



AF GRUPPEN ASA

PROSPEKT I FORBINDELSE MED REPARASJONSEMISJON

Tilbud om deltagelse i reparasjonsemisjon ("**Reparasjonsemisjonen**") i AF Gruppen ASA ("**Selskapet**" eller "**AF Gruppen**") med utstedelse av inntil 1 925 044 nye aksjer til tegningskurs NOK 175,10 per aksje (de "**Nye Aksjene**").

Aksjonærer i Selskapet per 25. oktober 2019, som var registrert i VPS per utløpet av 29. oktober 2019, unntatt (i) eksisterende aksjonærer som ble tildelt aksjer i den rettede emisjonen i Selskapet 25. oktober 2019 og (ii) aksjonærer bosatt eller etablert i andre land enn Norge hvor et slikt tilbud ville være forbudt eller ville forutsette offentliggjøring av prospekt, registrering eller lignende tiltak, vil motta ikke-omsettelige tegningsretter i Reparasjonsemisjonen.

Tegningsperioden i Reparasjonsemisjonen er fra kl. 09:00 22. november 2019 til kl. 16:30 28. november 2019, norsk tid ("**Tegningsperioden**").

Tegningsretter som ikke er benyttet til å tegne Nye Aksjer i AF Gruppen innen utløpet av Tegningsperioden vil være uten verdi og vil bortfalle uten kompensasjon til eieren.

21. november 2019

VIKTIG INFORMASJON

Prospektet er utarbeidet av AF Gruppen i forbindelse med Reparasjonsemissjonen. Formålet med Prospektet er å gi informasjon om AF Gruppen og dets virksomhet i forbindelse med tilbud av Nye Aksjer til eksisterende aksjonærer som registrert i VPS per 29. oktober 2019, unntatt (i) aksjonærer som ble tildelt aksjer i den rettede emisjonen den 25. oktober 2019 (den "**Rettede Emisjonen**") og (ii) aksjonærer bosatt eller etablert i jurisdiksjoner utenfor EØS der tilbudet ikke lovlig kan fremsettes ("**Berettigede Aksjonærer**").

Tilbudet gjelder deltakelse i Reparasjonsemissjonen med utstedelse av inntil 1 925 044 Nye Aksjer i AF Gruppen til tegningskurs NOK 175,10 per Nye Aksje ("**Tegningskursen**"). Tilbudet er nærmere beskrevet i dette Prospektet, se særlig kapittel 11 "**Reparasjonsemissjonen**".

Tegningsretter som ikke er benyttet til å tegne Nye Aksjer i AF Gruppen innen utløpet av Tegningsperioden, 28. november 2019 kl. 16:30 norsk tid, vil være uten verdi og bortfalle uten kompensasjon til eieren. Tegningsrettene kan ikke selges eller på annen måte overføres til andre.

Dette Prospektet er utarbeidet for å oppfylle reglene i lov av 29. juni 2007 nr. 75 om verdipapirhandel ("**Verdipapirhandelloven**") og Europaparlaments- og Rådsforordning (EU) 2017/1129 av 14. juni 2017 om det prospektet som skal offentliggjøres når verdipapirer tilbys offentligheten eller opptas til handel på et regulert marked, og om oppheving av direktiv 2003/71/EF, som er implementert i norsk rett gjennom Verdipapirhandelloven § 7-1 ("**Prospektforordningen**").

Informasjonen som fremkommer i Prospektet er á jour per datoen for Prospektet og er basert på kilder som er ment å være pålitelige. All informasjon og alle beregninger som gjelder fremtidige forhold er basert på vurderinger etter beste skjønn. Det kan ha forekommet endringer i forhold som påvirker AF Gruppen etter datoen for Prospektet. Distribusjon av Prospektet skal ikke under noen omstendighet anses å gi uttrykk for at informasjonen i Prospektet er korrekt på et tidspunkt etter datoen for Prospektet, eller at det ikke senere har skjedd endringer i AF Gruppens forhold. AF Gruppen har ikke til hensikt, og påtar seg ingen forpliktelse til, utover det som kreves av lov, å oppdatere eller korrigere informasjon i Prospektet. I henhold til Prospektforordningen artikkel 23 vil alle betydelige nye omstendigheter, vesentlige feil eller unøyaktigheter som kan få betydning for vurderingen av de Nye Aksjene, og som fremkommer mellom tidspunktet for datering av Prospektet og tidspunktet for noteringen av de Nye Aksjene, fremgå av et tillegg til Prospektet.

Henvendelser vedrørende Prospektet skal rettes til AF Gruppen. Ingen andre personer er autorisert til å gi informasjon om AF Gruppen i tilknytning til Reparasjonsemissjonen eller Prospektet. Handelsbanken Markets er tegningssted i Reparasjonsemissjonen ("**Tegningssted**").

Distribusjon av Prospektet er underlagt restriksjoner i visse jurisdiksjoner. Det er ikke gjort tiltak for å tillate distribusjon av Prospektet i noen jurisdiksjon utenfor EØS hvor særskilte tiltak kreves. Enhver som mottar Prospektet skal orientere seg om, og opptre i henhold til, slike restriksjoner. De Nye Aksjene tilbys bare i jurisdiksjoner hvor tilbud av de Nye Aksjene (i henhold til utøvelse av Tegningsretter eller på annen måte) lovlig kan gjøres, og bare til personer som lovlig kan motta slikt tilbud. De Nye Aksjene tilbys ikke og Tegningsrettene vil ikke bli tildelt aksjonærer hjemmehørende i USA, Australia, Canada, Japan eller Hong Kong, og de Nye Aksjene tilbys ikke direkte eller indirekte i slike jurisdiksjoner. Det henvises til sammendraget på engelsk som er inkludert i kapittel 15.

En investering i AF Gruppens aksjer ("**Aksjene**") er forbundet med risiko. Potensielle investorer oppfordres til å gjennomgå og vurdere risikofaktorene inntatt i kapittel 2 "**Risikofaktorer**" i tillegg til øvrig informasjon i Prospektet før det foretas en investeringsbeslutning. En investering i AF Gruppens

Aksjer egner seg bare for investorer som forstår risikofaktorene forbundet med denne type investering og som tåler et tap av hele eller deler av investeringen. Informasjon i Prospektet skal ikke anses som juridisk, forretningsmessig eller skattemessig rådgivning. Hver potensiell investor bør konferere med egen juridisk rådgiver, bedriftsrådgiver eller skatterådgiver for juridiske, forretningsmessige eller skattemessige råd.

Prospektet er underlagt norsk rett, og eventuelle tvister som oppstår i tilknytning til Prospektet vil være underlagt norske domstoler med Oslo tingrett som vernetting.

Se kapittel 14 for en oversikt over forkortelser og definisjoner benyttet i dette Prospektet. Prospektet er kun utarbeidet på norsk, med et engelsk sammendrag.

INNHOLDSFORTEGNELSE

1	SAMMENDRAG	5
2	RISIKOFAKTORER.....	12
2.1	RISIKO KNYTTET TIL AF GRUPPENS VIRKSOMHET OG MARKEDET DET OPERERER I.....	12
2.2	RISIKO KNYTTET TIL AKSJENE.....	14
3	ERKLÆRINGER.....	16
3.1	ANSVARSERKLÆRINGER FRA STYRET I AF GRUPPEN ASA.....	16
4	PRESENTASJON AV INFORMASJON.....	17
4.1	GODKJENNELSEN AV PROSPEKTET	17
4.2	FORENKLET PROSPEKT	17
4.3	FREMTIDSRETTEDE UTTALELSER.....	17
4.4	TREDJEPARTSINFORMASJON	17
5	BESKRIVELSE AV AF GRUPPEN	19
5.1	INTRODUKSJON	19
5.2	JURIDISK SELSKAPSSTRUKTUR	19
5.3	VIRKSOMHETSBEKRIVELSE.....	19
5.4	FORSKNING, UTVIKLING OG PATENTER.....	25
5.5	MARKEDSFORHOLD.....	25
5.6	VESENTLIGE INVESTERINGER	27
5.7	TRANSAKSJONEN.....	27
5.8	VESENTLIGE KONTRAKTER.....	28
5.9	NÆRSTÅENDE TRANSAKSJONER	29
5.10	FORVALTNINGSSAKER, RETTERGANGER ELLER VOLDGIFTSSAKER	29
5.11	VESENTLIGE ENDRINGER ELLER TRENDER SIDEN SISTE RAPPORTERINGS DATO	29
6	STYRE, LEDELSE, ANSATTE, EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE	30
6.1	KORT OM ORGANISASJONEN.....	30
6.2	STYRET	30
6.3	LEDELSEN	32
6.4	EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE	33
6.5	INTERESSEKONFLIKTER	33
6.6	DOMFELLELSE FOR LOVBRUDD, KONKURS MM.....	33
7	SELSKAPSRETTLIG INFORMASJON OG BESKRIVELSE AV AKSJEKAPITALEN	35
7.1	GENERELL SELSKAPSRETTLIG INFORMASJON.....	35
7.2	AKSJER OG AKSJEKAPITAL	35
7.3	ENDRINGER I AKSJEKAPITALEN	35
7.4	FULLMAKT TIL Å FORHØYE SELSKAPETS AKSJEKAPITAL	36
7.5	STØRRE AKSJONÆRER OG MELDEPLIKTIGE EIERINTERESSER	36
7.6	UTBYTTEPOLITIKK	36
7.7	KONVERTIBLE FINANSIELLE INSTRUMENTER.....	37
7.8	OVERTAGELSESTILBUD	37
8	KAPITALISERING OG GJELDSFORPLIKTELSER	38
8.1	KAPITALISERING	38
8.2	GJELDSFORPLIKTELSER	39
9	HISTORISK FINANSIELL INFORMASJON.....	41
9.1	HISTORISK FINANSIELL INFORMASJON OG SAMMENDRAG AV REGNSKAPSPRINSIPPER	41
9.2	VESENTLIGE ENDRINGER I FINANSIELL STILLING ELLER MARKEDSSTILLING	41
9.3	HISTORISKE RAPPORTERTE FINANSIELLE TALL	41

9.4	FINANSIERING	44
9.5	REVISOR.....	46
10	PROFORMA FINANSIELL INFORMASJON.....	47
10.1	GENERELL INFORMASJON OG FORMÅL MED PROFORMA FINANSIELL INFORMASJON	47
10.2	KILDER OG BASIS FOR UTARBEIDELSE AV PROFORMA FINANSIELL INFORMASJON	47
10.3	BASIS FOR UTARBEIDELSE OG ANVENDTE REGNSKAPSPRINSIPPER.....	47
10.4	UREVIDERT PROFORMA FINANSIELL INFORMASJON	50
10.5	YTTERLIGERE NOTER TIL PROFORMA OPPSTILLINGENE	57
10.6	REVISORUTTAELSE TIL PROFORMA TALLOPPSTILLING.....	57
11	REPARASJONSEMISJONEN	58
11.1	BAKGRUNNEN FOR REPARASJONSEMISJONEN	58
11.2	OVERORDNET OM REPARASJONSEMISJONEN	58
11.3	VEDTAKET OM UTSTEDELSE AV DE NYE AKSJENE	58
11.4	TEGNINGSKURS	59
11.5	TIDSPLAN	59
11.6	TEGNINGSPERIODE	60
11.7	DELTAGERE I REPARASJONSEMISJONEN	60
11.8	TEGNINGSPROSEDYRE	60
11.9	ALLOKERING AV DE NYE AKSJENE	61
11.10	BETALING, LEVERING OG NOTERING AV DE NYE AKSJENE.....	62
11.11	VPS-KONTO.....	62
11.12	UTVANNING	62
11.13	DE NYE AKSJENE	62
11.14	PUBLISERING AV INFORMASJON KNYTTET TIL REPARASJONSEMISJONEN	63
11.15	RÅDGIVERE.....	63
11.16	KOSTNADER OG NETTOPROVENY	63
11.17	INTERESSER TIL FYSISKE OG JURIDISKE PERSONER SOM ER INVOLVERT I REPARASJONSEMISJONEN.	63
12	SKATT	64
12.1	GENERELT	64
12.2	BESKATNING AV UTBYTTE FRA SELSKAPET.....	64
12.3	BESKATNING VED SALG/REALISASJON AV AKSJER I SELSKAPET	65
12.4	FORMUESKATT FOR INVESTOR.....	65
12.5	OFFENTLIGE AVGIFTER VED TEGNING ELLER OMSETNING AV AKSJER	65
12.6	ARVEAVGIFT	65
13	ANNEN INFORMASJON.....	66
13.1	FREMLAGTE DOKUMENTER	66
13.2	DOKUMENTER INNTATT VED REFERANSE	66
14	DEFINISJONER	68
15	ENGELSK SAMMENDRAG / ENGLISH SUMMARY	70

Vedlegg A: Tegningsblankett /Appendix A: Subscription Form

Vedlegg B: Attestasjonsuttalelse om sammenstilling av proforma finansiell informasjon fra PricewaterhouseCoopers AS

Seksjon A – Innledning og varsler

Advarsler	Dette sammendraget bør leses som en introduksjon til Prospektet. Enhver beslutning om å investere i Aksjene bør baseres på en helhetlig vurdering av informasjonen i Prospektet. Dersom det oppstår et krav relatert til informasjonen i dette Prospektet som tas inn for behandling av domstolene kan saksøkeren, i henhold til nasjonal rett i medlemslandene, bli pålagt å dekke kostnader knyttet til oversetting av Prospektet før rettsaken starter. Sivilrettslig ansvar knytter seg kun til de personer som har fremlagt sammendraget og eventuelt en oversettelse av sammendraget dersom det er villedende, unøyaktig eller inkonsekvent når det leses sammen med andre deler av Prospektet, eller dersom det ikke gir, når det leses sammen med andre deler av Prospektet, nøkkelinformasjon for å bistå investorer når de vurderer om de skal investere i slike verdipapirer. En investering i Selskapets Aksjer kan lede til tap av hele eller deler av den investerte kapitalen.
Verdipapirene	Selskapet har én aksjeklasse og alle Aksjene har like rettigheter i Selskapet. Aksjene er utstedt i henhold til allmennaksjeloven og er registrert i Verdipapirsentralen (VPS) under ISIN NO0003078107.
Utstederen	• Navn på utstederen: AF Gruppen ASA • Organisasjonsnummer: 938 702 675 • LEI: 5967007LIEEXZXFU1405 • Adresse: Innspurten 15, 0663 Oslo, Norge • Telefonnummer: +47 22 89 11 00 • Hjemmeside: www.afgruppen.no
Kompetent myndighet som godkjenner Prospektet	Det norske Finanstilsynet, organisasjonsnummer 840 747 972, registrert adresse Revierstredet 3, 0151 Oslo, Norge og telefonnummer +47 22 93 98 00, har gjennomgått og godkjent dette Prospektet. Finanstilsynet godkjente Prospektet 21. november 2019.

Seksjon B - Utsteder

<i>Hvem er utstederen av verdipapirene?</i>	
Selskapsinformasjon	Selskapet er et allmennaksjeselskap registrert under norsk lov. Selskapet ble stiftet 5. september 1985 og har vært notert på Oslo Børs under tickerkoden AFG siden 8. september 1997. Selskapets LEI kode er 5967007LIEEXZXFU1405.
Hovedvirksomhet	AF Gruppen er et ledende entreprenør- og industrikonsern som leverer et bredt spekter av tjenester innen anlegg, miljø, bygg, eiendom, energi og offshore, hovedsakelig i Norge og i Sverige. AF Gruppen skaper verdier for sine kunder, eiere og ansatte, og bidrar samtidig til å løse viktige samfunnsutfordringer.
Større aksjeeiere	Aksjonærer som eier eller har en stemmeandel på 5% eller mer har plikt til å melde transaksjoner som medfører at innehavet faller under denne grensen, eller transaksjoner som medfører at man krysser denne eller andre flaggegrenser som beskrevet i Verdipapirhandelloven § 4-2. Dette gjelder følgende aksjonærer i Selskapet: • OBOS Boligbyggelag: 16,63% • ØMF Holding AS: 15,21% • Constructio AS: 14,11% • Folketrygdfondet: 9,35%

Nøkkelpersoner i ledelsen	Selskapets ledelse består av følgende personer: • Morten Grongstad, Konsernsjef • Sverre Hærem, Konserndirektør Finans • Ida Aall Gram, Konserndirektør Eiendom, HR og kommunikasjon • Arild Moe, Konserndirektør Anlegg • Amund Tøftum, Konserndirektør Offshore og Bygg Norge • Bård Frydenlund, Konserndirektør Sverige • Eirik Wraal, Konserndirektør Energi og Miljø • Geir Flåta, Konserndirektør Bygg Norge
Revisor	Selskapets revisor er PwC AS. PwC har adresse Dronning Eufemias gate 71, 0194 Oslo, Norge.
<i>Hva er finansiell nøkkelinformasjon om utstederen?</i>	
Utvalgt finansiell informasjon	Tabellen nedenfor viser utvalgt finansiell informasjon som er hentet fra Selskapets reviderte årsregnskap for 2018, 2017 og 2016, samt urevidert finansiell informasjon per 3. kvartal 2019 og sammenlignbare tall for samme periode i 2018.

Resultatoppstilling for periodene 2018-2016, samt per 3. kvartal 2019 og 2018

(NOK millioner)	30.sept.2019 (urevidert) (IFRS)	30.sept.2018 (urevidert) (IFRS)	2018 (revidert) (IFRS)	2017 (revidert) (IFRS)	2016 (revidert) (IFRS)
Inntekter	16 146,0	13 111,1	18 767,0	13 703,6	11 876,4
Underentreprenører	-7 979,8	-6 694,3	-9 771,0	-6 233,2	-5 167,6
Materialekostnader	-3 000,9	-2 253,0	-2 842,8	-2 277,3	-1 777,6
Lønnskostnader	-2 973,2	-2 423,7	-3 472,8	-2 960,8	-2 650,3
Andre driftskostnader	-1 091,7	-986,0	-1 567,4	-1 256,5	-1 083,8
Netto gevinster og resultatandeler	192,1	136,5	189,4	116,3	14,5
Driftsresultat før av- og nedskrivninger	1 292,6	890,6	1 302,5	1 092,1	1 211,6
Av- og nedskrivning av varige driftsmidler	-348,2	-132,9	-181,7	-166,4	-135,0
Av- og nedskrivning av immaterielle eiendeler	-0,9	-1,6	-2,0	-2,2	-42,5
Driftsresultat	943,5	756,2	1 118,8	923,5	1 034,1
Netto finansielle poster	-14,8	7,5	17,5	11,5	6,0
Resultat før skatt	928,7	763,6	1 136,3	935,1	1 040,1
Skattekostnad	-188,7	-165,5	-215,2	-181,0	-253,0
Periodens resultat	740,1	598,1	921,2	754,1	787,0
Tilordnet:					
Aksjonærene i morselskapet	626,0	498,7	772,4	620,8	690,7
Minoritetsinteresser	114,0	99,4	148,8	133,3	96,3
Sum	740,1	598,1	921,2	754,1	787,0
Resultat per aksje (beløp i kroner)	6,27	5,10	7,88	6,43	7,44
Utvannet resultat per aksje (beløp i kroner)	6,23	5,10	7,88	6,43	7,29

Balanseoppstilling for periodene 2018-2016, samt per 3. kvartal 2019 og 2018

(NOK millioner)	30.sept.2019 (urevidert) (IFRS)	30.sept.2018 (urevidert) (IFRS)	2018 (revidert) (IFRS)	2017 (revidert) (IFRS)	2016 (revidert) (IFRS)
Varige driftsmidler	2 327,7	1 294,6	1 356,1	1 240,9	1 105,2
Immaterielle eiendeler	2 611,9	2 163,5	2 288,3	2 188,2	2 031,8
Investerings i tilknyttede selskaper og felles virksomhet	554,0	419,8	360,8	363,1	389,3
Utsatt skattefordel	4,2	20,4	18,8	26,2	51,1
Rentebærende fordringer	377,1	278,6	305,0	216,4	206,2
Pensjonsmidler og andre finansielle eiendeler	6,9	6,0	8,4	10,5	5,6

Sum anleggsmidler	5 881,7	4 182,9	4 337,4	4 045,3	3 789,3
Beholdninger	221,5	202,2	184,1	159,3	139,1
Egenregiprosjekter	96,4	15,6	37,7	185,6	46,7
Kundefordringer og andre ikke rentebærende fordringer	3 779,1	3 030,3	3 238,0	2 216,1	2 061,3
Rentebærende fordringer	89,0	14,9	32,4	15,8	43,7
Derivater	0,9	2,0	0,9	3,5	0,3
Likvide midler	185,9	493,3	655,8	1 098,3	468,8
Sum omløpsmidler	4 372,7	3 758,2	4 148,9	3 678,5	2 759,9
Sum eiendeler	10 254,5	7 941,1	8 486,3	7 723,8	6 549,2
(NOK millioner)	30.sept.2019 (urevidert) (IFRS)	30.sept.2018 (urevidert) (IFRS)	2018 (revidert) (IFRS)	2017 (revidert) (IFRS)	2016 (revidert) (IFRS)
Egenkapital tilordnet aksjonærene i morselskapet	1 831,5	1 687,8	1 746,0	1 693,4	1 679,6
Minoritetsinteresser	400,6	367,7	377,6	384,4	270,4
Sum egenkapital	2 232,1	2 055,5	2 123,6	2 077,8	1 950,0
Rentebærende lån og kreditter	816,8	88,6	91,1	101,8	83,0
Pensjonsforpliktelser	1,4	1,4	1,4	1,4	1,5
Avsetninger	190,9	191,6	149,9	188,8	157,6
Utsatt skatt	359,7	307,9	418,3	327,1	264,7
Derivater	63,1	15,3	42,8	23,4	46,3
Sum langsiktig gjeld	1 431,9	604,8	703,5	642,5	553,0
Rentebærende lån og kreditter	433,0	17,7	8,0	18,6	29,8
Leverandørgjeld og annen ikke rentebærende gjeld	5 598,8	4 770,0	5 280,8	4 480,8	3 368,6
Derivater	11,7	5,8	9,8	25,9	63,4
Avsetninger	279,8	236,3	223,0	352,7	207,1
Betalbar skatt	267,1	251,0	137,7	125,5	377,3
Sum kortsiktig gjeld	6 590,5	5 280,8	5 659,2	5 003,5	4 046,2
Sum gjeld	8 022,4	5 885,6	6 362,7	5 646,0	4 599,2
Sum egenkapital og gjeld	10 254,5	7 941,1	8 486,3	7 723,8	6 549,2

Kontantstrømoppstilling for periodene 2018-2016, samt per 3. kvartal 2019 og 2018

(NOK millioner)	30.sept.2019 (urevidert) (IFRS)	30.sept.2018 (urevidert) (IFRS)	2018 (revidert) (IFRS)	2017 (revidert) (IFRS)	2016 (revidert) (IFRS)
Driftsresultat	943,5	756,2	1 118,8	923,5	1 034,1
Av- og nedskrivninger	349,1	134,5	183,7	168,6	177,5
Endring netto driftskapital	-319,0	-459,7	-177,9	775,4	-215,5
Betalte skatter	-86,7	-46,3	-123,3	-406,9	-165,5
Andre justeringer	-163,2	-125,1	-160,0	-106,8	-8,5
Kontantstrøm fra driften	723,7	259,6	841,4	1 353,9	822,1
Netto investeringer	-710,2	-240,0	-255,0	-118,5	-12,8
Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner og finansiering	13,4	19,7	586,3	1 235,3	809,3
Aksjeemisjon	70,1	-	87,2	322,3	119,6
Betalt utbytte til aksjonærer i morselskapet	-498,1	-489,1	-835,6	-828,7	-744,2
Utbytte og transaksjoner med minoritet	-253,9	-111,2	-234,1	-76,8	-122,6
Salg (kjøp) av egne aksjer	32,7	0,5	-9,9	-9,7	-8,1
Opptak (nedbetaling) av rentebærende gjeld	199,6	-14,1	-24,3	1,7	-36,1
Betalte renter og andre finanskostnader	-31,7	-9,7	-13,2	-12,5	-15,3
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-481,1	623,6	-1029,9	-603,7	-806,7
Endring i likvide midler med kontanteffekt	-467,7	-603,9	-443,6	631,6	2,6
Likvide midler IB	655,8	1 098,3	1 098,3	468,8	459,3
Endring i likvide midler uten kontanteffekt	-2,2	-1,1	1,1	-2,1	6,9
Likvide midler UB	185,9	493,3	655,8	1 098,3	468,8

Proforma finansiell informasjon

Tabellen nedenfor viser et sammendrag av den ureviderte proforma resultatoppstillingen for AF Gruppen per 31. desember 2018 dersom gjennomføringen av Transaksjonen hadde skjedd per 1. januar 2018.

(NOK millioner)	AF Gruppen IFRS	Betonmast IFRS	Betonmast reklassi- fiseringer	Betonmast justeringer	Note	Proforma- justeringer	Note	AF Gruppen Proforma (urevidert)
Inntekter	18 767,0	6 941,9	0,0	-174,7	2	-19,0	3	25 515,1

Underentreprenører	-9 771,0	0,0	-3,900,0	105,5	1,2	17,3	3	-13 548,2
Materialekostnader	-2 842,8	-5 133,0	3 900,0	0,0	1	0,0		-4 075,7
Lønnskostnader	-3 472,8	-865,1	0,0	47,0	2	0,0		-4 290,9
Andre driftskostnader ekskludert av- og nedskrivninger	-1 567,4	-721,1	0,0	19,5	2	-0,3	3,5,6	-2 269,3
Netto gevinster (tap)	59,1	0,0	0,0	0,0		0,0		59,1
Resultatandeler fra tilknyttede selskap	130,3	6,8	0,0	0,0		0,3	5	137,4
Driftsresultat før av- og nedskrivninger	1 302,5	229,5	0,0	-2,7		-1,8		1 527,6
Av- og nedskrivning av varige driftsmidler	-181,7	-12,4	0,0	0,1	2	0,0		-194,0
Amortisering og nedskrivninger av immaterielle eiendeler	-2,0	0,0	0,0	0,0		0,0		-2,0
Driftsresultat	1 118,8	217,1	0,0	-2,6		-1,8		1 331,5
Netto finansielle poster	17,5	3,8	0,0	0,5	2	-14,7	4	7,1
Resultat før skatt	1 136,3	220,9	0,0	-2,2		-16,5		1 338,6
Skattekostnad	-215,2	-44,1	0,0	0,5	2	3,6	4,6	-255,1
Periodens resultat	921,2	176,8	0,0	-1,7		-12,9		1 083,4
Tilordnet:								
Aksjonærene i morselskapet	772,4	166,6	0,0	-1,7	2	-64,1	8	873,1
Minoritetsinteresser	148,8	10,2	0,0	0,0		51,2	4,5,7	210,3
Sum	921,2	176,8	0,0	-1,7		-12,8		1 083,4

Tabellen nedenfor viser et sammendrag av den ureviderte proforma totalresultatoppstillingen for AF Gruppen per 31. desember 2018 dersom gjennomføringen av Transaksjonen hadde skjedd per 1. januar 2018.

(NOK millioner)	AF Gruppen IFRS	Betonmast IFRS	Betonmast reklassifiseringer	Betonmast justeringer	Note	Proforma-justeringer	Note	AF Gruppen Proforma (urevidert)
Periodens resultat	921,2	176,8	0,0	-1,7		-12,9		1 083,4
Endring estimatavvik på pensjoner (brutto)	-2,0	0,0	0,0	0,0		0,0		-2,0
Endring estimatavvik på pensjoner (skatt)	0,5	0,0	0,0	0,0		0,0		0,5
Omregningsdifferanser minoritet	-0,2	0,0	0,0	0,0		0,0		-0,2
Inntekter og kostnader som ikke vil bli reklassifisert til resultatregnskapet	-1,8	0,0	0,0	0,0		0,0		-1,8
Endring kontantstrømsikring (brutto)	-22,5	0,0	0,0	0,0		0,0		-22,5
Endring kontantstrømsikring (skatt)	5,2	0,0	0,0	0,0		0,0		5,2
Omregningsdifferanser majoritet	-12,5	-2,4	0,0	0,0		0,0		-14,9
Inntekter og kostnader som kan bli reklassifisert til resultatregnskapet	-29,8	-2,4	0,0	0,0		0,0		-32,2
Sum andre inntekter og kostnader	-31,6	-2,4	0,0	0,0		0,0		-34,0
Årets totalresultat	889,5	174,4	0,0	-1,7		-12,9		1 049,4
Tilordnet:								
Aksjonærene i morselskapet	741,1	164,2	0,0	-1,7		-64,1		839,4
Minoritetsinteresser	148,5	10,2	0,0	0,0		51,2		209,9
Årets totalresultat	889,5	174,4	0,0	-1,7		-12,9		1 049,3

Tabellen nedenfor viser et sammendrag av den ureviderte proforma balansen for AF Gruppen per 31. desember 2018 dersom gjennomføringen av Transaksjonen hadde skjedd per 31. desember 2018.

(NOK millioner)	AF Gruppen IFRS	Betonmast IFRS	Betonmast reklassifiseringer	Betonmast justeringer	Note	Proforma-justeringer	Note	AF Gruppen Proforma (urevidert)
Varige driftsmidler	1 356,1	71,3	0,0	-0,3	2	0,0		1 427,1
Immaterielle eiendeler	2 288,3	87,9	0,0	0,0		1 625,2	4	4 001,4
Investerings i tilkn. selsk. og fellesek. virks.	360,8	95,3	0,0	0,0		0,0		456,1
Utsatt skattefordel	18,8	0,0	0,0	0,0		0,0		18,8
Pensjonsmidler	5,1	0,0	0,0	0,0		0,0		5,1
Andre finansielle eiendeler, langsiktig	2,7	29,6	0,0	-0,8	2	0,0		31,4
Rentebærende fordringer	305,0	0,0	32,3	0,0	1	0,0		337,3
Andre fordringer	0,6	162,3	-32,3	-0,5	1,2	0,0		130,1
Sum anleggsmidler	4 337,4	446,5	0,0	-1,6		1 625,2		6 407,4
Beholdninger	184,1	0,0	0,0	0,0		0,0		184,1
Egenregiprojekter	37,7	159,8	0,0	-44,4	2	0,0		153,2

Kunder og ikke rentebærende fordringer	3 238,0	1 155,0	-73,9	-33,4	1,2	-9,4	3,5	4 276,2
Rentebærende fordringer	32,4	0,0	73,9	0,0	1	-0,4	5	105,9
Finansielle derivater	0,9	0,0	0,0	0,0		0,0		0,9
Likvide midler	655,8	1 335,3	0,0	6,1	2	-1 335,7	4,5	661,5
Sum omløpsmidler	4 148,9	2 650,1	0,0	-71,7		-1 345,6		5 381,7
Sum eiendeler	8 486,3	3 096,5	0,0	-73,3		279,6		11 789,2
(NOK millioner)	AF Gruppen IFRS	Betonmast IFRS	Betonmast reklassifiseringer	Betonmast justeringer	Note	Proforma-justeringer	Note	AF Gruppen Proforma (urevidert)
Egenkapital tilordnet selskapets aksjonærer	1 746,0	371,9	0,0	0,0		-51,2	3,4,6	2 066,7
Minoritetsinteresser	377,6	14,4	0,0	0,0		337,9	4,5	729,9
Sum egenkapital	2 123,6	386,3	0,0	0,0		286,7		2 796,6
Rentebærende lån og kreditter	91,1	29,4	0,0	-0,1	2	0,4	5	120,9
Pensjonsforpliktelser	1,4	1,8	0,0	0,0		0,0		3,3
Avsetninger	149,9	0,0	0,0	0,0		0,0		149,9
Forpliktelser ved utsatt skatt	418,3	131,8	0,0	-0,7	2	0,0		549,4
Finansielle derivater	42,8	0,0	0,0	0,0		0,0		42,8
Sum langsiktig gjeld	703,5	163,0	0,0	-0,7		0,4		866,2
Rentebærende lån og kreditter	8,0	300,2	0,0	-27,0	2	0,0		281,2
Leverandørgjeld og ikke rentebærende gjeld	5 280,8	2 240,2	-143,7	-43,6	1,2	-7,3	3,5,6	7 326,4
Finansielle derivater	9,8	0,0	0,0	0,0		0,0		9,8
Avsetninger	223,0	0,0	143,7	0,0	1	0,0		366,7
Betalbar skatt	137,7	6,8	0,0	-2,0	2	-0,2	6	142,3
Sum kortsiktig gjeld	5 659,2	2 547,2	0,0	-72,6		-7,5		8 126,3
Sum gjeld	6 362,7	2 710,2	0,0	-73,3		-7,1		8 992,6
Sum egenkapital og gjeld	8 486,3	3 096,5	0,0	-73,3		279,6		11 789,2

Eventuelle forbehold i revisjonsberetningen

Ikke relevant. Det er ingen forbehold i revisjonsberetningen.

Hva er de viktigste risikoene som er spesifikke for utstederen?

Vesentlige risikofaktorer som er spesifikke for utstederen

- AF Gruppen gjennomfører store og komplekse enkeltprosjekter med potensielt høy risiko, spesielt innen virksomhetsområdene Bygg, Anlegg, Offshore og Miljø.
- Selskapet er til jevnlig involvert i lange prosesser i forbindelse med endelig oppgjør i forskjellige prosesser, og potensiell uenighet om oppgjørsbeløpet som oppstår i slike prosesser kan være betydelig.
- Selskapet er avhengig av at partnere og leverandører er pålitelige og klarer å levere tjenestene i tråd med hva som avtales gjennom kontrakter, spesielt med hensyn til tid og kvalitet.
- Kontrakter innen bygg- og anleggsbransjen er i betydelig grad gjenstand for anbudskonkurranse, og tap av kontrakter og/eller prispress på tjenestene som leveres, vil kunne påvirke fremtidige marginer og resultater for Selskapet.
- AF Gruppen tar risiko ved eierdeltagelse i eiendomsprosjekter. Svikt i etterspørsel etter boliger og næringsbygg kan lede til økonomiske tap for Selskapet.

Seksjon C - Verdipapirene

Hva er verdipapirenes viktigste egenskaper?

Type, klasse og ISIN

Alle Aksjene er ordinære Aksjer i Selskapet og har blitt utstedt i henhold til allmennaksjeloven. Aksjene er registrert i VPS under ISIN NO0003078107.

Valuta, pålydende, pariverdi, antall utstedte verdipapirer og verdipapirenes vilkår	Per datoen for dette Prospektet er Selskapets aksjekapital på NOK 5 128 755,35 fordelt på 102 575 107 Aksjer med pålydende verdi NOK 0,05. Aksjene er utstedt i NOK.
Rettigheter som er knyttet til verdipapirene	Selskapet har én aksjeklasse, og alle Aksjene gir samme rettigheter i Selskapet i henhold til allmennaksjeloven og Selskapets vedtekter. Hver Aksje gir én stemme på Selskapets generalforsamling. Aksjonærer har ingen fortrinnsrett ved overdragelse av Aksjer.
Eventuelle begrensninger i verdipapirenes frie omsettelighet	Aksjene er fritt omsettelige. Selskapets vedtekter pålegger ingen restriksjoner på Aksjenes frie omsettelighet. Overdragelse av Aksjer er ikke betinget av godkjennelse fra Selskapets styre.
Utbytte- eller utbetalingspolitikk	AF Gruppens utbyttepolitikk er å gi aksjonærene en konkurransedyktig avkastning i form av utbytte. Utbytte utbetales halvårlig. AF Gruppens intensjon er å over tid utbetale minimum 50% av årets resultat som utbytte.
Aksjenes stilling ved konkurs/insolvens	Aksjene er underordnet og usikret. Retten til å motta betaling ved konkurs vil derfor være begrenset. Aksjene vil rangere bak annen gjeld i Selskapet som ikke er underordnet. I tilfelle konkurs, må aksjonærene forvente at de ikke vil motta betaling for krav under Aksjene.
<i>Hvor vil verdipapirene handles?</i>	
Opptak til notering	De Nye Aksjene vil tas opp til notering på Oslo Børs 5. desember 2019.
<i>Hva er de viktigste risikoene som er spesifikke for verdipapirene?</i>	
Vesentlige risikofaktorer som er spesifikke for verdipapirene	• Handelsvolum og pris på Aksjene kan utsettes for vesentlige svingninger. • Fremtidige utstedelser av Aksjer eller andre finansielle instrumenter kan resultere i utvanning av aksjonærer og kan påvirke prisen på Aksjene. • Fortrinnsretter til å tegne Aksjer i ytterligere utstedelser kan være utilgjengelig for amerikanske aksjonærer og andre. • Investorer som har Aksjer registrert på en nomineekonto kan være frarøvet muligheten til å utøve sine stemmerettigheter. • Aksjene har ikke blitt registrert under amerikansk rett eller i noen annen jurisdiksjon utenfor Norge. Aksjene kan derfor ikke tilbys eller selges i USA eller i andre jurisdiksjoner utenfor Norge hvis det ikke finnes et unntak fra kravene om utarbeidelse av et registreringsdokument eller godkjennelse fra nasjonale tilsynsmyndigheter. Disse restriksjonene gjelder også for de Nye Aksjene.

Seksjon D - Tilbudet om verdipapirer og/eller opptaket til handel på et regulert marked

<i>Hvilke vilkår og hvilken tidsplan vil gjelde dersom jeg investerer i dette verdipapiret?</i>	
Vilkår og tidsplan for tilbudet	Reparasjonsemissjonen består av et tilbud på inntil 1 925 044 Nye Aksjer med pålydende NOK 0,05 til tegningskurs NOK 175,10 per aksje. Tegningskursen er tilsvarende som tegningskursen i den Rettede Emisjonen. Berettigede Aksjonærer som stod som aksjonærer i VPS ved utløpet av 29. oktober 2019 og som ikke deltok i den Rettede Emisjonen og ikke er bosatt i en jurisdiksjon hvor et slikt tilbud er ulovlig eller ville forutsette offentliggjøring av prospekt, registrering eller lignende tiltak vil motta ikke-overførbare tegningsretter som gir rett til å tegne og få allokert

	Nye Aksjer i Reparasjonsemissjonen. Én Tegningsrett gir rett til å tegne for og å bli allokert én Ny Aksje. Antall tegningsretter som gis til Berettigede Aksjonærer vil rundes ned til den nærmeste hele tegningsretten. Tegning uten tegningsretter er ikke tillatt. Tegningsperioden vil starte kl. 09:00 norsk tid 22. november 2019 til kl. 16:30 norsk tid 28. november 2019. Tegningsperioden kan ikke forkortes eller forlenges. Tegningsretter som ikke er benyttet før utløpet av Tegningsperioden vil bortfalle og vil ikke ha noe verdi. De Nye Aksjene tilbys ikke og Tegningsrettene vil ikke bli tildelt aksjonærer hjemmehørende i USA, Australia, Canada, Japan eller Hong Kong og kan ikke tilbys, selges, utøves, leveres eller overføres inn i eller innenfor de nevnte jurisdiksjoner.
Opptak til handel	De Nye Aksjene vil tas opp til notering på Oslo Børs under det samme ISIN som Selskapets eksisterende Aksjer, NO0003078107 den 5. desember 2019.
Utvanning	Den Rettede Emisjonen resulterte i en utvanning på 2,2% for de aksjonærene som ikke deltok. For aksjonærer som ikke deltok i den Rettede Emisjonen, og heller ikke deltar i Reparasjonsemissjonen, vil det resultere i en total utvanning mellom 2,2% og 4,2% avhengig av hvor mange som tegner aksjer.
Samlede kostnader	De samlede kostnader som Selskapet forventer å ha i forbindelse med tilrettelegging og gjennomføring av Reparasjonsemissjonen er estimert til NOK 800 000.
<i>Hvorfor utarbeides dette Prospektet?</i>	
Formålet med tilbudet	Formålet med Reparasjonsemissjonen er å kunne tilby de resterende aksjonærene i Selskapet å tegne Nye Aksjer i Selskapet til samme tegningskurs som aksjonærene som tegnet Aksjer i den Rettede Emisjonen.
Formålet med opptaket til handel	Formålet med opptaket til handel av de Nye Aksjene er at de Nye Aksjene er identiske med Selskapets eksisterende aksjer. De Nye Aksjene skal derfor noteres og handles under det samme ISIN på Oslo Børs som Selskapets eksisterende Aksjer.
Anvendelsen av nettopproveny	Nettopproveny fra Reparasjonsemissjonen vil benyttes til generelle selskapsrettslige formål.
Fulltegningsgarantiavtale	Det er ikke inngått noen fulltegningsgarantiavtale i forbindelse med Reparasjonsemissjonen.
Vesentlige interessekonflikter som er knyttet til tilbudet eller opptaket til handel	Det foreligger ingen vesentlige interessekonflikter tilknyttet gjennomføringen av Reparasjonsemissjonen.

2 RISIKOFAKTORER

En investering i Selskapet er forbundet med risiko. Nedenfor er det beskrevet risikoforhold som anses særlig relevante og vesentlige for å vurdere risikoen knyttet til en investering i Selskapet. Eventuelle investeringer i Selskapet bør grundig vurderes mot risikofaktorene som er presentert i dette kapittelet, sammen med informasjon presentert i Prospektet for øvrig, herunder regnskapene med noter. I tillegg til annen informasjon om risiko i dette Prospektet må risikofaktorene nevnt nedenfor hensyntas når det gjøres vurderinger av Transaksjonen og de involverte selskapene.

Risikofaktorene som er nevnt nedenfor kan ha betydelig negativ innvirkning på AF Gruppen og dets Aksjer. Beskrivelsen av de ulike risikoforhold er gjort etter beste skjønn og inkluderer ikke nødvendigvis alle mulige risikofaktorer. Dersom en eller flere av risikofaktorene faktisk inntreffer, vil Selskapets virksomhet, finansielle stilling, driftsresultat og/eller aksjekurs kunne bli vesentlig negativt påvirket.

2.1 Risiko knyttet til AF Gruppens virksomhet og markedet det opererer i

AF Gruppen er eksponert for ulike former for risiko av både markedsmessig, operasjonell og finansiell karakter. Dette kapittelet angir sentrale risikoforhold som AF Gruppen er eksponert mot.

2.1.1 Prosjektspesifikk risiko, kvalitetskostnader og risiko knyttet til fastpriskontrakter og eiendomsprosjekter

AF Gruppen gjennomfører store og komplekse enkeltprosjekter med potensielt høy risiko, spesielt innen virksomhetsområdene Bygg, Anlegg, Offshore og Miljø. Risikoen knyttet til de ulike prosjektene avhenger av om prosjektet er en general-, total- eller hovedentreprise. Risikoen knyttet til AF Gruppens prosjekter, herunder til kvaliteten på både administreringen av prosjekter og på byggeprosjektene ved ferdigstillelse, anses som den mest vesentlige risikofaktoren for AF Gruppen.

Store deler av AF Gruppens balanse består av eiendeler og gjeld i forbindelse med pågående prosjekter. Enkelte poster inneholder estimatusikkerhet der konsernets ledelse og prosjektansvarlige har utøvd skjønn og forutsetninger etter ensartede prinsipper og retningslinjer. Disse forutsetningene er vurdert å være realistiske. I løpet av en prosjektperiode vil det i mange tilfeller kunne oppstå situasjoner eller endringer i markedsførhold som kan medføre endrede estimater, og dermed påvirke selskapets eiendeler, gjeld, egenkapital og resultat.

Selskapet er løpende involvert i lange prosesser i forbindelse med endelig oppgjør i forskjellige prosesser, både med hensyn til kunder og kontraktører. Potensiell uenighet om oppgjørsbeløpet som oppstår i slike prosesser kan være betydelig.

Ved fastpriskontrakter vil risiko for tap eller redusert lønnsomhet kunne være betydelig ved feil estimering av kompleksitet og omfang av prosjektene.

Ved reklamasjoner fra kunder i etterkant av avslutning av prosjektene, kan det oppstå kvalitetskostnader som vil kunne påvirke Selskapets lønnsomhet og renommé.

AF Gruppen tar risiko ved eierdeltagelse i eiendomsprosjekter. Svikt i etterspørsel etter boliger og næringsbygg kan lede til økonomiske tap for Selskapet.

2.1.2 Leverandørrisiko

Selskapet er avhengig av at partnere og leverandører er pålitelige og klarer å levere tjenestene i tråd med hva som avtales gjennom kontrakter, spesielt med hensyn til tid og kvalitet. Dersom partnere eller leverandører ikke leverer tjenester til Selskapet i tide eller dersom tjenestene har lavere kvalitet enn det som er avtalt kan Selskapet påføre betydelige kostnader. AF Gruppen er avhengig av en rekke typer leverandører, særlig leverandører av materialer til byggeprosjekter samt av transport og annen infrastruktur. Videre kan Selskapets renommé skades og Selskapets kundemasse kan dermed

minkes. Alle disse hendelsene kan ha en betydelig negativ virkning på Selskapet. Selskapet har ingen kontroll på om deres partnere og leverandører vil levere tjenester i tråd med det som er avtalt.

2.1.3 HMS-risiko, miljørisiko og kostnader knyttet til skader

AF Gruppen utfører prosjekter innen konstruksjon av bygg og anlegg, herunder også fjerning- og gjenvinningstjenester innen oljeindustrien. I virksomheten vil det kunne oppstå skader på personer og/eller miljø eller øvrige ulykker som helt eller delvis vil kunne være Selskapets ansvar. Det er ingen garanti for at AF Gruppen er dekket for slike eventuelle kostnader gjennom sine forsikringsordninger. Videre er det ingen garanti for at tiltakene Selskapet har iverksatt og kontinuerlig arbeider for å utvikle og forbedre ikke er tilstrekkelige for å forhindre at skader oppstår på personer og/eller miljø, eller at øvrige ulykker inntreffer.

2.1.4 Konkurransen og prisrisiko i forhold til innsatsfaktorer

Kontrakter innen bygg- og anleggsbransjen er i betydelig grad gjenstand for anbudskonkurransen, hvor en rekke tilbydere konkurrerer om oppdragene. Tap av kontrakter og/eller prispress på tjenestene som leveres, vil kunne påvirke fremtidige marginer og resultater for Selskapet. Det er heller ingen garanti for at Selskapet vil klare å vinne kontrakter i fremtiden.

Konsernet er eksponert for svingninger i priser på innsatsfaktorer og underleveranser. Større svingninger i prisene på innsatsfaktorer kan, avhengig av kontraktens betingelser, påvirke resultat og marginer for Selskapet.

2.1.5 Avhengighet av nøkkelpersonell

Selskapet er avhengig av personell på ansatte- og ledernivå, og vil kunne påvirkes negativt dersom Selskapet ikke lykkes i å beholde og rekruttere dyktige ansatte, ledere og toppledere. Selskapets ledelse består blant annet av personer med lang erfaring og omfattende kunnskap om Selskapets virksomhet og generelt om bygg-, eiendom- og anleggsbransjen. Det er sterk konkurranse i bransjen for å tilegne seg dyktige ansatte, både de med lang erfaring fra bygg-, eiendom- og anleggsbransjen, og nyutdannede. Dersom Selskapet ikke lykkes i å oppfylle kravene som er satt til kompetansen til ansatte samt til antall ansatte, er det en risiko for at Selskapets økonomiske vekst vil hemmes noe som vil kunne ha en sterk negativ effekt på Selskapets virksomhet og finansielle situasjon.

2.1.6 Risiko knyttet til erstatningsansvar m.m.

Som en større virksomhet med ansvar for omfattende og komplekse prosjekter, kan AF Gruppen få rettet erstatningsansvar mot seg med både økonomiske og renommémessige konsekvenser. Med denne omfattende virksomheten, vil det løpende kunne oppstå saker der AF Gruppen og kunder eller leverandører er uenige om skyldforhold og dekning av kostnader. AF Gruppen gjør løpende vurderinger av behov for avsetninger med videre som følge av slike saker. Det vil også kunne forekomme prosjekter som av ulike årsaker ikke kan avsluttes med positiv lønnsomhet. I den perioden det blir identifisert at et prosjekt sannsynligvis gir et negativt resultat, vil det estimerte tapet på kontrakten bli resultatført i sin helhet.

2.1.7 AF Gruppen kan feile i sin integrasjon av Betonmast AS i virksomheten etter oppkjøpet

Den 19. august 2019 signerte AF Gruppen, gjennom Betonmast Holding AS som eies 67,4% av AF Gruppen, en avtale om kjøp av 100% av aksjene i Betonmast AS ("**Betonmast**") fra BetonmastHæhre AS ("**Transaksjonen**"). AF Gruppen har, per datoen for dette Prospektet, startet integrasjonsprosessen av Betonmast i AF Gruppens virksomhet. AF Gruppen kan møte på en rekke uforutsette og utfordrende situasjoner både i integrasjonsprosessen og etter at Betonmast er fullt integrert i virksomheten. Det er en risiko at Selskapet ikke lykkes i å la virksomheten i både AF Gruppen og Betonmast videreutvikle seg etter at Betonmast er integrert eller at integreringen av Betonmast vil ha en negativ virkning på virksomheten til AF Gruppen. Det er også en risiko at AF Gruppen ikke er i stand til å integrere Betonmast i virksomheten på en effektiv og lønnsom måte.

Ettersom AF Gruppen har ervervet den eksisterende virksomheten til Betonmast kan Selskapet utsettes for en rekke forhold fra tiden før Transaksjonen som kan påvirke Selskapet og dets virksomhet på en negativ måte. Forhold på Betonmast side kan for eksempel skade AF Gruppens rykte, føre til økte kostnader og finansielle tap, og disse forholdene kan per i dag være ukjente for både AF Gruppen og Betonmast. Dersom slike forhold er kjente for noen av partene i dag er det likevel et risiko for at partene feilaktig vurderer forholdene for å kunne ha begrenset negativ betydning.

Transaksjonen er nærmere beskrevet i kapittel 5.7.

2.2 Risiko knyttet til Aksjene

2.2.1 Volatilitet i aksjekursen

Handelsvolum og pris på Aksjene til AF Gruppen kan utsettes for vesentlige svingninger. Noen av faktorene som kan påvirke prisen på Aksjene til AF Gruppen negativt eller resultere i svingninger i pris eller handelsvolum på Aksjene inkluderer endringer i Selskapets faktiske eller prosjekterte resultater, eller resultatene til konkurrenter, endringer i estimer eller forventninger om inntjening/avkastning, dersom Selskapet mislykkes i å møte investorers og analytikeres forventninger til inntjening/avkastning, samt investorers vurdering av Selskapets utvikling, finansiell situasjon, og øvrige faktorer ved Selskapets virksomhet. Tap eller kansellering av større kontrakter, eller rettslige tvister som følge av forsinket levering eller ferdigstillelse av prosjekter kan også påvirke handelsvolum og pris på Aksjene. Handelsvolum og pris på Aksjene kan derfor variere hyppig basert på faktorer som har lite eller ingenting å gjøre med Selskapet, eller som er helt utenfor Selskapets kontroll. Vesentlige svingninger i både handelsvolum og pris på AF Gruppens Aksjer anses som den mest vesentlige risikofaktoren knyttet til AF Gruppens Aksjer. Fremtidige utstedelser av Aksjer eller andre finansielle instrumenter kan resultere i utvanning av aksjonærer og kan påvirke prisen på Aksjene

Gjennom Reparasjonsemisjonen utsteder Selskapet nye Aksjer, og Selskapet kan bestemme seg for å utstede ytterligere Aksjer eller andre finansielle instrumenter i fremtiden for eksempel for å finansiere kostnadskrevende prosjekter, oppkjøp eller i forbindelse med uforutsette hendelser eller kostnader. Det er en risiko for at eksisterende aksjonærer i Selskapet ikke har mulighet til å tegne for eller kjøpe ytterligere Aksjer som utstedes. Dersom Selskapet utsteder ytterligere Aksjer og aksjonærer i AF Gruppen ikke har mulighet til å tegne for eller kjøpe ytterligere Aksjer, kan både beholdningen og stemmerettigheter til eksisterende aksjonærer bli utvannet.

AF Gruppen kan også bestemme seg for å utstede ytterligere Aksjer eller andre finansielle instrumenter i fremtiden. AF Gruppen kan ikke forutse den potensielle effekten som fremtidig salg av Aksjer eller tilgangen til Aksjer i forbindelse med fremtidige salg kan ha på markedsprisen på Aksjene. Salg av et vesentlig antall Aksjer i det offentlige markedet, eller oppfatningen om at slike salg vil finne sted, kan ha en negativ virkning på markedsprisen på Aksjene. Dette kan medføre at det blir mer vanskelig for aksjonærer å selge sine Aksjer eller mer vanskelig for Selskapet å selge Aksjer i fremtiden på et tidspunkt og til et prisnivå som anses hensiktsmessig.

2.2.2 Fortrinnsretter til å tegne Aksjer i ytterligere utstedelser kan være utilgjengelig for utenlandske aksjonærer

Aksjonærer i AF Gruppen som er tilhørende i andre jurisdiksjoner utenfor Norge kan være forhindret i å utøve fortrinnsretter ved tegning av nye Aksjer så lenge Aksjene som tilbys ikke har blitt registrert eller godkjent av relevante nasjonale tilsynsmyndigheter i slike jurisdiksjoner. Selskapet er ikke forpliktet til å utarbeide eller registrere slike registreringsdokumenter under i jurisdiksjoner utover Norge eller til å søke om godkjennelse i henhold til regler i jurisdiksjoner utenfor Norge for slike rettigheter og Aksjer.

Aksjene til AF Gruppen har ikke blitt registrert under amerikansk rett eller i noen annen jurisdiksjon utenfor Norge, og AF Gruppen forventer heller ikke at Aksjene vil bli registrert slike steder i fremtiden. Dette innebærer at Aksjene ikke kan tilbys eller selges i USA eller i andre jurisdiksjoner utenfor Norge hvis det ikke finnes et unntak fra kravene om utarbeidelse av et registreringsdokument eller kravet om godkjennelse fra nasjonale tilsynsmyndigheter. Det kan ikke garanteres at aksjonærer i AF Gruppen

som tilhører eller bor i USA eller i andre land bortsett fra Norge vil ha mulighet til å delta i fremtidige utstedelser av Aksjer eller fortrinnsretter.

3 ERKLÆRINGER

3.1 Ansvarserklæringer fra styret i AF Gruppen ASA

Dette Prospektet har blitt utarbeidet av AF Gruppen ASA i forbindelse med gjennomføringen av Reparasjonsemissjonen og noteringen av Aksjene som utstedes i Reparasjonsemissjonen.

Styret i AF Gruppen ASA bekrefter at opplysningene i dette Prospektet, så langt styret kjenner til, er i samsvar med de faktiske forhold, og at det ikke forekommer utelatelse fra Prospektet som er av en slik art at det kan endre Prospektets betydningsinnhold, og at styret har truffet alle rimelige tiltak for å sikre dette.

21. november 2019

Pål Egil Rønn
Styrets leder

Borghild Lunde
Styremedlem

Arne Baumann
Styremedlem

Hege Bømark
Styremedlem

Kristian Holth
Styremedlem

Kristina Alvendal
Styremedlem

Kjetel Digre
Styremedlem

Hilde Wikesland Flaen
Styremedlem

Kenneth Svendsen
Styremedlem

Arne Sveen
Styremedlem

4 PRESENTASJON AV INFORMASJONEN

4.1 Godkjennelsen av Prospektet

Finanstilsynet har gjennomgått og godkjent dette Prospektet som kompetent tilsynsmyndighet under Verdipapirhandelloven og herunder Prospektforordningen. Finanstilsynet har kun godkjent dette Prospektet i henhold til kravene som følger av Verdipapirhandelloven jf. Prospektforordningen og underliggende rettsakter, og godkjennelsen må derfor ikke forstås som at Finanstilsynet har kontrollert at opplysningene som fremgår av Prospektet er korrekte.

Dette Prospektet ble godkjent av Finanstilsynet den 21. november 2019 og er gyldig i en periode på 12 måneder fra godkjennelsesdatoen.

4.2 Forenklet prospekt

Prospektet har blitt utarbeidet som et forenklet prospekt i henhold til artikkel 12 i Prospektforordningen ettersom AF Gruppen har vært notert på Oslo Børs sammenhengende i minst de siste 18 månedene. Som redegjort for i kapittel 7.1 ble AF Gruppen notert på Oslo Børs 8. september 1997.

4.3 Fremtidsrettede uttalelser

Dette Prospektet inneholder "fremtidsrettede" uttalelser, herunder estimer og forventninger om AF Gruppens fremtidige finansielle og operasjonelle stilling, forretningsstrategi, planer og mål. Alle fremtidsrettede uttalelser som er inntatt i dette Prospektet er basert på informasjon tilgjengelig for AF Gruppen, og gir uttrykk for AF Gruppens synspunkter og vurderinger, per datoen for dette Prospektet. AF Gruppen fraskriver seg enhver forpliktelse til å oppdatere eller endre fremtidsrettede uttalelser i Prospektet for å reflektere noen endring i AF Gruppens forventninger eller hendelser, betingelser eller forhold som slike uttalelser er basert på, med mindre en slik oppdatering eller endring er påkrevet i henhold til lov.

AF Gruppen kan ikke gi noen forsikring om at fremtidsrettede uttalelser er korrekte, og investorer advares om at enhver fremtidsrettet uttalelse ikke er garantier om fremtidig prestasjon. Fremtidsrettede uttalelser er gjenstand for kjente og ukjente risikoer, usikkerheter og andre faktorer, som kan medføre at de faktiske resultater, prestasjoner eller mål for AF Gruppen, eller virksomhetsområdet som AF Gruppen opererer i, vil avvike vesentlig fra ethvert fremtidig resultat, prestasjon eller mål som er angitt direkte eller indirekte i slike uttalelser. Fremtidsrettede uttalelser er basert på flere antakelser om AF Gruppens nåværende og fremtidige forretningsstrategi og omgivelsene AF Gruppen utfører eller vil utføre sin virksomhet i. Faktorer som kan medføre at AF Gruppens faktiske resultat, prestasjoner eller mål vesentlig avviker fra de som er inntatt i fremtidsrettede uttalelser inkluderer, men er ikke begrenset til, de risikofaktorer som er beskrevet i kapittel 2 "Risikofaktorer", og annen informasjon i blant annet kapittel 11 "Reparasjonsemissjonen".

Eventuelle investeringer i Selskapet bør grundig vurderes mot risikofaktorene som er presentert i kapittel 2, sammen med informasjon presentert i Prospektet for øvrig. Investorer må foreta en selvstendig vurdering av hvorvidt det er hensiktsmessig å investere i Selskapet.

4.4 Tredjepartsinformasjon

Det er enkelte steder i Prospektet gjengitt informasjon som stammer fra tredjepart. I slike tilfeller er kilden alltid oppgitt. Slik informasjon er korrekt gjengitt etter det AF Gruppen kjenner til og kan kontrolleres ut fra offentliggjorte opplysninger fra tredjemann. Etter det AF Gruppen kjenner til er ingen fakta utelatt som kan medføre at de gjengitte opplysningene er unøyaktige eller villedende. Der hvor det er oppgitt opplysninger om marked eller industrien uten kilde, er dette basert på egen informasjon AF Gruppen besitter i egenskap av å være en større aktør i bygg- og anleggsbransjen.

Dette Prospektet er utarbeidet for å informere Berettigede Aksjonærer om Reparasjonsemissjonen. Hvis ikke annet er angitt, er AF Gruppen kilde til informasjonen som er inntatt i Prospektet. Enhver gjengivelse eller distribusjon av Prospektet, fullstendig eller delvis, og enhver formidling av

informasjon i Prospektet eller bruk av slik informasjon for andre formål enn å vurdere en investering i de nye aksjene, er forbudt.

5 BESKRIVELSE AV AF GRUPPEN

5.1 Introduksjon

AF Gruppen er et ledende entreprenør- og industrikonsern som leverer et bredt spekter av tjenester innen anlegg, miljø, bygg, eiendom, energi og offshore, hovedsakelig i Norge og i Sverige. AF Gruppen skaper verdier for sine kunder, eiere og ansatte, og bidrar samtidig til å løse viktige samfunnsutfordringer.

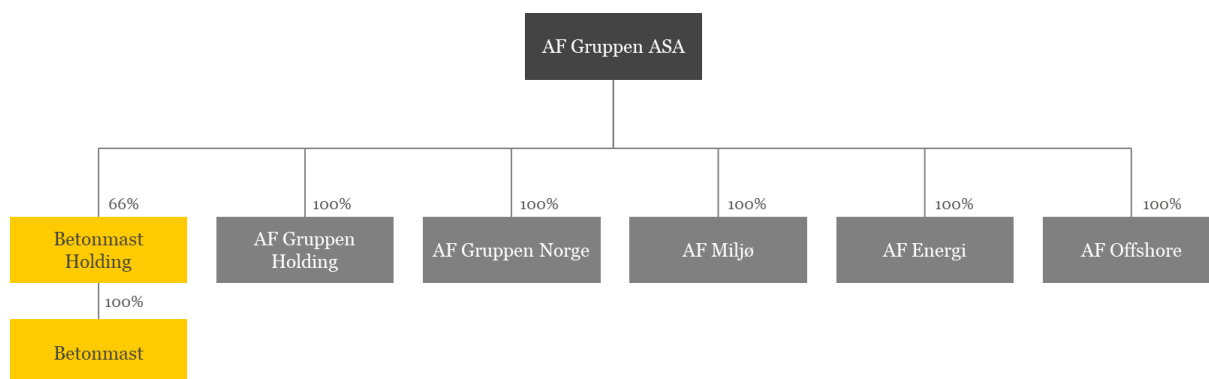
AF Gruppen hadde i 2018 en omsetning på NOK 18 767 millioner og et resultat før skatt på NOK 1 136 millioner. Per 3. kvartal 2019 var omsetningen på NOK 16 146 millioner og resultat før skatt på NOK 929 millioner.

AF Gruppen har, per datoen for dette Prospektet, rundt 4 800 ansatte.

5.2 Juridisk selskapsstruktur

AF Gruppen ASA er morselskapet i konsernet AF Gruppen, og har ikke operative aktiviteter. AF Gruppen har fem heleide datterselskap (som igjen har eierinteresser i ulike foretak); AF Gruppen Holding AS, AF Gruppen Norge AS, AF Miljø AS, AF Energi AS, og AF Offshore AS.

Nedenfor følger en oversikt over Selskapets juridiske struktur. Oversikten viser også hvordan Betonmast vil innlemmes i Selskapets struktur etter gjennomføringen av Transaksjonen.



5.3 Virksomhetsbeskrivelse

5.3.1 Oversikt

AF Gruppen er organisert med følgende virksomhetsområder: Anlegg, Bygg, Eiendom, Energi og Miljø, Sverige, og Offshore. Se kapittel 5.3.4 nedenfor for en nærmere beskrivelse av de enkelte virksomhetsområdene.

5.3.2 Strategi

Helt siden etableringen i 1985 har AF Gruppen vært uavhengig og stolt på egen kraft og kompetanse til å løse komplekse utfordringer. Entreprenørånden i AF Gruppen har vært preget av en evne og vilje til å tenke annerledes og å finne bedre og mer fremtidsrettede måter å skape verdier på. Visjonen til AF Gruppen er: "Vi rydder fra fortiden og bygger for fremtiden", og forretningsidéen er at Selskapet skal skape verdier og muligheter gjennom prosjektvirksomhet med en kompromissløs holdning til sikkerhet og etikk. Målet er å skape verdier for Selskapets kunder, eiere, ansatte og for samfunnet:

- Verdier for kundene: AF Gruppen skal gjennomføre prosjekter i god dialog med kunden slik at de blir fornøyde med resultatet. Tjenestene og løsningene AF Gruppen tilbyr skal være i tråd med det kundene trenger, og skal leveres til konkurransedyktige betingelser.
- Verdier for eierne: AF Gruppens eiere skal få konkurransedyktig avkastning på investeringen i Aksjen i AF Gruppen gjennom utbytte og kursstigning.
- Verdier for ansatte: De ansatte er AF Gruppens viktigste ressurs. AF Gruppen skal sørge for en trygg og sikker arbeidsplass, og et godt arbeidsmiljø. Videre skal det legges til rette for kompetanseutvikling, og de ansatte skal gis muligheten til å ta del i Selskapets økonomiske verdiskapning gjennom medeierskap.
- Verdier for samfunnet: AF Gruppen skal drive virksomhet basert på bærekraftig entreprenørskap. Dette innebærer å drifte prosjektene med en bærekraftig forretningsmodell og tilføre samfunnet verdi gjennom å tilby tjenester som bidrar til å løse samfunnets utfordringer. Selskapet bidrar til et bedre miljø ved å redusere avfall, fremme resirkulering og ombruk samt å minimere forbruk av ikke-fornybare ressurser.

AF Gruppen er et verdibasert selskap. Kjerneverdiene er selve grunnfjellet i Selskapets virksomhet, og det er forventet at alle medarbeidere skal kunne identifisere seg med og etterleve kjerneverdiene:

- Til å stole på
- Frihet til å utøve entreprenørånd og disiplin i henhold til mål og krav
- Grundighet og hardt arbeid
- Vilje til lønnsom vekst
- Ledelse gjennom tilstedeværelse og innlevelse

AF Gruppen har fastsatt en konsernstrategi for 2017-2020 for Selskapets vekst og verdiskapning. Konsernstrategien er utviklet med viktige markeds- og samfunnstrender som bakteppe, blant annet at:

- Storbyene vokser raskt, noe som gir økt press på eksisterende infrastruktur, tilgjengelige boliger og yrkesbygg. Det forventes derfor økt offentlig investeringsvilje i storbyene.
- Offentlige bygg- og anleggskontrakter i Norge blir større og mer komplekse.
- Teknologisk utvikling og digitalisering går raskt, og dette kan bidra til effektivisering av prosjektene.
- Markedet globaliseres, noe som medfører flere utenlandske konkurrenter.
- Økt markedsusikkerhet og regionale forskjeller gjør entreprenører mer sårbare for endringer i hvert enkelt marked. Lokal tilpasningsevne blir en viktig egenskap fremover.
- Klimaendringer medfører press på miljø og knappe ressurser, og nasjonal og internasjonal regulering tiltar i styrke.

I lys av dette skal AF Gruppen nå vekstmålene innenfor konsernstrategien gjennom fire utvalgte satsningsområder; Storby Norge, Storby Sverige, landsdekkende mobil prosjektvirksomhet og offshore.

AF Gruppen har lansert de fire følgende konserninitiativer som skal prioriteres for å nå de strategiske målene innenfor konsernstrategien:

- Organisatorisk og strukturell vekst
- Kunde- og leverandørrelasjoner
- Innovasjon og nyskaping
- Ledelseskapasitet og fagkompetanse

5.3.3 Historie

AF Gruppen ble stiftet 5. september 1985 av en gruppe kolleger fra et arbeidsfellesskap som valgte å gå ut av to større norske entreprenørselskaper. Drivkraften var trangen til å utøve entreprenørånd og skape lønnsom vekst innen tunge anleggsprosjekter over hele Norge.

Et vanskelig anleggsmarked og et ønske om videreutvikling førte AF Gruppen inn i olje- og gassmarkedet og byggingen av landfallstunnel fra Trollfeltet i 1991. Oppdraget bidro til en tilnærmet tredoblet omsetningen i Selskapet og styrket kompetansen på prosjektstyring, sikkerhet og kvalitet.

Etter litt over et tiår med store og kompliserte anleggsprosjekter, så AF Gruppen muligheten til å utnytte prosjektkompetansen i et voksende bygg- og eiendomsmarked. Viljen til å vokse hadde ligget der hele tiden og fusjonen med en av Oslos største entreprenørselskaper, Ragnar Evensen AS, i 1997, bidro til en tilnærmet dobling av omsetningen i AF Gruppen, og til å profesjonalisere Selskapet ytterligere. I sammenheng med transaksjonen ble AF Gruppen notert på Oslo Børs 8. september 1997.

I 2000 tok Selskapet på seg et av de mest utfordrende fjerningsoppdragene i Norge, Sola raffineri på Jæren. Samtidig kjøpte Selskapet Graveservice AS. Disse hendelser la grunnlaget for det som i dag er AF Gruppens fjernings- og gjenvinningsvirksomheter på land og i Nordsjøen.

Kjøpene av entreprenørselskapene Brødrene Holstad AS i 2000 og Brødrene Glomsrød Entreprenør AS i 2005 har i tillegg sikret AF Gruppen en god posisjon i byggmarkedet i Østfold.

Jakten på nye markeder førte AF Gruppen til det svenske byggmarkedet. AF Gruppen kjøpte majoritetsandelen i JK Bygg i Göteborg AB i 2001 og fikk med det et grunnlag for å bygge opp et veldrevet selskap i en av de sterkeste vekstregionene i Sverige.

I 2006 så AF Gruppen muligheten til å ta en posisjon i markedet for energieffektivisering. Gjennom oppkjøp av selskapene Holst & Brå AS og Energi & Miljøteknikk AS sikret AF Gruppen seg kompetanse innenfor et marked i vekst. I 2007 og 2008 ble satsningen innenfor energiområdet ytterligere forsterket med oppkjøpet av henholdsvis Mollier AS og Aeron AS.

I 2010 styrket AF Gruppen sin satsing på anleggs- og samferdselsprosjekter gjennom kjøp av samtlige aksjer i maskinentreprenøren Johan Rognerud AS. Selskapet er i dag en landsdekkende maskinentreprenør med spisskompetanse innenfor masseforflytning.

Videre ble byggevirkomheten styrket gjennom kjøp av majoritetsandelen i det Drammenbaserte selskapet Strøm Gundersen AS i 2011 og det Bergensbaserte selskapet LAB AS i 2015. Rivevirkomheten ble styrket gjennom kjøp av samtlige aksjer i det svenske selskapet Härnösand Byggeturer AB i 2013 og anleggsvirkomheten gjennom kjøp av majoritetsandelen i det Nord-norske selskapet Målselv Maskin & Transport AS i 2015.

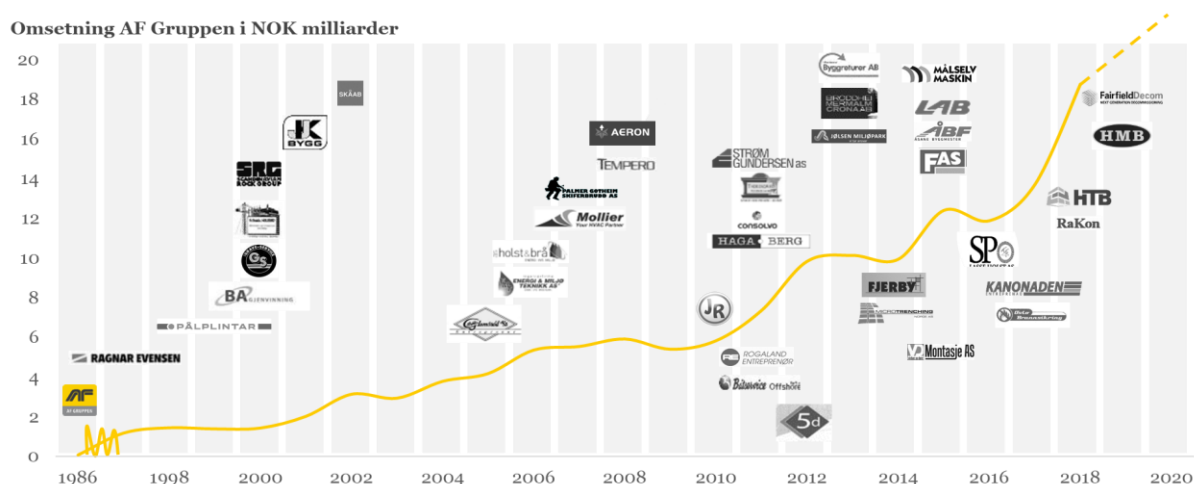
Offshoresatsingen innen fjerning og gjenvinning ble også utvidet, med Miljøbase Vats, i dag et av Europas mest moderne mottaksanlegg for utrangerte offshoreinstallasjoner, samt med marine- og riggservicetjenester. I 2013 ble offshore etablert som et eget virksomhetsområde i AF Gruppen.

I 2016 vedtok AF Gruppen den nye konsernstrategien mot 2020. AF Gruppen har som mål å nå et omsetningsmål på NOK 20 milliarder gjennom organisk og strukturell vekst. Arbeidet med gjennomføring av konsernstrategien har vært en sentral styresak for Selskapet siden vedtaket.

AF Gruppen kjøpte i 2017 majoritetsandelen i Kanonaden Entreprenad AB og styrket dermed AF Gruppens posisjon i det svenske anleggsmarkedet. I 2018 kjøpte AF Gruppen majoritetsandelen i Helgesen Tekniske Bygg AS og styrket dermed AF Gruppens posisjon ytterligere i Bergensregionen. Den 2. januar 2019 gjennomførte AF Gruppen kjøpet av majoritetsandelen i den svenske byggentreprenøren HMB Holding AB. Oppkjøpene var i tråd med strategiens storbysatsing i Norge og Sverige.

Selskapets ledelse og styre arbeidet også med ulike strategiske initiativer innen Offshore i løpet av 2018. I 2019 dannet AF Gruppen det skotske selskapet Fairfield Decom Ltd. sammen med Heerema Marine Contractors BV og Decom Energy Ltd. Selskapet skal ha fokus på offshore late-life operasjoner og fjernings- og gjenvinningsoppdrag på britisk sokkel.

Figuren nedenfor viser oppkjøpene AF Gruppen har gjennomført siden etableringen i 1985.



Kilde: AF Gruppen, 2019

5.3.4 Virksomhetsområder

Selskapet er inndelt i seks virksomhetsområder; Anlegg, Bygg, Eiendom, Energi og Miljø, Sverige og Offshore.

Virksomhetsområde Anlegg

AF Gruppen er totalleverandør av anleggstjenester i Norge. Selskapet har siden etableringen i 1985 bygget opp erfaring og kompetanse til å gjennomføre alt fra mindre til store og krevende anleggsprosjekter. Kundene er hovedsakelig offentlige og kommunale etater, samt større energi- og industriselskaper.

Gjennom virksomhetsområdet gir AF Gruppen samfunnet nye veier, jernbaner, havner, flyplasser og tunneler. Videre omfatter aktivitetene til virksomhetsområdet fundamentering, kraft og energi, samt nybygging og oppgradering av landanlegg for olje og gass.

Virksomhetsområdet Anlegg består av to forretningsenheter; AF Anlegg og Målselv Maskin & Transport.

Anlegg omsatte i 2018 for NOK 5 861 millioner og hadde et resultat før skatt på NOK 293 millioner. Per 3. kvartal 2019 var omsetningen på 4 670 millioner og resultat før skatt på NOK 238 millioner, og antall ansatte i Selskapet med tilknytning til virksomhetsområdet Anlegg var 1 103.

Virksomhetsområde Bygg

Gjennom virksomhetsområde Bygg er AF Gruppen totalleverandør av nybygg og byggfornyelse. AF Gruppen driver tradisjonell byggvirksomhet med solid lokal forankring, og utfører alle typer bygg for private og offentlige byggherrer.

Tjenestene innenfor Bygg omfatter alt fra prosjektering til bygging og rehabilitering av bolig- og tjenestebbygg, samt rehabilitering av betongkonstruksjoner.

AF Gruppen har bred erfaring med forskjellige modeller for gjennomføring, og påtar seg ansvaret for utvikling, prosjektering, finansiering, produksjon, drift og vedlikehold. Standardisering og industrialisering av byggeprosessen gir økt lønnsomhet. Virksomhetsområde Bygg er hovedsakelig aktivt i Oslo, Drammen, det sentrale Østlandsområdet og Bergensområdet.

Bygg er delt inn i fjorten forretningsenheter:

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

Den 30. oktober 2018 gjennomførte LAB AS kjøpet av 70% av aksjene i Helgesen Tekniske Bygg AS (HTB). HTB oppfører industri- og lagerbygg, kjøpesentre og kontorbygg, og har geografisk nedslagsfelt på Vestlandet. HTB hadde i perioden 2015-2017 en gjennomsnittlig omsetning på NOK 335 millioner og en driftsmargin på 6,5%.

Bygg omsatte i 2018 for NOK 9 055 millioner og hadde et resultat før skatt på NOK 645 millioner. Per 3. kvartal 2019 var omsetningen på NOK 7 793 millioner og resultat før skatt på NOK 462 millioner, og antall ansatte i Selskapet med tilknytning til virksomhetsområdet Bygg var 2 136.

Virksomhetsområde Eiendom

AF Gruppens eiendomsvirksomhet identifiserer, erverver, utvikler, selger og gjennomfører prosjekter for boliger og næringsbygg. Aktiviteten foregår i geografiske områder hvor AF gruppen har egen produksjonskapasitet. Utbyggingsprosjektene er organisert i tilknyttede og felleskontrollerte selskaper.

Virksomheten gjør egne investeringer eller samarbeider med partnere. Hovedtyngden av eiendomsutviklingsprosjektene er lokalisert på Østlandet og i Hordaland. Gjennom samarbeid mellom eiendoms- og entreprenørvirksomheten får AF Gruppen bedre kontroll over verdikjeden.

Eiendom omsatte i 2018 for NOK 73 millioner og hadde et resultat før skatt på NOK 157 millioner. Per 3. kvartal 2019 var omsetningen på NOK 11 millioner og resultat før skatt på NOK 84 millioner, og antall ansatte i Selskapet med tilknytning til virksomhetsområdet Eiendom var 25.

Virksomhetsområde Energi og Miljø

Energi og Miljø ble etablert som et eget virksomhetsområde fra og med 1. januar 2019, som følge av en sammenslåing av de tidligere uavhengige virksomhetsområdene Energi og Miljø.

Virksomhetsområdet omfatter energi-, rivnings- og gjenvinningstjenester til landbaserte virksomheter i Norge. Virksomhetsområdet består av to forretningsenheter, AF Energi & Miljøteknikk og AF Decom. Energi og Miljø har i tillegg aktivitet i Rimol Miljøpark, Nes Miljøpark og Jølsen Miljøpark.

Energi og Miljø omsatte i 2018 for NOK 875 millioner og hadde et resultat før skatt på NOK 41 millioner. Per 3. kvartal 2019 var omsetningen på NOK 773 millioner og resultat før skatt på NOK 41 millioner, og antall ansatte i Selskapet med tilknytning til virksomhetsområdet Energi og Miljø var 272.

Virksomhetsområde Sverige

For å støtte opp om videre vekst i Sverige, ble de svenske enhetene organisert i et eget virksomhetsområde fra 2018. Virksomhetsområde Sverige omfatter aktiviteter knyttet til anlegg, miljø, bygg og eiendomsutvikling i Sverige. Virksomhetsområdet består av syv forretningsenheter:

- HMB
- Kanonaden Entreprenad
- AF Bygg Göteborg
- AF Bygg Syd
- AF Projektutveckling
- AF Härnösand Byggreturer
- Påplintar

Den 2. januar 2019 gjennomførte AF Gruppen Sverige AB kjøpet av 70% av aksjene i HMB Holding AB (HMB). HMB oppfører næringsbygg, boligbygg og offentlige bygg og har geografisk nedslagsfelt i Stockholm og Mälardalen, samt Dalarna, Västmanland, Uppland og Gästrikland. HMB hadde i perioden 2015-2018 en gjennomsnittlig omsetning på NOK 1 120 millioner og en driftsmargin på 6,1%.

Sverige omsatte i 2018 for NOK 2 270 millioner og hadde et resultat før skatt på NOK 113 millioner. Per 3. kvartal 2019 var omsetningen på NOK 2 590 millioner og resultat før skatt på NOK 94 millioner, og antall ansatte i Selskapet med tilknytning til virksomhetsområdet Sverige var 792.

Virksomhetsområde Offshore

Virksomhetsområde Offshore omfatter tjenester knytte til fjerning, rivning og gjenvinning av offshore-installasjoner i Nordsjøen, på norsk og britisk sokkel. Offshore inkluderer også nybyggs-, modifikasjons- og vedlikeholdsarbeid innen offshore og marin klimakontroll (HVAC) og riggservice.

Offshore består av forretningsenhetene AF AeronMollier og AF Offshore Decom med datterselskaper. Offshore har i tillegg aktivitet i AF Miljøbase Vats.

I 2. kvartal 2019 dannet AF Offshore AS det skotske selskapet Decom Fairfield Decom Ltd sammen med Heerema Marine Contractors BV og Decom Energy Ltd. Selskapet skal ha fokus på offshore late-life operasjoner og fjernings- og gjenvinningsoppdrag på britisk sokkel.

Offshore omsatte i 2018 for NOK 655 millioner og hadde et resultat før skatt på NOK -27 millioner. Per 3. kvartal 2019 var omsetningen på NOK 501 millioner og resultat før skatt på NOK -12 millioner, og antall ansatte i Selskapet med tilknytning til virksomhetsområdet Offshore var 231.

5.3.5 Omsetningsutvikling per virksomhetsområde og per geografisk område

Omsetning per virksomhetsområde

Nedenfor følger en oversikt over Selskapets omsetning de siste tre årene fordelt på de seks virksomhetsområdene, samt geografisk tilstedeværelse til de enkelte virksomhetsområdene. Tall fremgår i NOK millioner.

Virksomhetsområde	2018	2017	2016	Geografisk tilstedeværelse
Anlegg	5 861	3 569	3 237	Norge
Bygg	9 055	7 474	6 207	Norge
Eiendom	73	21	47	Norge
Energi og Miljø	875	718	786	Norge og Litauen
Sverige	2 270	1 611	731	Sverige
Offshore	655	664	1 014	Norge og Storbritannia

5.4 Forskning, utvikling og patenter

Selskapet har ikke patenter eller lisenser eller nye produksjonsmetoder som er viktig for AF Gruppens virksomhet og lønnsomhet. Selskapet er ikke involvert i vesentlige forsknings og utviklingsprosjekter.

5.5 Markedsforhold

Nedenfor følger en beskrivelse av markedene Selskapet opererer i. For en beskrivelse av markedstrender, se kapittel 5.3.2 ovenfor.

5.5.1 Anleggsmarkedet

Anleggsmarkedet i Norge er godt og lite sensitivt for konjunktursvingninger, da offentlig etterspørsel er den sterkeste driveren for investeringer innen anlegg i Norge. I statsbudsjettet for 2020 foreslår Regjeringen å bevilge NOK 75,4 milliarder til samferdsel, en økning på NOK 2,4 milliarder (fra budsjett for 2019). Av dette går NOK 69,3 milliarder til å følge opp Nasjonal Transportplan 2018-2029 hvor NOK 37,1 milliarder skal gå til veiformål. Prognosesenteret forventer høy aktivitet i anleggsmarkedet i 2019 med en vekst på 11%. I 2020 forventes veksten redusert til 6%, i lys av politisk turbulens, «bompengeopprør» og budsjettbegrensninger. Dette er likevel ikke til hinder for at høye

investeringsanslag til samferdsel og veiprosjekter, samt planlagt oppstart av mange store anleggsprosjekter gir et godt grunnlag for videre vekst for AF Gruppens anleggsvirksomhet.

5.5.2 Byggmarkedet

Prognosesenteret venter 3,7% vekst i byggmarkedet for 2019 og 1,2 % i 2020. Et fall i boligbyggproduksjonen på 3,1% ventes kompensert av betydelig vekst i yrkesbyggproduksjon på NOK 4,6 milliarder (6,6%), samt et ROT-marked (rehabilitering, ombygging og tilbygg) som ventes å vokse med NOK 2,5 milliarder (1,5%). Den sterke veksten i igangsetting i 2016-2017 har resultert i økt ferdigstillelse fra høsten 2018 og utover 2019. Ferdigstillelsene er først ventet å avta i 2020. Det var færre igangsettingstillatelser i 2018 og Prognosesenteret venter at igangsettingen i den kommende perioden (2019-2021) vil ligge rundt 12% lavere enn i forrige treårsperiode. Hovedårsakene til dette er lavere befolkningsvekst og høyere renter. Det er relativt store regionale forskjeller på utviklingen. I 2020 er det hovedsakelig Oslo og Buskerud hvor det ventes økning i antall igangsettingstillatelser, mens det ventes størst nedgang i Akershus, Østfold og Hordaland. En betydelig vekst i nye yrkesbygg gjør likevel at det samlet sett forventes en høy aktivitet i byggmarkedet. Det er store sykehusprosjekter som driver veksten i 2019 og 2020. Det er likevel fortsatt gode utsikter for norsk økonomi, som nå befinner seg i en moderat konjunkturoppgang. Samlet sett forventes det høy aktivitet for AF Gruppens byggvirksomhet i Norge.

5.5.3 Eiendomsmarkedet

Tall fra Eiendom Norge for 3. kvartal 2019 viser at den moderate prisutviklingen i det norske boligmarkedet fortsetter. Det har vært en svært stabil utvikling i boligmarkedet i de fleste områder i Norge det siste halvannet året, og de lokale forskjellene i prisutviklingen er små. Ved utgangen av 3. kvartal var boligprisene 2,6% høyere enn for et år siden, og det har vært en positiv 12-måneders vekst i Oslo på 4,7% og 1,1% i Bergen. I Stavanger har tilsvarende vekst vært negativ med 0,7%. Prognosesenteret forventer en negativ prisutvikling i siste del av 2019 som følge av økt ferdigstillelse i 2019, i tillegg til renteøkningene og noe vanskeligere kreditttilgang. I 2020 og 2021 ligger det an til noe mer positiv prisvekst igjen, dog svært moderat. Det er forventet at boligprisene fremover vil moderere seg mest i de deler av landet der befolkningen er høyest belånt, typisk i byer med høy andel unge boligkjøpere.

5.5.4 Energi- og miljømarkedet

Riveaktiviteten er nært knyttet til den generelle aktiviteten i bygg- og anleggsmarkedet. Positive utsikter for anleggsmarkedet i Norge samt et godt byggmarked er positivt for etterspørselen etter tjenester knyttet til energi og miljø. 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, ligger an til et fortsatt høyt antall igangsettinger i 2019 før det faller tilbake til et mer normalt nivå i 2020 og 2021.. Totalt sett forventes det et godt marked for AF Gruppens virksomhet innen Energi og Miljø.

Markedsmulighetene for behandling av forurenset masse er stort, da massene som tidligere er levert til deponi nå kan gjenvinnes. AF Gruppens renset metode muliggjør at inntil 80% av massene kan renses, foredles og gjenbrukes. Metoden gir gode samfunnsøkonomiske og forretningsmessige gevinster ved å redusere avfallets volum samtidig som rene masser kan gjenbrukes i form av blant annet pukk, grus og stein.

5.5.5 Det svenske markedet

Svensk Mäklarstatistik melder om vekst i boligpriser for 3. kvartal. Ved utgangen av 3. kvartal er boligprisene for leiligheter 3% høyere enn i 2. kvartal 2019 og 3% høyere enn i samme periode i fjor. For eneboliger er boligprisene 1% høyere enn i 2. kvartal 2019 og 2% høyere enn i samme periode i fjor. Riksbanken holder foreløpig styringsrenten uendret på -0,25% og Sveriges Byggindustrier forventer at renten forblir uendret i perioden frem til desember 2020. Etter flere år med høy vekst, legger Sveriges Byggindustrier til grunn et fall innen bygg- og anleggsinvesteringer i Sverige på 2% i

både 2019 og 2020. Størst fall ventes i boligbyggproduksjonen. Innen nybygg ventes en prosentvis nedgang i 2019 og 2020 på henholdsvis 12% og 10%. Både fall i nybyggproduksjon og økt sparing i husholdningene bidrar til at vi i 2020 går mot en lavkonjunktur i Sverige. Begge faktorene forklares delvis av omfattende innstramning i kredittgivningen. En fortsatt høy sysselsetting og forventninger om at rentene forblir lave taler likevel for en fortsatt stabil underliggende etterspørsel etter boliger. Investeringer i ROT-markedet ventes å øke svakt både i år og 2020. Investeringer i næringsbygg ventes å øke med 3% i 2019 før det ventes en nedgang på 1% i 2020. Anleggsinvesteringer ventes å vokse med 3% i 2019 og 4% i 2020. I 2020 drives denne veksten primært av økte investeringer knyttet til nye veiprosjekter, i tillegg til investeringer i jernbane. Totalt sett ser vi at det for AF Gruppens virksomhet i Sverige er et avventende marked med høy konkurranse.

5.5.6 Markedet for offshore

Statistisk sentralbyrå venter investeringer knyttet til olje, gass og rørtransport i 2019 på NOK 183,8 milliarder. Dette er 6% høyere enn i anslaget gitt i forrige kvartal. Usikkerhet i oljebransjen kan påvirke AF Gruppens virksomhet innen klimakontroll (HVAC) samt vedlikehold og modifikasjon. Markedet for fjerning av offshoreinstallasjoner er preget av sterk konkurranse og få riveprosjekter for gjennomføring i det korte bildet. Den britiske bransjeorganisasjonen Oil & Gas UK anslår at over 950 000 tonn toppdekk skal fjernes i Nordsjøen på britisk, norsk, dansk og nederlandsk sokkel i tidsrommet 2018-2027. Dette viser at det er gode muligheter for AF Gruppens offshorevirksomhet innen fjerning og gjenvinning av utrangerte oljeinstallasjoner i perioden fremover. For AF Gruppens offshorevirksomhet innen klimakontroll (HVAC) samt vedlikehold og modifikasjoner er markedsforholdene fortsatt krevende. For segmenter innen cruise- og passasjerfartøy er det en klar forventning om vekst. Elektrifisering av marin sektor gir også nye markedsmuligheter.

5.6 Vesentlige investeringer

Utover oppkjøpet av Betonmast i august 2019, som beskrevet nærmere nedenfor i kapittel 5.7, har ikke AF Gruppen foretatt vesentlige investeringer etter 30. september 2019. Det er ingen pågående vesentlige investeringsprosesser per datoen for dette Prospektet.

5.7 Transaksjonen

Den 19. august 2019 inngikk AF Gruppen, gjennom Betonmast Holding AS, avtale med styret i BetonmastHæhre AS om kjøp av 100% av aksjene i Betonmast AS (Transaksjonen). AF Gruppen eier 67,4% av Betonmast Holding AS, og de resterende 32,6% eies av ledelse og tidligere aksjonærer i Betonmast. Prisen for aksjene i Betonmast AS var NOK 2 075 millioner, tilsvarende NOK 140,50 per aksje, i kontanter. Transaksjonen ble gjennomført 31. oktober 2019.

Det vises til Informasjonsdokumentet publisert av AF Gruppen den 30. september 2019 som redegjør for Transaksjonen og virksomheten til Betonmast ("**Informasjonsdokumentet**").

Som nærmere beskrevet i kapittel 10 utløser Transaksjonen krav om proforma finansiell informasjon i Prospektet. Se derfor kapittel 10 for proforma finansiell informasjon (proforma resultat og proforma balanse) som har blitt utarbeidet for å illustrere de hovedeffektene Transaksjonen ville ha hatt på AF Gruppens resultatregnskap for 2018 dersom Transaksjonen hadde blitt gjennomført 1. januar 2018, og på AF Gruppens balanseoppstilling for 2018 dersom Transaksjonen hadde blitt gjennomført 31. desember 2018.

AF Gruppens kjøp av 100% av aksjene i Betonmast AS (gjennom Betonmast Holding AS) representerer en viktig strategisk utvikling for AF Gruppen. Betonmast har hatt en enorm vekst siden oppstarten av virksomheten i 2006 og er i dag et veldrevet selskap med kompetente ansatte og ledelse, sterk vekst, god lønnsomhet og en solid ordresreserve. AF Gruppen har et langsiktig og industrielt mål med eierskapet i Betonmast, og har som intensjon å være en aktiv eier. Betonmast har etablert seg som en av Norges største byggentreprenører og har også etablert virksomhet i Sverige. Transaksjonen vil derfor komplettere og styrke AF Gruppens posisjon både i det norske og svenske byggmarkedet. Videre har Betonmast en bred prosjektportefølje som omfatter alt fra større boligprosjekter til nærings- og offentlige bygg. Selskapet er derfor en betydelig aktør innen bygging for offentlig sektor og besitter

spesialkompetanse på prosjektutvikling og samspillskontrakter. Betonmast beholdes som et separat og selvstendig selskap i etterkant av Transaksjonen, og fortsetter å være heleid av Betonmast Holding AS. AF Gruppen viderefører også dagens virksomhet i Betonmast.

Ledelse og tidligere aksjonærer i Betonmast finansierte sin andel av kjøpet gjennom tilførsel av NOK 338 millioner i egenkapital til Betonmast Holding AS. AF Gruppen finansierte resten av kjøpesummen gjennom en kombinasjon av egenkapital og lån. Som annonsert den 19. august 2019 og som redegjort for i Informasjonsdokumentet, finansierte AF Gruppen kjøpet gjennom eksisterende lånerammer i AF Gruppen samt ved å benytte eksisterende styrefullmakt til å gjennomføre den Rettede Emisjonen på NOK 400 millioner mot Selskapets fire største aksjonærer, OBOS Boligbyggelag, ØMF Holding AS, Constructio AS og Folketrygdfondet som hadde forpliktet seg til å tegne de nye aksjene. Den Rettede Emisjonen ble gjennomført 25. oktober 2019. Se kapittel 11.1 for nærmere informasjon om den Rettede Emisjonen.

5.8 Vesentlige kontrakter

Styret i AF Gruppen behandler alle potensielle kontraktstilbud med en kontraktssum over NOK 600 millioner. Tilbudene vurderes etter blant annet strategiske, finansielle og organisatoriske kriterier, og vesentlige risikoforhold belyses særlig. Vesentlige kontrakter i dette Prospektet er derfor definert som pågående prosjekter, eller prosjekter der endelig sluttoppgjør ikke er mottatt, med kontraktssum ved kontraktinngåelse over NOK 600 millioner. Sluttoppgjørprosessen setter i gang etter prosjektet er overlevert og er fysisk ferdigstilt. Det er ikke uvanlig at sluttoppgjørprosessen for et stort anleggsprosjekt pågår en tid etter at anlegget er tatt i bruk. Inntektsføringsprinsippet er i henhold til IFRS 15 Inntekt fra kontrakter med kunder. Nedenfor følger en oversikt over Selskapets vesentlige kontrakter per dato for Prospektet (tall i NOK millioner).

Prosjekt	Kunde	Virksomhets- område	Oppstart	Ferdig- stillelse	Kontrakts- sum
E39 Kristiansand - Mandal	Nye Veier	Anlegg	okt.18	okt.22	4 400
E18 Tvedestrand - Arendal	Nye Veier	Anlegg	vinter 2017	høst 2019 1)	3 200
Ryfast E03	SVV Region vest	Anlegg	aug.13	høst 2018 2)	1 168
E6 Soknedal	SVV Region midt	Anlegg	sep.17	2021	994
BUS2	Helse Bergen	Bygg	2018	2022/2023	781
Bispevika B6a	Oslo S Utvikling	Bygg	sep.17	vår 2020	739
Nytt Fylkeshus	Hordaland Fylkeskommune	Bygg	feb.20	høst 2022	737
Utvidelse Lagunen Storsenter	Lagunen	Bygg	sep.16	høst 2019 3)	615
Ørland Hangarer Bygg	Forsvarsbygg	Anlegg	nov.17	2022	614
Tunnelutbedring Sunnmøre	SVV Region midt	Anlegg	sep.17	vår 2019 4)	600
Lillo Gård felt A	Lillo Gård	Bygg	okt.17	høst 2020	600

1) Prosjektet overlevert i september 2019. Ferdigstillelse av tilleggsoppgaver pågår. Sluttoppgjørprosessen gjenstår.

2) Overlevert og fysisk ferdigstilt prosjekt. Sluttoppgjørprosessen pågår.

3) Deloverleveringer i forbindelse med åpning av butikkene før jul 2018, og av kino og treningssenter i september 2019. Gjenstående arbeider er utomhusarbeider og noen mindre næringsarealer.

4) Prosjektet overlevert i juni 2019. Sluttoppgjørprosessen pågår.

AF Gruppen har ikke inngått vesentlige kontrakter, hvor AF Gruppen eller et konsernmedlem er part, de to siste år før offentliggjøringen av Prospektet, som er utenfor den normale virksomheten til Selskapet.

AF Gruppen har ikke kontrakter, som er utenfor den normale virksomheten, som er inngått av et konsernmedlem, og som inneholder bestemmelser som gir et konsernmedlem plikter eller rettigheter som er vesentlige for Selskapet på datoen for Prospektet.

5.9 Nærstående transaksjoner

AF Gruppens nærstående parter består av tilknyttede selskaper, fellesordninger, selskapets aksjonærer samt medlemmer av styret og ledelsen. Alle forretningsmessige transaksjoner med nærstående parter foretas i henhold til prinsippet om armlengdes avstand. Per datoen for dette Prospektet har det ikke vært gjennomført transaksjoner med nærstående parter i Selskapet siden 30. september 2019.

5.10 Forvaltningssaker, retterganger eller voldgiftssaker

AF Gruppen har ikke vært involvert i forvaltningssaker, retterganger eller voldgiftssaker de siste 12 måneder (herunder alle saker som er anlagt eller varslet og som Selskapet har kjennskap til), som kan få eller som i den senere tid har hatt vesentlig innvirkning på Selskapets finansielle stilling eller lønnsomhet.

5.11 Vesentlige endringer eller trender siden siste rapporteringsdato

AF Gruppen har ikke opplevd noen vesentlige endringer eller trender, verken innenfor eller utenfor Selskapets ordinære virksomhet, som har vært vesentlige for Selskapet etter 30. september 2019. AF Gruppen er heller ikke kjent med endringer, trender, usikkerheter, krav eller hendelser som vil eller kan forventes å ville ha en vesentlig betydning for Selskapet for det innværende finansielle året.

6 STYRE, LEDELSE, ANSATTE, EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

6.1 Kort om organisasjonen

AF Gruppen hadde per 30. september 2019 totalt 4 754 ansatte. Tabellen nedenfor viser utviklingen i antall ansatte de siste tre årene.

	2018	2017	2016
Totalt antall ansatte	4 220	3 768	3 049

6.2 Styret

I henhold til Selskapets vedtekter skal styret i AF Gruppen ha minimum fire og maksimum ti medlemmer. Per datoen for dette Prospektet er følgende personer del av Selskapets styre (antall aksjer og opsjoner i Selskapet per 31. oktober 2019 fremgår også av tabellen):

Navn	Stilling	Styremedlem siden	Antall Aksjer	Antall opsjoner
Pål Egil Rønn	Styreleder	13. jun. 2016	207 225	-
Borghild Lunde 1)	Styremedlem	3. jun. 2015	25 000	-
Arne Baumann 2)	Styremedlem	9. jul. 2018	17 053 686	-
Hege Bømark	Styremedlem	9. jun. 2012	-	-
Kristian Holth 3)	Styremedlem	13. jun. 2016	15 491 531	-
Kristina Alvendal	Styremedlem	24. jul. 2019	-	-
Kjetel Digre	Styremedlem	24. jul. 2019	-	-
Hilde Wikesland Flaen	Styremedlem, ansattrepresentant	9. jul. 2018	25 527	1 810
Kenneth Svendsen	Styremedlem, ansattrepresentant	9. jun. 2012	90 370	10 339
Arne Sveen	Styremedlem, ansattrepresentant	1. jul. 2010	-	-

1) Aksjer eid av nærstående. Nærstående til Tonito AS som eier 25 000 Aksjer i Selskapet.

2) Aksjer eid av nærstående. Nærstående til OBOS BBL som eier 17 053 686 Aksjer i Selskapet.

3) Aksjer eid av nærstående. Nærstående til Constructio AS og Flygind AS som eier henholdsvis 14 470 022 og 1 021 509 Aksjer i Selskapet.

Det er ikke planlagt noen endringer i styret i forbindelse med gjennomføringen av Transaksjonen.

Sammenstillingen av styret er i overensstemmelse med Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse datert 17. oktober 2018. Se kapittel 6.4 for nærmere informasjon om Selskapets overholdelse av Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse.

Selskapets forretningsadresse Innspurten 15, 0663 Oslo, Norge fungerer som forretningsadresse for medlemmene av Selskapets styre i tilknytning til deres verv i Selskapets styre.

Det er ikke inngått tjenestekontrakter mellom medlemmer av Selskapets styre og Selskapet som fastsetter ytelser ved avslutning av ansettelsesforholdet i Selskapet.

Nedenfor følger en kort beskrivelse av de enkelte styremedlemmene:

Pål Egil Rønn, styreleder

Pål Egil Rønn har siden 1999 hatt ulike lederstillinger i AF Gruppen, deriblant stillingen som konsernsjef fra 2007 til 2015. Pål Egil Rønn er utdannet sivilingeniør med doktorgrad fra NTNU i Trondheim, Norge og har gjennomført lederprogrammet AMP ved INSEAD.

Borghild Lunde, styremedlem

Borghild Lunde har hatt en rekke lederstillinger innen olje- og gassvirksomhet, blant annet i ABB som direktør for Oil, Gas and Chemicals, og er i dag viseadministrerende direktør i Aibel. Borghild Lunde er også styreleder i Tonito. Hun er utdannet sivilingeniør fra NTH.

Arne Baumann, styremedlem

Arne Baumann har lang erfaring fra både bolig- og næringseiendom. Han har jobbet i OBOS siden 2002 og ledet boligdivisjonen i selskapet fra 2005 til 2011 før han i 2012 ble konserndirektør for OBOS Forretningsbygg. Arne Baumann er utdannet siviløkonom fra Handelshøyskolen BI og har en MBA fra University of Wisconsin-Madison.

Hege Bømark, styremedlem

Hege Bømark har bakgrunn som finansanalytiker i Fearnley Finans (Fonds) og Orkla Finans (Fondsmegling). Hun har tidligere vært styremedlem blant annet i Norwegian Property, Fornebu Utvikling og BWG Homes, og er i dag styremedlem i Europris og OBOS-banken. Hege Bømark er utdannet siviløkonom fra Norges Handelshøyskole.

Kristian Holth, styremedlem

Kristian Holth innehar stillingen som økonomidirektør i KB Gruppen Kongsvinger. Han har tidligere vært økonomidirektør og controller i Contiga og har også erfaring fra McKinsey & Company. Kristian Holth er blant annet styremedlem i Gunnar Holth Grusforretning og BRG Entreprenør. Han er utdannet sivilingeniør i industriell økonomi fra NTNU.

Kristina Alvendal, styremedlem

Kristina Alvendal er administrerende direktør og eier av selskap innen eiendomsutvikling. Hun har tidligere innehatt stillingen som administrerende direktør i Airport City Stockholm. Kristina Alvendal har en lang politisk karriere i Stockholm, blant annet som viseborgermester i Stockholm med ansvar for by- og eiendomsutvikling. Hun har også hatt flere styreverv og politiske verv, samt stillinger innen kommunikasjon. Kristina Alvendal er utdannet jurist med fordypning i engelsk rett.

Kjetel Digre, styremedlem

Kjetel Digre er direktør for drift og feltutvikling i Aker BP, hvor han blant annet har arbeidet med digitalisering av norsk sokkel. Han har ledet en rekke store prosjekter innenfor offshore for Equinor, som Johan Sverdrup og Gjøa. Kjetel Digre er utdannet undervanns- og petroleumsingeniør og har mastergrad fra Heriot Watt University i Edinburgh, Scotland.

Hilde Wikesland Flaen, ansattrepresentant i styret

Hilde Wikesland Flaen har vært ansatt i AF Gruppen siden 2008 og har variert erfaring blant annet som prosjektingeniør, driftsleder, anleggsleder og kontraktsleder i AF Anlegg. Hun er utdannet sivilingeniør innenfor byggtექnikk og arkitektur fra UMB.

Kenneth Svendsen, ansattrepresentant i styret

Kenneth Svendsen har jobbet i AF Gruppen siden 1998 og har hatt flere roller i selskapet, blant annet som stikningsleder, driftsleder og prosjektleder. Han jobber i dag som avdelingsdirektør i AF Anlegg. Kenneth Svendsen er utdannet ingeniør bygg og anlegg fra Høgskolen i Narvik.

Arne Sveen, ansattrepresentant i styret

Arne Sveen er hovedtillitsvalgt og hovedverneombud i AF Gruppen. Han har jobbet i AF Gruppen siden 1999 og har de to siste årene hatt ansvar for Fellesoverenskomsten for byggfag. Arne Sveen har tidligere jobbet som kranfører og grunnarbeider i AF Bygg Oslo.

6.3 Ledelsen

Ledelsen i AF Gruppen består av åtte personer. Navn på personene samt deres nåværende stilling i Selskapets ledelse fremgår av tabellen nedenfor. Antall Aksjer og opsjoner i Selskapet per 31. oktober 2019 fremgår også av tabellen.

Navn	Posisjon	Ansatt siden	Antall Aksjer	Antall opsjoner
Morten Grongstad	Konsernsjef	2012	231 193	35 922
Sverre Hærem	Konserndirektør Finans	2007	128 557	24 918
Ida Aall Gram	Konserndirektør Eiendom, HR og kommunikasjon	2017	3 094	12 723
Arild Moe	Konserndirektør Anlegg	1990	263 668	24 152
Amund Tøftum	Konserndirektør Offshore og Bygg Norge	2005	82 761	21 970
Bård Frydenlund	Konserndirektør Sverige	2000	140 611	21 970
Eirik Wraal	Konserndirektør Energi og Miljø	2004	30 138	21 970
Geir Flåta	Konserndirektør Bygg Norge	2004	200	17 720

Forretningsadressen for medlemmene av ledelsen er Innspurten 15, postboks 6271, Etterstad, 0603 Oslo. Ingen personer i ledelsen har aktiviteter utenfor Selskapet som er av vesentlig betydning for Selskapet.

Det er ikke inngått tjenestekontrakter mellom medlemmer av Selskapets ledelse og Selskapet som fastsetter ytelser ved avslutning av ansettelsesforholdet i Selskapet.

Nedenfor følger en kort beskrivelse av de enkelte medlemmene av ledelsen:

Morten Grongstad, Konsernsjef

Morten Grongstad har vært konsernsjef i AF Gruppen siden 2015. Før han begynte i AF Gruppen i 2012 arbeidet han som administrerende direktør i Fornebu Utvikling. Morten Grongstad har bred erfaring fra diverse lederstillinger innenfor eiendomsutvikling, blant annet i Orkla Eiendom. Morten Grongstad er utdannet siviløkonom fra Handelshøyskolen BI.

Sverre Hærem, Konserndirektør Finans

Sverre Hærem har vært konserndirektør Finans siden 2007. Han har tidligere arbeidet som økonomidirektør i Dyno og finansdirektør i Fjord Seafood. Sverre Hærem er utdannet siviløkonom fra Handelshøyskolen BI.

Ida Aall Gram, Konserndirektør Eiendom, HR og Kommunikasjon

Ida Aall Gram har ansvar for Eiendom i Norge, samt HR og kommunikasjon. Hun kom til AF Gruppen som porteføljedirektør i AF Eiendom i 2017. Ida Aall Gram har tidligere erfaring fra Gyldendal, Orkla Eiendom og McKinsey & Company, og er utdannet siviløkonom fra Handelshøyskolen BI.

Arild Moe, Konserndirektør Anlegg

Arild Moe har ansvar for anleggsvirksomheten i Norge. Han har hatt ulike lederstillinger i AF Gruppen og har arbeidet i Selskapet siden 1990. Arild Moe er utdannet bygg- og anleggsingeniør fra Høyskolen i Oslo og bedriftsøkonom fra UiA.

Amund Tøftum, Konserndirektør Offshore og Bygg Norge

Amund Tøftum har ansvar for AF Gruppens offshorevirksomhet og er også konserndirektør for Bygg Norge med ansvar for deleide selskaper i AF Gruppen. Han kom fra stillingen som prosjektdirektør i AF Offshore Decom. Amund Tøftum har erfaring fra forretningsutvikling og ulike driftsroller i AF Gruppen. Han er utdannet sivilingeniør fra NTNU og har vært i AF Gruppen siden 2005.

Bård Frydenlund, Konserndirektør Sverige

Bård Frydenlund har ansvar for virksomheten til AF Gruppen i Sverige, og har jobbet i AF Gruppen siden 2000. Bård Frydenlund er utdannet diplomøkonom og har også en master i management fra Handelshøyskolen BI.

Eirik Wraal, Konserndirektør Energi og Miljø

Eirik Wraal har ansvar for energi- og miljøvirksomheten til AF Gruppen i Norge, i tillegg til samfunnsansvar. Han var tidligere leder for AF Decom og har vært i Selskapet siden 2004. Han har tidligere innehatt ulike driftsroller innen AF Gruppens miljøvirksomhet. Eirik Wraal er utdannet sivilingeniør fra NTNU.

Geir Flåta, Konserndirektør Bygg Norge

Geir Flåta kommer fra stillingen som direktør for AF Nybygg. Han har bred prosjekt- og ledererfaring fra bygg- og anleggssiden i AF Gruppen. I konsernledelsen har han ansvar for den heleide byggvirksomheten i Norge. Geir Flåta har en MBA fra NHH og sivilingeniør fra NTNU.

6.4 Eierstyring og selskapsledelse

AF Gruppen følger Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse av 17. oktober 2018. Etter styrets vurdering har Selskapet fire avvik fra anbefalingen:

- Generalforsamlingen ledes ikke av en uavhengig møteleder, men av styrets leder. Selskapet har vedtektsfestet at generalforsamlingen skal ledes av styreleder. Behovet for uavhengig møteledelse har heller ikke vært vurdert som nødvendig ut fra sakene som behandles på generalforsamlingen og i liten grad av uenighet blant aksjonærene.
- Alle medlemmer i Selskapets styre møter ikke på generalforsamlingen. Styret vurderer det som tilstrekkelig at styrets leder samt leder av revisjonsutvalget og kompensasjonsutvalget er til stede. Andre styremedlemmer vil møte ved behov.
- Flertallet i Selskapets valgkomité er ikke uavhengig av styret.
- Selskapet har ikke satt et tak på resultatavhengig godtgjørelse for ansatte. Dette er vedtatt av styret og begrunnet med et ønske om at ansatte, på samme måte som aksjonærer, skal ha mulighet til å få en del av verdiskapningen i Selskapet uten begrensning.

Ledelsen og styret i AF Gruppen vurderer årlig prinsippene for eierstyring og selskapsledelse og hvordan de fungerer i konsernet.

Selskapet har ikke kunnskap om at det foreligger eventuelle avtaler eller øvrige tiltak eller forpliktelser med Selskapets største aksjonærer, kunder, leverandører eller andre som har resultert i oppnevnelsen av medlemmer av Selskapets ledelse eller styre.

6.5 Interessekonflikter

Selskapet har ikke kunnskap om noen faktiske eller potensielle interessekonflikter mellom Selskapet og private interesser eller andre forpliktelser til noen av medlemmene av Selskapets styre eller ledelse. Det er ingen familierelasjoner mellom medlemmene av Selskapets ledelse og styre.

6.6 Domfellelse for lovbrudd, konkurs mm.

Ingen av medlemmene av Selskapets styre eller ledelse har i løpet av de siste fem årene før datoen for dette Prospektet:

- Blitt pålagt domfellelser knyttet til straffbare lovbrudd;

- Pålagt offentlig inkriminering og/eller sanksjoner fra myndigheter eller blitt diskvalifisert av en domstol fra å opptre som medlem av administrative, ledelses- eller tilsynsorgan i et selskap eller fra å opptre i ledelsen av et selskap; eller
- Blitt erklært konkurs eller blitt assosiert med konkurs eller avvikling når vedkommende har opptrådt som grunnlegger, medlem av ledelsen i et selskap eller partner i et selskap.

7 SELSKAPSRETTLIG INFORMASJON OG BESKRIVELSE AV AKSJEKAPITALEN

7.1 Generell selskapsrettslig informasjon

Selskapets juridiske og kommersielle navn er AF Gruppen. AF Gruppen ble stiftet 5. september 1985 og er registrert i Foretaksregisteret med organisasjonsnummer 938 702 675. Selskapet er et allmennaksjeselskap som er underlagt norsk lovgivning, og har forretningsadresse Innspurten 15, 0663 Oslo, Norge og telefonnummer +47 22 89 11 00. Selskapets hjemmeside finnes på www.afgruppen.no. Informasjonen på Selskapets hjemmeside er ikke en del av dette Prospektet, med mindre informasjonen er inntatt i Prospektet gjennom referanse i kapittel 13.2.

AF Gruppen har vært notert på Oslo Børs under tickerkodene AFG siden 8. september 1997. Selskapets LEI kode er 5967007LIEEXZXFU1405.

7.2 Aksjer og aksjekapital

Per datoen for dette Prospektet er aksjekapitalen i Selskapet totalt NOK 5 128 755,35 fordelt på 102 575 107 Aksjer med pålydende NOK 0,05. Aksjekapitalen er fullt innbetalt.

Det er én aksjeklasse i Selskapet. Alle Aksjer har like rettigheter og hver Aksje har én stemme på Selskapets generalforsamling. Alle Aksjer er betalt og er gyldig utstedt i henhold til norsk lov. Det er ingen Aksjer som ikke representerer kapital i Selskapet. Alle aksjer har lik rett til utbytte. I henhold til allmennaksjeloven § 10-4 har aksjonærer i Selskapet fortrinnsrett ved forhøyelse av aksjekapitalen ved utstedelse av nye aksjer i Selskapet.

Selskapet har ikke utstedt noen konvertible finansielle instrumenter. Per datoen for dette Prospektet har Selskapet utstedt 3 449 177 opsjoner. Se kapittel 6.2 og 6.3 for en oversikt over opsjoner til Selskapets styre og ledelse per datoen for dette Prospektet. AF Gruppen har siden 2008 hatt et opsjonsprogram for samtlige ansatte i konsernet, og i mai 2017 ble et nytt 3-årig opsjonsprogram vedtatt av generalforsamlingen. Det maksimale antall opsjoner som kan tildeles er 3 500 000 med en opsjonspremie på NOK 1 per opsjon, og ordningen innebærer en årlig tildeling i 2017-2019 med utøvelse i mars 2020. Kjøpskursen for aksjene vil baseres på gjennomsnittlig børskurs uken før tegningsperiodene. For å kunne utøve opsjonene er det et vilkår at man er ansatt i AF Gruppen per 1. mars 2020. De ansatte betaler en opsjonspremie på NOK 1,00 per opsjon. Utøvelseskursen i 2020 for opsjonene tegnet i 2017 og 2018 vil være NOK 142,37 per aksje. I alt 3 325 000 opsjoner ble tegnet i juni 2017 og 175 000 i juni 2018. Totalt utestående opsjoner per 31. desember 2018 var 3 228 218, justert for ansatte som har sluttet.

7.3 Endringer i aksjekapitalen

Tabellen under viser utvikling i aksjekapitalen de siste tre regnskapsårene og frem til datoen for dette Prospektet.

Dato	Type endring	Ending i aksjekapital (NOK)	Ny aksjekapital (NOK)	Nytt antall aksjer	Pålydende verdi (NOK)	Tegningskurs (NOK)
8. nov. 2016	Kapitalforhøyelse	46 500	4 680 500,00	93 610 000	0,05	128,60
23. feb. 2017	Kapitalforhøyelse	15 938,30	4 696 438,30	93 928 766	0,05	153,40
29. mar. 2017	Kapitalforhøyelse	162 667,30	4 859 105,60	97 182 112	0,05	1)
24. okt. 2017	Kapitalforhøyelse	38 944,40	4 898 050,00	97 961 000	0,05	115,80

27. okt. 2018	Kapital-forhøyelse	42 922,80	4 940 972,80	98 819 456	0,05	101,60
2. nov. 2018	Kapital-forhøyelse	9 486,15	4 950 458,95	99 009 179	0,05	126,50
3. jan. 2019	Kapital-forhøyelse	36 845,55	4 987 304,50	99 746 090	0,05	130,50
12. jul. 2019	Kapital-forhøyelse	27 230,40	5 014 534,90	100 290 698	0,05	128,80
25. okt. 2019	Kapital-forhøyelse	114 220,45	5 128 755,35	102 575 107	0,05	175,10

1) 2 716 956 aksjer til NOK 64,60, 452 675 aksjer til NOK 101,20 og 83 715 aksjer til NOK 129,70.

Det foreligger ingen rettigheter til oppkjøp eller forpliktelser ovenfor Selskapets autoriserte ikke-utstedte kapital.

7.4 Fullmakt til å forhøye Selskapets aksjekapital

Den ordinære generalforsamlingen i Selskapet 15. mai 2019 innvilget to fullmakter til styret til å forhøye aksjekapitalen i Selskapet. Den ene fullmakten kan benyttes til å utstede aksjer i forbindelse med salg av Aksjer til ansatte i AF Gruppen ved å øke aksjekapitalen med inntil NOK 50 000 fordelt på inntil 1 000 000 Aksjer. Den andre fullmakten gir styret fullmakt til å forhøye aksjekapitalen ved nytegnning av aksjer hvor aksjekapitalen kan forhøyes med inntil NOK 149 619,14. Styrefullmaktene er gyldige frem til 30. juni 2020. Sistnevnte styrefullmakt ble benyttet ved gjennomføringen av den Rettete Emisjonen. Per datoen for Prospektet er det NOK 35 398,69 igjen av rammen på fullmakten. Se kapittel 11.1 for nærmere informasjon om den Rettete Emisjonen.

7.5 Større aksjonærer og meldepliktige eierinteresser

Per datoen for dette Prospektet har AF Gruppen ASA 3 455 aksjonærer.

Aksjonærer som eier eller har en stemmeandel på 5% eller mer har plikt til å melde transaksjoner som medfører at innehavet faller under denne grensen, eller transaksjoner som medfører at man krysser denne eller andre flaggegrenser som beskrevet i Verdipapirhandelloven § 4-2. Som vist i tabellen, gjelder dette følgende aksjonærer i Selskapet:

- OBOS Boligbyggelag: 16,63%
- ØMF Holding AS: 15,21%
- Constructio AS: 14,11%
- Folketrygdfondet: 9,35%

Ingen av aksjonærene nevnt ovenfor har andre stemmerettigheter for sine Aksjer. Som beskrevet i kapittel 7.2 har alle Aksjer like rettigheter og hver Aksje har én stemme på Selskapets generalforsamling.

Selskapet er ikke direkte eller indirekte heleid eller kontrollert noen av dets aksjonærer. Selskapet er ikke kjent med noen ordninger som på et senere tidspunkt kan resultere i endring i kontrollen av Selskapet.

7.6 Utbyttepolitikk

AF Gruppens utbyttepolitikk er å gi aksjonærene en konkurransedyktig avkastning i form av utbytte. Utbytte utbetales halvårlig. Utbyttet skal være stabilt og fortrinnsvis stigende i takt med resultatutviklingen. AF Gruppens intensjon er å over tid utbetale minimum 50% av årets resultat som utbytte.

AF Gruppen utbetalte i 2018 utbytte for regnskapsåret 2017 på totalt NOK 8,50 per aksje. Resultat per aksje var i 2017 NOK 6,43. Resultatet per aksje var i 2018 NOK 7,88. I 2. kvartal 2019 utbetalte Selskapet NOK 498 millioner til Selskapets aksjonærer, og resultatet per aksje var NOK 5,00 per aksje. Selskapets styre har fått fullmakt av generalforsamlingen til å beslutte utdeling av utbytte for 2. halvår. Endelig vedtak for utbytte vil bli foretatt etter reparasjonsemissjon. Styret har til hensikt å vedta et utbytte på NOK 3,50 per aksje med utbetaling til aksjonærene i desember.

Som redegjort for i kapittel 7.2 ovenfor har alle Aksjene lik rett til utbytte. Dette inkluderer også de Nye Aksjene som beskrevet i kapittel 11.14. Retten til utbytte oppstår når Aksjene er utstedt og vil eventuelt bortfalle dersom Aksjene innløses.

I henhold til allmennaksjeloven er det noen restriksjoner på utdeling av utbytte fra Selskapet:

- Utbytte kan kun utdeles dersom Selskapet etter utdelingen har tilbake netto eiendeler som gir dekning for Selskapets aksjekapital og øvrig bundet egenkapital
- Selskapet skal til enhver tid ha en egenkapital og en likviditet som er forsvarlig ut fra risikoen ved omfanget av virksomheten i Selskapet

Allmennaksjeloven gir ingen tidsbegrensning for når retten til utbytte bortfaller. Med forbehold om enkelte unntak gir norsk lov en foreldelsesfrist på tre år fra datoen da retten til utbytte oppstår. Det er ingen utbyttebegrensninger eller spesifikke prosedyrer for ikke-norske aksjonærer for å kreve utdeling av utbytte.

7.7 Konvertible finansielle instrumenter

AF Gruppen har ikke utstedt konvertible finansielle instrumenter.

7.8 Overtagelsestilbud

Det har ikke vært rettet noe overtagelsestilbud mot Selskapet for kjøp av dets Aksjer i løpet av 2018 og så frem til datoen for dette Prospektet. Eventuelle overtagelsestilbud mot Selskapets Aksjer reguleres og vil måtte håndteres i henhold til reglene i Verdipapirhandelloven kapittel 6.

8 KAPITALISERING OG GJELDSFORPLIKTELSE

Informasjonen som presenteres i dette kapitlet bør leses i sammenheng med andre deler av Prospektet, særlig kapittel 9 "Historisk finansiell informasjon", samt Selskapets årsregnskap og kvartalsrapportering med tilhørende noter, som er inkorporert i dette Prospektet gjennom henvisning i kapittel 13.2.

Dette kapitlet gir informasjon om AF Gruppens ureviderte kapitalisering og netto finansielle gjeldsforpliktelser på faktisk basis og justert for å vise effekter av Transaksjonen og effektene av finansiering av Transaksjonen, som beskrevet i kapittel 5.7. I dette kapitlet skal effekter av Transaksjonen forstås inkludert effekter av finansiering.

Tilsvarende som i kapittel 10 "Proforma finansiell informasjon" er det forutsatt at Transaksjonen skal finansieres med en rettet emisjon på NOK 400 millioner mot Selskapets fire største aksjonærer, et kontantvederlag fra AF Gruppen på NOK 1 336,9 millioner og et kontantvederlag fra øvrige aksjonærer i Betonmast Holding AS på NOK 338,1 millioner.

Utover Transaksjonen har det ikke vært vesentlige endringer knyttet til AF Gruppens kapitalisering eller netto finansielle gjeldsforpliktelser siden 30. september 2019.

Tabellene i dette avsnittet er satt opp i henhold til definisjonen av finansielle gjeld i IAS 32. Det vil si at beløp knyttet til skatt, avsetninger, forskudd fra kunder og lignende ikke-finansiell gjeld ikke er inkludert.

8.1 Kapitalisering

Nedenfor følger en oversikt som viser kapitalisering per dato for Prospektet.

(NOK millioner)	AF Gruppen 30. september 2019 (urevidert)	Justert for Transaksjonen (urevidert)	Justert per datoen for Prospektet (urevidert)
Kortsiktig gjeld			
Med garanti	0,0	0,0	0,0
Med sikkerhet	356,3	22,5	378,7
Uten garanti / sikkerhet	4 354,6	1 664,5	6 019,1
Sum kortsiktig gjeld	4 710,8	1 687,0	6 397,8
Langsiktig gjeld			
Med garanti	0,0	0,0	0,0
Med sikkerhet	505,1	109,6	614,7
Uten garanti/sikkerhet	376,3	1,8	378,1
Sum langsiktig gjeld	881,3	111,5	992,8
Sum gjeld	5 592,1	1 798,5	7 390,6
Egenkapital			
Aksjekapital	5,0	0,1	5,1
Overkurs	282,1	399,9	682,0
Beholding egne aksjer	0,0	0,0	0,0
Annen innskutt egenkapital	164,2	0,0	164,2
Annen egenkapital ikke resultatført	-67,4	0,0	-67,4
Opptjent egenkapital	1 447,6	0,0	1 447,6
Minoritet	400,6	354,2	754,8
Total egenkapital	2 232,1	754,2	2 986,4
Sum kapitalisering	7 824,2	2 552,7	10 377,0

Følgende er inkludert i kapitaliseringen for AF Gruppen per 30. september 2019:

Sum finansiell gjeld i AF Gruppen per 30. september 2019 på NOK 5 592,1 millioner består av langsiktig gjeld på NOK 881,3 millioner etter fradrag for forpliktelser knyttet til utsatt skatt og langsiktige avsetninger på i alt NOK 550,6 millioner og kortsiktig gjeld på NOK 4 710,8 millioner etter fradrag for betalbar skatt, avsetninger, forskudd fra kunder og annen ikke-finansiell gjeld på NOK 1 879,7 millioner.

Følgende er inkludert i justeringen for Transaksjonen:

1) **Fra Betonmast**

Fra den oppkjøpte virksomheten inkluderes kortsiktig finansiell gjeld på NOK 1 687,0 millioner og langsiktig finansiell gjeld på NOK 111,5 millioner. Egenkapital allokert til ikke-kontrollerende eiere i Betonmast utgjør NOK 16,1 millioner.

2) **Finansiering av Transaksjonen**

Den Rettete Emisjonen for å finansiere Transaksjonen på NOK 400 millioner øker aksje kapitalen med NOK 0,1 millioner og overkurs med NOK 399,9 millioner. Egenkapital allokert til ikke-kontrollerende eiere øker med NOK 338,1 millioner som følge av kapitalinnskuddet fra ikke-kontrollerende eiere i Betonmast Holding.

8.2 Gjeldsforpliktelser

Nedenfor følger en oversikt som viser totale gjeldsforpliktelser per dato for Prospektet.

(NOK millioner)	AF Gruppen 30. september 2019 (urevidert)	Justert for Transaksjonen (urevidert)	Justert per datoen for Prospektet (urevidert)
Kortsiktige rentebærende lån og kreditter	433,0	22,5	455,5
Leverandørgjeld og annen ikke rentebærende gjeld	4 266,1	1 664,5	5 930,6
Kortsiktige derivater	11,7	0,0	11,7
Kortsiktige finansielle forpliktelser	4 710,8	1 687,0	6 397,8
Likvide midler	185,9	-118,0	67,9
Kortsiktige rentebærende fordringer	89,0	5,3	94,3
Kundefordringer og andre ikke rentebærende fordringer	3 671,9	875,0	4 546,9
Kortsiktige finansielle fordringer	3 946,8	762,3	4 709,1
Netto kortsiktige finansielle forpliktelser	764,0	924,7	1 688,7
Langsiktige rentebærende lån og kreditter	816,8	109,6	926,5
Langsiktige derivater	63,1	0,0	63,1
Pensjonsforpliktelser	1,4	1,8	3,2
Langsiktige finansielle forpliktelser	881,3	111,5	992,8
Langsiktige rentebærende fordringer	377,1	112,9	490,0
Pensjonsmidler	5,1	0,0	5,1
Langsiktige finansielle fordringer	382,2	112,9	495,1
Netto langsiktige finansielle forpliktelser (fordringer)	499,1	-1,4	497,7
Netto finansielle forpliktelser (fordringer)	1 263,1	923,2	2 186,4

Følgende er inkludert i netto finansielle forpliktelser for AF Gruppen per 30. september 2019:

Netto finansielle forpliktelser: Netto finansielle forpliktelser på NOK 1 263,1 millioner består av netto kortsiktige finansielle forpliktelser på NOK 764,0 millioner og netto langsiktige finansielle forpliktelser på NOK 499,1 millioner.

Netto kortsiktige finansielle forpliktelser på NOK 764,0 millioner består av:

- 1) **Kortsiktige finansielle forpliktelser:** Kortsiktige rentebærende lån og kreditter på NOK 433,0 millioner, leverandørgjeld og annen ikke rentebærende gjeld på NOK 4 266,1 millioner etter fradrag for forskudd fra kunder og annen ikke-finansiell gjeld på NOK 1 332,7 millioner samt kortsiktige derivater på NOK 11,7 million

fradratt

- 2) **Kortsiktige finansielle fordringer:** Likvide midler på NOK 185,9 millioner, kortsiktige rentebærende fordringer på NOK 89,0 millioner og kortsiktige kundefordringer og andre ikke-rentebærende fordringer på NOK 3 671,9 millioner etter fradrag for forskuddsbetalt skatt og forskuddsbetalte kostnader på NOK 107,1 millioner.

Netto langsiktige finansielle forpliktelser på NOK 499,1 millioner består av:

- 1) **Langsiktige finansielle forpliktelser:** Langsiktige rentebærende lån og kreditter på NOK 816,8 millioner, langsiktige derivater på NOK 63,1 millioner og pensjonsforpliktelser på NOK 1,4 millioner

fradratt

- 2) **Langsiktige finansielle fordringer:** Langsiktige rentebærende fordringer på NOK 377,1 millioner og pensjonsmidler på NOK 5,1 millioner.

Følgende er inkludert i justeringen for Transaksjonen:

- 1) **Fra Betonmast**

Fra den oppkjøpte virksomheten inkluderes kortsiktige finansielle fordringer på NOK 2 099,1 millioner, herav likvide midler på NOK 1 218,9 millioner, kortsiktig finansiell gjeld på NOK 1 687,0 millioner, langsiktig finansiell gjeld på NOK 111,5 millioner og langsiktige finansielle fordringer på NOK 112,9 millioner.

- 2) **Finansiering av Transaksjonen**

AF Gruppens del av kontantvederlaget på NOK 1 336,9 millioner reduserer likvide midler.

9 HISTORISK FINANSIELL INFORMASJON

9.1 Historisk finansiell informasjon og sammendrag av regnskapsprinsipper

Dette avsnittet gir en oversikt over konsernet AF Gruppen sin finansielle stilling, resultatet av virksomheten og kontantstrømmer for regnskapsårene 2018, 2017 og 2016, samt urevidert finansiell informasjon for 3. kvartal 2019 og sammenlignbare tall for samme periode i 2018. Årsregnskapene for 2018 og 2017 er revidert av PwC AS ("PwC") og utarbeidet i henhold til IFRS. Årsregnskapet for 2016 er revidert av Ernst & Young AS ("EY") og utarbeidet i henhold til IFRS.

For å få en fullstendig oversikt over AF Gruppens finansielle stilling, resultatet av virksomheten og kontantstrømmer, bør informasjonen i dette kapittelet leses i sammenheng med Selskapets reviderte årsregnskaper. Historisk finansiell informasjon med informasjon om regnskapsprinsipper, i form av reviderte årsregnskap, samt delårsrapporter, kan lastes ned fra AF Gruppens internettside og er i dette Prospektet inntatt ved referanse, se kapittel 13.2. Den finansielle informasjonen fra 3. kvartal 2019 som er inntatt i dette kapittelet, er ikke revidert og kan finnes i AF Gruppens kvartalsrapporter for henholdsvis 3. kvartal 2019 og 2018 på AF Gruppens hjemmesider, eller ved henvendelse til AF Gruppen.

Ingen annen informasjon om AF Gruppen i dette Prospektet er revidert.

9.2 Vesentlige endringer i finansiell stilling eller markedsstilling

Styret i AF Gruppen er ikke kjent med vesentlige endringer i AF Gruppens finansielle stilling eller markedsstilling etter 30. september 2019 og frem til dato for dette Prospektet.

9.3 Historiske rapporterte finansielle tall

9.3.1 Resultatoppstilling for periodene 2018-2016, samt per 3. kvartal 2019 og 2018

(NOK millioner)	30.sept.2019 (urevidert) (IFRS)	30.sept.2018 (urevidert) (IFRS)	2018 (revidert) (IFRS)	2017 (revidert) (IFRS)	2016 (revidert) (IFRS)
Inntekter	16 146,0	13 111,1	18 767,0	13 703,6	11 876,4
Underentreprenører	-7 979,8	-6 694,3	-9 771,0	-6 233,2	-5 167,6
Materialkostnader	-3 000,9	-2 253,0	-2 842,8	-2 277,3	-1 777,6
Lønnskostnader	-2 973,2	-2 423,7	-3 472,8	-2 960,8	-2 650,3
Andre driftskostnader	-1 091,7	-986,0	-1 567,4	-1 256,5	-1 083,8
Netto gevinster og resultatandeler	192,1	136,5	189,4	116,3	14,5
Driftsresultat før av- og nedskrivninger	1 292,6	890,6	1 302,5	1 092,1	1 211,6
Av- og nedskrivning av varige driftsmidler	-348,2	-132,9	-181,7	-166,4	-135,0
Av- og nedskrivning av immaterielle eiendeler	-0,9	-1,6	-2,0	-2,2	-42,5
Driftsresultat	943,5	756,2	1 118,8	923,5	1 034,1
Netto finansielle poster	-14,8	7,5	17,5	11,5	6,0
Resultat før skatt	928,7	763,6	1 136,3	935,1	1 040,1
Skattekostnad	-188,7	-165,5	-215,2	-181,0	-253,0
Periodens resultat	740,1	598,1	921,2	754,1	787,0
Tilordnet:					
Aksjonærene i morselskapet	626,0	498,7	772,4	620,8	690,7
Minoritetsinteresser	114,0	99,4	148,8	133,3	96,3
Sum	740,1	598,1	921,2	754,1	787,0
Resultat per aksje (beløp i kroner)	6,27	5,10	7,88	6,43	7,44
Utvannet resultat per aksje (beløp i kroner)	6,23	5,10	7,88	6,43	7,29

9.3.2 Balanseoppstilling for periodene 2018-2016, samt per 3. kvartal 2019 og 2018

Eiendeler

(NOK millioner)	30.sept.2019 (urevidert) (IFRS)	30.sept.2018 (urevidert) (IFRS)	2018 (revidert) (IFRS)	2017 (revidert) (IFRS)	2016 (revidert) (IFRS)
Varige driftsmidler	2 327,7	1 294,6	1 356,1	1 240,9	1 105,2
Immaterielle eiendeler	2 611,9	2 163,5	2 288,3	2 188,2	2 031,8
Investerings i tilknyttede selskaper og felles virksomhet	554,0	419,8	360,8	363,1	389,3
Utsatt skattefordel	4,2	20,4	18,8	26,2	51,1
Rentebærende fordringer	377,1	278,6	305,0	216,4	206,2
Pensjonsmidler og andre finansielle eiendeler	6,9	6,0	8,4	10,5	5,6
Sum anleggsmidler	5 881,7	4 182,9	4 337,4	4 045,3	3 789,3
Beholdninger	221,5	202,2	184,1	159,3	139,1
Egenregiprosjekter	96,4	15,6	37,7	185,6	46,7
Kundefordringer og andre ikke rentebærende fordringer	3 779,1	3 030,3	3 238,0	2 216,1	2 061,3
Rentebærende fordringer	89,0	14,9	32,4	15,8	43,7
Derivater	0,9	2,0	0,9	3,5	0,3
Likvide midler	185,9	493,3	655,8	1 098,3	468,8
Sum omløpsmidler	4 372,7	3 758,2	4 148,9	3 678,5	2 759,9
Sum eiendeler	10 254,5	7 941,1	8 486,3	7 723,8	6 549,2

Egenkapital og gjeld

(NOK millioner)	30.sept.2019 (urevidert) (IFRS)	30.sept.2018 (urevidert) (IFRS)	2018 (revidert) (IFRS)	2017 (revidert) (IFRS)	2016 (revidert) (IFRS)
Egenkapital tilordnet aksjonærene i morselskapet	1 831,5	1 687,8	1 746,0	1 693,4	1 679,6
Minoritetsinteresser	400,6	367,7	377,6	384,4	270,4
Sum egenkapital	2 232,1	2 055,5	2 123,6	2 077,8	1 950,0
Rentebærende lån og kreditter	816,8	88,6	91,1	101,8	83,0
Pensjonsforpliktelser	1,4	1,4	1,4	1,4	1,5
Avsetninger	190,9	191,6	149,9	188,8	157,6
Utsatt skatt	359,7	307,9	418,3	327,1	264,7
Derivater	63,1	15,3	42,8	23,4	46,3
Sum langsiktig gjeld	1 431,9	604,8	703,5	642,5	553,0
Rentebærende lån og kreditter	433,0	17,7	8,0	18,6	29,8
Leverandørgjeld og annen ikke rentebærende gjeld	5 598,8	4 770,0	5 280,8	4 480,8	3 368,6
Derivater	11,7	5,8	9,8	25,9	63,4
Avsetninger	279,8	236,3	223,0	352,7	207,1
Betalbar skatt	267,1	251,0	137,7	125,5	377,3
Sum kortsiktig gjeld	6 590,5	5 280,8	5 659,2	5 003,5	4 046,2
Sum gjeld	8 022,4	5 885,6	6 362,7	5 646,0	4 599,2
Sum egenkapital og gjeld	10 254,5	7 941,1	8 486,3	7 723,8	6 549,2

9.3.3 Kontantstrømoppstilling for periodene 2018-2016, samt per 3. kvartal 2019 og 2018

(NOK millioner)	30.sept.2019 (urevidert) (IFRS)	30.sept.2018 (urevidert) (IFRS)	2018 (revidert) (IFRS)	2017 (revidert) (IFRS)	2016 (revidert) (IFRS)
Driftsresultat	943,5	756,2	1 118,8	923,5	1 034,1
Av- og nedskrivninger	349,1	134,5	183,7	168,6	177,5
Endring netto driftskapital	-319,0	-459,7	-177,9	775,4	-215,5
Betalte skatter	-86,7	-46,3	-123,3	-406,9	-165,5
Andre justeringer	-163,2	-125,1	-160,0	-106,8	-8,5
Kontantstrøm fra driften	723,7	259,6	841,4	1 353,9	822,1
Netto investeringer	-710,2	-240,0	-255,0	-118,5	-12,8
Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner og finansiering	13,4	19,7	586,3	1 235,3	809,3
Akseemisjon	70,1	0,0	87,2	322,3	119,6
Betalt utbytte til aksjonærer i morselskapet	-498,1	-489,1	-835,6	-828,7	-744,2
Utbytte og transaksjoner med minoritet	-253,9	-111,2	-234,1	-76,8	-122,6
Salg (kjøp) av egne aksjer	32,7	0,5	-9,9	-9,7	-8,1
Opptak (nedbetaling) av rentebærende gjeld	199,6	-14,1	-24,3	1,7	-36,1
Betalte renter og andre finanskostnader	-31,7	-9,7	-13,2	-12,5	-15,3
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-481,1	-623,6	-1029,9	-603,7	-806,7
Endring i likvide midler med kontanteffekt	-467,7	-603,9	-443,6	631,6	2,6
Likvide midler ved periodens start	655,8	1 098,3	1 098,3	468,8	459,3
Endring i likvide midler uten kontanteffekt	-2,2	-1,1	1,1	-2,1	6,9
Likvide midler ved periodens slutt	185,9	493,3	655,8	1 098,3	468,8

9.3.4 Endringer i egenkapitalen

Tabellen nedenfor viser oppstilling over endringer i egenkapitalen for AF Gruppen ASA fra 1. januar 2016 til 30. september 2019.

(NOK millioner)	Innskutt EK	Annen EK ikke resultatført	Opptjent EK	EK tilhørende aksjonærer	Ikke-kontr. eier- interesser	Sum EK tilhørende aksjonærer
2016						
Egenkapital 01.01.16	411,2	-153,7	1 303,4	1 560,9	258,7	1 820,4
Årets resultat	-	-	690,7	690,7	96,3	787,0
Årets andre inntekter og kostnader	-	90,5	0,0	90,5	-0,1	90,4
Årets totalresultat	-	90,5	690,7	781,2	96,2	877,4
Kapitalforhøyelser	119,7	-	-	119,7	-	119,7
Kjøp av egne aksjer	-	-	-31,9	-31,9	-	-31,9
Salg av egne aksjer	0,8	-	23,1	23,9	-	23,9
Vedtatt og utbetalt utbytte	-315,1	-	-429,1	-744,2	-73,9	-818,1
Aksejevedbasert avlønning	6,8	-	-	6,8	0,7	7,4
Transaksjoner med minoritet	-	-	-37,0	-37,0	-11,2	-48,2
Egenkapital 31.12.16	223,2	-63,2	1 519,2	1 679,6	270,5	1 950,5

(NOK millioner)	Innskutt EK	Annen EK ikke resultatført	Opptjent EK	EK tilhørende aksjonærer	Ikke-kontr. eier- interesser	Sum EK tilhørende aksjonærer
2017						
Årets andre inntekter og kostnader	-	64,6	-	64,6	2,0	66,6
Årets totalresultat	-	64,6	621,0	685,6	135,0	820,6
Kapitalforhøyelser	371,2	-	-	371,2	-	371,2
Kjøp av egne aksjer	-	-	-55,0	-55,0	-	-55,0
Salg av egne aksjer	-	-	45,3	45,3	-	45,3
Vedtatt og utbetalt utbytte	-121,3	-	-707,3	-828,6	-77,0	-905,5
Aksjevedribasert avlønning	9,4	-	-	9,4	0,7	10,1
Minoritets put-opsjoner	-	-	-190,8	-190,8	-1,3	-192,2
Tilgang minoritet ved kjøp og stiftelse av datterselskaper	-	-	-	-	49,3	49,3
Transaksjoner med minoritet	-	-	-23,5	-23,5	7,0	-16,5
Egenkapital 31.12.17	482,6	1,4	1 208,9	1 693,3	384,1	2 077,8
2018						
Årets resultat	-	-	772,4	772,4	148,8	921,2
Årets andre inntekter og kostnader	-	-31,3	-	-31,3	-0,2	-31,6
Årets totalresultat	-	-31,3	772,4	741,1	148,6	889,6
Kapitalforhøyelser	111,2	-	-	111,2	-	111,2
Kjøp av egne aksjer	-	-	-35,5	-35,5	-	-35,5
Salg av egne aksjer	-	-	25,6	25,6	-	25,6
Vedtatt og utbetalt utbytte	-366,8	-	-468,8	-835,6	-128,0	-963,6
Aksjevedribasert avlønning	29,4	-	-	29,4	0,8	30,3
Minoritets put-opsjoner	-	-	27,9	27,9	-54,0	-26,0
Tilgang minoritet ved kjøp og stiftelse av datterselskaper	-	-	-	-	30,3	30,3
Transaksjoner med minoritet	-	-	-11,6	-11,6	-4,3	-15,9
Egenkapital 31.12.18	256,4	-29,9	1 518,9	1 746,0	377,6	2 123,6
2019						
Effekt av IFRS 16	-	-	-19,3	-19,3	-	-19,3
Egenkapital 01.01.19	256,4	-29,2	1 499,6	1 726,7	377,6	2 104,3
Periodens totalresultat	-	-38,2	626,0	587,8	100,7	688,5
Kapitalforhøyelse	166,3	-	-	166,3	-	166,3
Tilbakekjøp av egne aksjer	-	-	-2,5	-2,5	-	-2,5
Salg av egne aksjer	-	-	35,1	35,1	-	35,1
Utbytte	-	-	-498,1	-498,1	-135,9	-634,0
Aksjebasert avlønning	28,7	-	-	28,7	0,3	29,0
Minoritets put-opsjoner	-	-	-	-	-	-
Tilgang minoritet ved kjøp av virksomhet	-	-	-	-	40,0	40,0
Transaksjoner med minoritet	-	-	-212,5	-212,5	17,9	-194,6
Egenkapital 30.09.19	451,4	-67,4	1 447,6	1 831,5	400,6	2 232,1

9.3.5 Arbeidskapitalen

Etter styrets vurdering anses arbeidskapitalen tilstrekkelig til å dekke Selskapets nåværende behov for arbeidskapital, det vil si de neste 12 måneder fra Prospektets dato.

9.4 Finansiering

9.4.1 Tilgjengelige finansieringsrammer og likviditet

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

Tilgjengelig likviditet inklusive trekkfasiliteter i Danske Bank og Handelsbanken per 30. september 2019 var NOK 1 707 millioner.

9.4.2 Kapitalstyring

Formålet for konsernets kapitalstyring er å sikre forutsigbare finansielle rammebetingelser for driften og gi aksjonærene en avkastning som er bedre enn sammenlignbare selskaper. Kapitalstrukturen forvaltes løpende basert på nøkkeltall og vurderinger av de økonomiske forholdene virksomheten drives under og de utsikter man ser på kort og mellomlang sikt. AF Gruppens mål er å ha en egenkapitalandel på minimum 20%, eksklusive effekter av IFRS 16 Leieavtaler, til enhver tid å ha tilstrekkelig likviditet til å dekke konsernets behov, og gi aksjonærene en avkastning som er bedre enn sammenlignbare selskaper. Det har ikke vært endringer i retningslinjene for konsernets kapitalstyring i 2019.

IFRS 16 Leieavtaler ble implementert med virkning fra 1. januar 2019. 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. I balansen innregnes nåverdien av fremtidig leieforpliktelse som rentebærende lån og verdien av leieavtalen (bruksretten) innregnes som anleggsmiddel. Total balansesum økte ved overgangen til den nye standarden, med tilhørende endring i sentrale nøkkeltall som for eksempel egenkapitalandel og 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 AF Gruppens driftsresultat og driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA) er økt i forhold til tidligere standard. Per 30. september 2019 var effekten av IFRS 16 for AF Gruppen NOK 853 millioner på Sum eiendeler, NOK 881 millioner på sum rentebærende gjeld, NOK -22 millioner på egenkapitalen og NOK -6 millioner på utsatt skatt. Effekten i resultatregnskapet per 30. september 2019 var NOK 211 millioner på EBITDA, NOK 12 millioner på driftsresultatet og NOK -4 millioner på resultat før skatt.

9.4.3 Finansielle lånevilkår

Det er knyttet finansielle lånevilkår til AF Gruppens lånefinansiering. De finansielle lånevilkårene beregnes eksklusive effekter av IFRS 16 Leieavtaler og er knyttet til egenkapitalandel og forholdet mellom netto rentebærende gjeld (NIBD) og driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA). Se avsnitt 9.4.2 for omtale av standarden IFRS 16 Leieavtaler som ble implementert med virkning fra 1. januar 2019. Netto rentebærende gjeld defineres i denne sammenhengen som brutto rentebærende lån minus likvide midler. De finansielle lånevilkårene måles og rapporteres kvartalsvis. Egenkapitalandelen skal som hovedregel være over 20%, men kan være ned mot 15% i to etterfølgende kvartaler. Forholdstallet mellom NIBD og EBITDA skal som hovedregel være lavere enn 3,0, men kan være opp mot 3,5 i to etterfølgende kvartaler. EBITDA måles i denne sammenhengen rullerende på basis av de siste fire kvartalene.

Per 30. september 2019 var egenkapitalandelen i AF Gruppen 21,8%, og eksklusive effekter av IFRS 16 Leieavtaler var egenkapitalandelen 24,0%. NIBD/EBITDA var 0,62, og eksklusive effekter av IFRS 16 Leieavtaler var NIBD/EBITDA 0,12.

AF Gruppen er i samsvar med alle lånevilkår per dato for Prospektet.

9.4.4 Forfallstruktur

Tabellen under viser en spesifikasjon av arten og forfallsstrukturen på AF Gruppens rentebærende gjeld og kreditter per 30. september 2019. Forventede rentekostnader er ikke inkludert. Gjelden som forfaller til betaling etter fem år består i all hovedsak av finansielle leieforpliktelser knyttet til maskiner og lokaler, innregnet etter IFRS 16 Leieavtaler, med gjenværende kontraktstid på mer enn fem år.

(NOK millioner)	30. sept. 2019 (urevidert)
Trekk knyttet til konsernkontosystemet	148,3
Finansielle leieforpliktelser	945,9
Ansvarlige lån	87,5
Andre lån	68,1
Sum rentebærende lån og kreditter	1 249,8
Klassifisering i balansen	
Kortsiktig gjeld	433,0
Langsiktig gjeld	816,8
Sum rentebærende lån og kreditter	1 249,8
Forfallsstruktur eksklusive renter:	
Gjeld som forfaller til betaling innen 1 år	433,0
Gjeld som forfaller til betaling mellom 1 og 5 år	701,8
Gjeld som forfaller til betaling etter 5 år	115,0
Sum rentebærende lån og kreditter	1 249,8

9.5 Revisor

PwC er revisor for AF Gruppen og har revidert årsregnskap for AF Gruppen for regnskapsårene 2018 og 2017. EY reviderte Selskapets årsregnskap for 2016.

PwC har adresse Dronning Eufemias gate 71, 0194 Oslo. PwC har også avgitt en uttalelse om proforma finansiell informasjonen som er inkludert i dette Prospektet. PwC har ikke revidert eller utført begrenset revisjonskontroll på øvrig informasjon i Prospektet. PwC er medlem av Den norske Revisorforening.

PwC har avgitt en uttalelse om proforma finansiell informasjon som er inntatt i Vedlegg B til dette Prospektet.

10 PROFORMA FINANSIELL INFORMASJON

10.1 Generell informasjon og formål med proforma finansiell informasjon

Som beskrevet nærmere i kapittel 5.7 har AF Gruppen, gjennom Betonmast Holding AS som eies 67,4% av AF Gruppen, kjøpt 100% av aksjene i Betonmast AS fra BetonmastHæhre AS (Transaksjonen). Prisen for aksjene i Betonmast AS var NOK 2 075 millioner, tilsvarende NOK 140,50 per aksje, i kontanter. Transaksjonen ble gjennomført 31. oktober 2019.

Transaksjonen innebærer en vesentlig endring for AF Gruppen. Proforma finansiell informasjon (proforma resultat og proforma balanse) har derfor blitt utarbeidet for å illustrere de hovedeffektene Transaksjonen ville ha hatt på AF Gruppens resultatregnskap for 2018 dersom Transaksjonen hadde blitt gjennomført 1. januar 2018, og på AF Gruppens balanseoppstilling for 2018 dersom Transaksjonen hadde blitt gjennomført 31. desember 2018.

Den ureviderte proforma finansielle informasjonen er utarbeidet for illustrasjonsformål og er sammenstilt og utarbeidet basert på ledelsens forutsetninger og justeringer.

Proforma finansiell informasjon som er inkludert i Prospektet beskriver en hypotetisk situasjon og avspeiler derfor ikke Selskapets faktiske finansielle stilling eller resultat som følge av Transaksjonen. Proforma finansiell informasjon er utarbeidet utelukkende for veiledende formål. Proforma finansiell informasjon som er utarbeidet er ikke revidert og inneholder ikke all informasjon og noter som kreves for regnskap/delårsregnskap utarbeidet i samsvar med IFRS og må sees i sammenheng med den historiske informasjonen for Selskapet. Proforma finansiell informasjon er utarbeidet basert på «fortsett drift» for AF Gruppen og Betonmast.

10.2 Kilder og basis for utarbeidelse av proforma finansiell informasjon

Proforma finansiell informasjon er utarbeidet på grunnlag av AF Gruppens reviderte årsregnskap for 2018 og Betonmast-konsernets sammenstilling av finansiell informasjon for 2018 med tilhørende uttalelse fra revisor. Oppkjøpsanalysen er foreløpig og basert på urevidert balanse for Betonmast-konsernet per 30. juni 2019.

Betonmast-konsernets sammenstilling av finansiell informasjon for 2018 med tilhørende uttalelse fra revisor er inntatt i dette Prospektet gjennom henvisning, se kapittel 13.2.

10.3 Basis for utarbeidelse og anvendte regnskapsprinsipper

Den ureviderte proforma finansielle informasjonen må leses sammen med AF Gruppens reviderte konsoliderte finansielle informasjon for året 2018. Den ureviderte proforma finansielle informasjonen er basert på de samme regnskapsprinsippene som AF Gruppen har benyttet i årsregnskapet for 2018 i henhold til International Financial Reporting Standards (IFRS) som fastsatt av EU. Disse regnskapsprinsippene er inkorporert i dette Prospektet ved referanse, se kapittel 13.2. Betonmast rapporterer også i henhold til IFRS og det er ikke avdekket vesentlige avvik i prinsippanvendelse.

Følgende forutsetninger er lagt til grunn ved utarbeidelse av proformatall:

Finansiering

Totalt vederlag for 100% av aksjene i Betonmast-konsernet er NOK 2 075,0 millioner. Dette tilsvarer NOK 140,50 per aksje.

Vederlaget på NOK 2 075,0 millioner blir i AF Gruppen finansiert ved å benytte eksisterende styrefullmakt til å gjennomføre en rettet emisjon på NOK 400,0 millioner mot Selskapets fire største aksjonærer, OBOS BBL, ØMF Holding AS, Constructio AS og Folketrygdfondet, som har forpliktet seg til å tegne de nye aksjene. Kontantvederlaget for AF Gruppen ASA blir NOK 1 336,9 millioner. Ledelse og tidligere aksjonærer i Betonmast finansierer sin andel av kjøpet gjennom tilførsel av NOK 338,1 millioner i egenkapital til Betonmast Holding.

Betonmasts egen bankfinansiering blir uendret av Transaksjonen. Betonmast er tilknyttet en felles konsernkontoordning med BetonmastHæhre AS, hvor Betonmast har et innskudd. Innskuddet vil flyttes til AF Gruppens konsernkontoordning i forbindelse med Transaksjonen. BetonmastHæhre AS' og Betonmasts bankforbindelser har forhåndsakseptert endringen knyttet til konsernkontoordningen og Transaksjonen.

Kontantvederlaget for AF Gruppen knyttet til kjøpet er i proformatallene forutsatt dekket av redusert innskudd i konsernkontoordningen per 1. januar 2018. Det er forutsatt at Betonmast ble tilsluttet konsernkontoordningen fra samme tidspunkt. Finansieringskostnaden er beregnet med en årlig rente på 1,1% som tilsvarer gjennomsnittlig innskuddsrente i konsernkontoordningen for 2018.

Reklassifiseringer og justeringer til Betonmast 2018 regnskapet

Betonmasts sammenstilling av finansiell informasjon for 2018 er kilderegnskapet for proforma resultat og proforma balanse. Kilderegnskapet er justert for to forhold:

- i) **Reklassifiseringer:** Enkelte regnskapslinjer i Betonmasts sammenstilte finansielle informasjon for 2018 er blitt reklassifisert for å stemme overens med AF Gruppens regnskapsformat.
- ii) **Justeringer:** Betonmast solgte selskapene BetonmastHæhre Rotstigen og TVB Bolig i løpet av første kvartal 2019. Disse selskapene er ikke omfattet av Aksjekjøpsavtalen og vil dermed ikke bli inkludert i Transaksjonen. Disse selskapene er derfor ikke reflektert i oppkjøpsanalysen og følgelig er disse virksomhetene eliminert fra Betonmasts sammenstilling av finansiell informasjon (resultat og balanse) for 2018.

Reklassifiseringene og justeringene til Betonmasts sammenstilling av finansiell informasjon for 2018 fremgår av notene til proforma finansiell informasjon under.

Oppkjøpsanalyse - allokering av merverdier

Oppkjøpsanalysen er basert på avtalt kjøpspris samt rapporterte ikke-reviderte resultat- og balansetall for Betonmast per 30. juni 2019. Oppkjøpsanalysen er foreløpig. Allokeringen av kjøpesum er utarbeidet ved bruk av oppkjøpsmetoden som regulert i IFRS 3 Virksomhetssammenslutninger. Kjøpesummen er allokert til antatt virkelig verdi av identifiserte eiendeler og forpliktelser i Betonmast-konsernet. Utover det som er allokert til goodwill er det ikke identifisert vesentlige mer- eller mindreverdier. Oppkjøpet er estimert å gi en goodwill på NOK 1 708,0 millioner. Allokeringen er ikke endelig, endelig oppkjøpsanalyse må ifølge IFRS 3 fullføres innen 12 måneder etter at Transaksjonen er gjennomført.

(NOK millioner)	30. jun. 2019
Aksejemisjon	400,0
Kontantvederlag finansiert med lån	1 336,9
Minoritet i Betonmast Holding AS vurdert til virkelig verdi	338,1
Brutto vederlag for aksjene i Betonmast AS	2 075,0
Sum egenkapital tilordnet aksjonærer i Betonmast 30. juni 2019	449,8
- herav innregnet goodwill i Betonmast	-82,8
Sum egenkapital tilordnet aksjonærer i Betonmast 30. juni 2019 eksklusive goodwill	367,0
Netto merverdi	1 708,0
Fordeling av netto merverdi:	
Goodwill	1 708,0
Sum virkelig verdi-justeringer og goodwill	1 708,0

Den foreløpig beregnede goodwillen er knyttet til geografisk markedsposisjon i Norge og Sverige, og

organisasjonens evne til lønnsom forretningsdrift. Ingen del av goodwillen vil være skattemessig fradragsberettiget.

Skattekostnad

Skattekostnad knyttet til proforma-justeringer med resultateffekt er beregnet med utgangspunkt i en skattesats for 2018 på 23%.

10.4 Urevidert proforma finansiell informasjon

10.4.1 Proforma resultatoppstilling for 2018

Tabellen nedenfor viser et sammendrag av den ureviderte proforma resultatoppstillingen for AF Gruppen per 31. desember 2018 dersom gjennomføringen av Transaksjonen hadde skjedd per 1. januar 2018.

(NOK millioner)	AF Gruppen IFRS	Betonmast IFRS	Betonmast reklassi- fiseringer	Betonmast justeringer	Note	Proforma- justeringer	Note	AF Gruppen Proforma (urevidert)
Inntekter	18 767,0	6 941,9	0,0	-174,7	2	-19,0	3	25 515,1
Underentreprenører	-9 771,0	0,0	-3 900,0	105,5	1,2	17,3	3	-13 548,2
Materialkostnader	-2 842,8	-5 133,0	3 900,0	0,0	1	0,0		-4 075,7
Lønnskostnader	-3 472,8	-865,1	0,0	47,0	2	0,0		-4 290,9
Andre driftskostnader ekskludert av- og nedskrivninger	-1 567,4	-721,1	0,0	19,5	2	-0,3	3,5,6	-2 269,3
Netto gevinster (tap)	59,1	0,0	0,0	0,0		0,0		59,1
Resultatandeler fra tilknyttede selskap	130,3	6,8	0,0	0,0		0,3	5	137,4
Driftsresultat før av- og nedskrivninger	1 302,5	229,5	0,0	-2,7		-1,8		1 527,6
Av- og nedskrivning av varige driftsmidler	-181,7	-12,4	0,0	0,1	2	0,0		-194,0
Amortisering og nedskrivninger av immaterielle eiendeler	-2,0	0,0	0,0	0,0		0,0		-2,0
Driftsresultat	1 118,8	217,1	0,0	-2,6		-1,8		1 331,5
Netto finansielle poster	17,5	3,8	0,0	0,5	2	-14,7	4	7,1
Resultat før skatt	1 136,3	220,9	0,0	-2,2		-16,5		1 338,6
Skattekostnad	-215,2	-44,1	0,0	0,5	2	3,6	4,6	-255,2
Periodens resultat	921,2	176,8	0,0	-1,7		-12,9		1 083,4
Tilordnet:								
Aksjonærene i morselskapet	772,4	166,6	0,0	-1,7	2	-64,1	8	873,1
Minoritetsinteresser	148,8	10,2	0,0	0,0		51,2	4,5,7	210,3
Sum	921,2	176,8	0,0	-1,7		-12,9		1 083,4

Følgende justeringer i rapporterte tall fra Betonmast er gjort:

1) **Reklassifiseringer**

Betonmast har rapportert materialer og underentreprenører på en linje i resultatoppstillingen. Kostnadene til underentreprenører er reklassifisert for å få konsistent klassifisering som AF Gruppen. Dette øker kostnaden til underentreprenører med NOK 3 900,0 millioner og reduserer materialkostnader på NOK 3 900,0 millioner.

2) **Solgt virksomhet**

Byggmestervirksomhetene BetonmastHæhre Rotstigen og TVB Bolig ble solgt av Betonmast i 1. kvartal 2019 og er dermed ikke inkludert i Transaksjonen. Betonmast-tallene er følgelig justert for salget av disse to selskapene.

Justeringen for solgte selskaper reduserer inntekter med NOK 174,7 millioner, reduserte kostnader til underentreprenører med NOK 105,5 millioner, reduserte lønnskostnadene med NOK 47,0 millioner, reduserte andre driftskostnader med NOK 19,5 millioner, justerte av- og nedskrivninger på NOK 0,1 millioner, noe som gir et justert driftsresultat på NOK 2,6 millioner for Betonmast. Justerte finansielle poster på NOK 0,5 millioner gir en justering på periodens resultat med NOK 1,7 millioner for Betonmast.

Følgende proforma-justeringer er gjort:

3) **Transaksjoner mellom selskapene**

Betonmast og AF Gruppen har i forkant av Transaksjonen hatt noen transaksjoner, som må elimineres gitt at proforma finansielt resultat skal presentere Betonmast og AF Gruppen som en enhet. Proforma-tallene er følgelig justert for transaksjoner mellom selskapene i Betonmast og AF Gruppen i 2018.

Disse transaksjonene er knyttet til fremmedregiprosjekter med løpende avregning. Det er derfor ikke eliminert internfortjeneste knyttet til disse transaksjonene. Omsetningen som er eliminert knyttet til interne transaksjoner er NOK 17,3 millioner. Nivået på intern omsetning er noe høyere i 2019 enn i 2018 som følge av at AF Gruppens forretningsenhet EIQON er underentreprenør til Betonmast på et større prosjekt, SNØ i Lørenskog.

I tillegg til intern omsetning mellom Betonmast og AF Gruppen som beskrevet over, er det gjort en ytterligere eliminering. Betonmast har for 2018 regnskapsført omsetning og entreprenørfortjeneste på boligprosjektet Lilleby Triangel i Trondheim, hvor Betonmast ikke har noen eierandel, men hvor AF Gruppen har eierandel på 33,3%. Ved sammenstillingen av proforma resultat for Betonmast og AF Gruppen som en enhet for 2018 vil følgelig Betonmasts regnskapsførte omsetning og entreprenørfortjeneste knyttet til Lilleby Triangel bli delvis regnet som intern omsetning. Følgelig er Betonmasts omsetning og fortjeneste fra boligprosjektet Lilleby Triangel blitt redusert med 1/3, slik at inntekter er redusert med NOK 1,8 millioner, Andre driftskostnader med NOK 1,7 millioner og driftsresultat med NOK 0,1 millioner (1/3 av fortjenesteelementet til Betonmast).

Elimineringene av transaksjoner mellom disse selskapene vil også finne sted fremover, men basert på andre beløp for de interne transaksjonene.

4) **Oppkjøp**

Kontantvederlaget for aksjene i Betonmast på NOK 1 336,9 millioner ville redusert likvide midler i AF Gruppen med samme beløp dersom transaksjonen hadde funnet sted 1. januar 2018. Netto finansielle poster er derfor justert med estimerte reduserte renteinntekter basert på AF Gruppens innskuddsrente i konsernkontoordningen. Reduksjonen i renteinntekter for 2018 er beregnet til NOK 14,7 millioner og skattekostnaden reduseres som følge av dette med NOK 3,4 millioner. Av dette er NOK 2,9 millioner av kostnaden allokert til minoritet som følge av at noe av finansieringen vil ligge i Betonmast Holding AS. Denne proforma-justeringen er forventet å være permanent, da kontantvederlaget vil redusere likvide midler fremover. Reduserte renteinntekter vil imidlertid variere med hva som er innskuddsrenten fremover.

5) **Construction City Cluster**

Construction City Cluster AS er et tilknyttet selskap regnskapsført både i Betonmast (med 20% eierandel) og i AF Gruppen (med 40% eierandel). Etter Transaksjonen vil det samlede konsernet ha en eierandel på 60% i Construction City Cluster AS, slik at eierandelene i dette selskapet som før var regnskapsført som et "tilknyttet selskap" etter egenkapitalmetoden, vil konsolideres som et datterselskap.

Construction City Cluster AS er følgelig i proforma-tallene reklassifisert til datterselskap. Effekten for resultatregnskapet av dette er liten da aktiviteten i selskapet i 2018 var lav. Andre driftskostnader er påvirket negativt med NOK 0,5 millioner og resultatandeler fra tilknyttede selskaper er påvirket positivt med NOK 0,3 millioner som følge av reklassifiseringen. Periodens resultat er påvirket negativt av justeringen med NOK 0,2 millioner og dette representerer ikke-kontrollerende eieres andel av resultatet.

Denne proforma-justeringen (selve reklassifiseringen fra "tilknyttet selskap" til "konsolidert datterselskap") er permanent.

6) **Transaksjonskostnader**

Estimerte transaksjonskostnader og andre kostnader knyttet til kjøpsprosessen og utarbeidelse av prospekt og lignende er estimert til NOK 1,5 millioner. Halvparten av kostnadene er estimert til å være skattemessig fradragsberettigede. Positiv effekt på skattekostnad er dermed beregnet til NOK 0,2 millioner og den negative effekten på resultat etter skatt er NOK 1,3 millioner.

Denne proforma-justeringen er ikke en permanent justering.

7) **Minoritetsinteresser**

Etter Transaksjonen vil 32,6% av aksjene i Betonmast kontrolleres av tidligere eiere og ledelse av selskapet. Følgelig tilordnes 32,6% av Betonmasts resultat til minoritetseierne. For 2018 utgjorde dette NOK 54,3 millioner.

Denne proforma-justeringen er en permanent justering, da minoriteten i Betonmast på 32,6% er forventet å vedvare i overskuelig fremtid. Beløpet vil imidlertid endres i tråd med resultatet i Betonmast.

8) **Justeringer på resultat tilordnet aksjonær**

Proforma-justeringen på resultat tilordnet aksjonær på NOK -64,1 millioner består av NOK -0,1 millioner knyttet til Lilleby Triangel, jamfør note 3, NOK -54,3 millioner som tilsvarer ikke-kontrollerende eiere i Betonmast Holdings andel av resultatet i Betonmast, jamfør note 4, NOK -8,5 millioner som tilsvarer majoritetens andel av reduserte renteinntekter etter skatt knyttet til finansiering av Transaksjonen, jamfør note 4, samt NOK -1,3 millioner knyttet til transaksjonskostnader, jamfør note 6.

Tabellene nedenfor viser et sammendrag av den ureviderte proforma totalresultatoppstillingen for AF Gruppen per 31. desember 2018 dersom gjennomføringen av Transaksjonen hadde skjedd per 1. januar 2018.

(NOK millioner)	AF Gruppen IFRS	Betonmast IFRS	Betonmast reklassi- fiseringer	Betonmast justeringer	Note	Proforma- justeringer	Note	AF Gruppen Proforma (urevidert)
Periodens resultat	921,2	176,8	0,0	-1,7		-12,9		1 083,4
Endring estimatavvik på pensjoner (brutto)	-2,0	0,0	0,0	0,0		0,0		-2,0
Endring estimatavvik på pensjoner (skatt)	0,5	0,0	0,0	0,0		0,0		0,5
Omregningsdifferanser minoritet	-0,2	0,0	0,0	0,0		0,0		-0,2
Inntekter og kostnader som ikke vil bli reklassifisert til resultatregnskapet	-1,8	0,0	0,0	0,0		0,0		-1,8
Endring kontantstrømsikring (brutto)	-22,5	0,0	0,0	0,0		0,0		-22,5
Endring kontantstrømsikring (skatt)	5,2	0,0	0,0	0,0		0,0		5,2
Omregningsdifferanser majoritet	-12,5	-2,4	0,0	0,0		0,0		-14,9
Inntekter og kostnader som kan bli reklassifisert til resultatregnskapet	-29,8	-2,4	0,0	0,0		0,0		-32,2
Sum andre inntekter og kostnader	-31,6	-2,4	0,0	0,0		0,0		-34,0
Årets totalresultat	889,5	174,4	0,0	-1,7		-12,9		1 049,4
Tilordnet:								
Aksjonærene i morselskapet	741,1	164,2	0,0	-1,7		-64,1		839,4
Minoritetsinteresser	148,5	10,2	0,0	0,0		51,2		209,9
Årets totalresultat	889,5	174,4	0,0	-1,7		-12,9		1 049,3

10.4.2 Proforma balanseoppstilling for 2018

Tabellene nedenfor viser den ureviderte foreløpige proforma balanseoppstillingen for AF Gruppen per 31. desember 2018 dersom gjennomføringen av Transaksjonen hadde skjedd per 31. desember 2018.

(NOK millioner)	AF Gruppen IFRS	Betonmast IFRS	Betonmast reklassi- fiseringer	Betonmast justeringer	Note	Proforma- justeringer	Note	AF Gruppen Proforma (urevidert)
Varige driftsmidler	1 356,1	71,3	0,0	-0,3	2	0,0		1 427,1
Immaterielle eiendeler	2 288,3	87,9	0,0	0,0		1 625,2	4	4 001,4
Investering i tilkn. selskap og fellesk. virksomhet	360,8	95,3	0,0	0,0		0,0		456,1
Utsatt skattefordel	18,8	0,0	0,0	0,0		0,0		18,8
Pensjonsmidler	5,1	0,0	0,0	0,0		0,0		5,1
Andre finansielle eiendeler, langsiktig	2,7	29,6	0,0	-0,8	2	0,0		31,4
Rentebærende fordringer	305,0	0,0	32,3	0,0	1	0,0		337,3
Andre fordringer	0,6	162,3	-32,3	-0,5	1,2	0,0		130,1
Sum anleggsmidler	4 337,4	446,5	0,0	-1,6		1 625,2		6 407,4
Beholdninger	184,1	0,0	0,0	0,0		0,0		184,1
Egenregiprosjekter	37,7	159,8	0,0	-44,4	2	0,0		153,2
Kunder og ikke rentebærende fordringer	3 238,0	1 155,0	-73,9	-33,4	1,2	-9,4	3,5	4 276,2
Rentebærende fordringer	32,4	0,0	73,9	0,0	1	-0,4	5	105,9
Finansielle derivater	0,9	0,0	0,0	0,0		0,0		0,9
Likvide midler	655,8	1 335,3	0,0	6,1	2	-1 335,7	4,5	661,5
Sum omløpsmidler	4 148,9	2 650,1	0,0	-71,7		-1 345,6		5 381,7
Sum eiendeler	8 486,3	3 096,5	0,0	-73,3		279,6		11 789,2

(NOK millioner)	AF Gruppen IFRS	Betonmast IFRS	Betonmast reklassi- fiseringer	Betonmast justeringer	Note	Proforma- justeringer	Note	AF Gruppen Proforma (urevidert)
Egenkapital tilordnet selskapets aksjonærer	1 746,0	371,9	0,0	0,0		-51,2	3,4,6	2 066,7
Minoritetsinteresser	377,6	14,4	0,0	0,0		337,9	4,5	729,9
Sum egenkapital	2 123,6	386,3	0,0	0,0		286,7		2 796,6
Rentebærende lån og kreditter	91,1	29,4	0,0	-0,1	2	0,4	5	120,9
Pensjonsforpliktelser	1,4	1,8	0,0	0,0		0,0		3,3
Avsetninger	149,9	0,0	0,0	0,0		0,0		149,9
Forpliktelser ved utsatt skatt	418,3	131,8	0,0	-0,7	2	0,0		549,4
Finansielle derivater	42,8	0,0	0,0	0,0		0,0		42,8
Sum langsiktig gjeld	703,5	163,0	0,0	-0,7		0,4		866,2
Rentebærende lån og kreditter	8,0	300,2	0,0	-27,0	2	0,0		281,2
Leverandørgjeld og ikke rentebærende gjeld	5 280,8	2 240,2	-143,7	-43,6	1,2	-7,3	3,5,6	7 326,4
Finansielle derivater	9,8	0,0	0,0	0,0		0,0		9,8
Avsetninger	223,0	0,0	143,7	0,0	1	0,0		366,7
Betalbar skatt	137,7	6,8	0,0	-2,0	2	-0,2	6	142,3
Sum kortsiktig gjeld	5 659,2	2 547,2	0,0	-72,6		-7,5		8 126,3
Sum gjeld	6 362,7	2 710,2	0,0	-73,3		-7,1		8 992,6
Sum egenkapital og gjeld	8 486,3	3 096,5	0,0	-73,3		279,6		11 789,2

Følgende justeringer i rapporterte tall fra Betonmast er gjort:

1) **Reklassifiseringer**

Betonmast har rapportert rentebærende fordringer og gjeld samt avsetninger sammen med øvrige kortsiktige fordringer og øvrig kortsiktig gjeld i balansen. Avsetninger og kortsiktige rentebærende fordringer og gjeld er reklassifisert for å få konsistent klassifisering som AF Gruppen. Dette gjelder en reklassifisering på NOK 32,3 millioner fra andre fordringer til langsiktige rentebærende fordringer og NOK 73,9 millioner fra kunder og ikke rentebærende fordringer til kortsiktige rentebærende fordringer. I tillegg er NOK 143,7 millioner reklassifisert fra leverandørgjeld og ikke rentebærende gjeld til avsetninger.

2) **Solgt virksomhet**

Betonmast-tallene er justert for balanseposter fra byggmestervirksomhetene BetonmastHæhre Rotstigen og TVB Bolig som ble solgt fra Betonmast i 1. kvartal 2019 og som dermed ikke er inkludert i Transaksjonen. Egenkapitalen i selskapene er forutsatt oppgjort med likvide midler. Dette reduserer varige driftsmidler med NOK 0,3 millioner, andre finansielle eiendeler med NOK 0,8 millioner, andre fordringer med NOK 0,5 millioner, egenregiprojekter med NOK 44,4 millioner, kunder og ikke rentebærende fordringer med NOK 33,4 millioner.

Likvide midler økes med NOK 6,1 millioner. Rentebærende lån og kreditter reduseres med NOK 0,1 millioner og 27,0 millioner (kort og langsiktig) og leverandørgjeld reduseres med NOK 43,6 millioner. Betalbar skatt reduseres med NOK 2,0 millioner og forpliktelser ved utsatt skatt med NOK 0,7 millioner.

Følgende proforma-justeringer er gjort:

3) **Mellomværende**

Proforma-tallene er justert for fordringer og gjeld mellom selskapene i Betonmast og AF Gruppen. Per 31. desember 2018 reduserer dette kortsiktige fordringer og kortsiktig gjeld med NOK 9,5 millioner. I tillegg er Betonmasts entreprenørfortjeneste på Lilleby Triangel i Trondheim eliminert i henhold til AF Gruppens eierandel i utviklingsselskapet på 33,3%. Dette reduserer egenkapitalen tilordnet majoritet med NOK 0,1 millioner per 31. desember 2018.

4) **Oppkjøp**

Dersom Transaksjonen hadde funnet sted 31. desember 2018 ville kontantvederlaget for aksjene i Betonmast på NOK 1 336,9 millioner blitt gjort opp med likvide midler i det sammenslåtte konsernet.

Egenkapitalen økes med NOK 400,0 millioner knyttet til emisjonen i forbindelse med oppkjøpet, og minoritetsinteresser økes med NOK 338,1 millioner, som tilsvarer kapitalinnskuddet fra ikke-kontrollerende eiere i Betonmast Holding. Netto etter emisjonen på NOK 400,0 millioner, fratrasket egenkapitalen i Betonmast per 31. desember 2018 på NOK 371,9 millioner, og fratrasket økningen i egenkapital i Betonmast fra 31. desember 2018 til tidspunktet for oppkjøpsanalyse per 30. juni 2018 på NOK 77,9 millioner, er effekten av oppkjøpsanalysen på egenkapital tilhørende majoritet negativ med NOK 49,8 millioner. (Se forøvrig egenkapitalavstemmingen i kapittel 10.5).

Goodwill på NOK 1 625,2 i proforma-justeringen utgjør, sammen med goodwill innregnet i Betonmast på oppkjøpstidspunktet på NOK 82,8 millioner, NOK 1 708,0 millioner. (Se oppkjøpsanalyse i avsnitt 7.3).

5) **Construction City Cluster**

Construction City Cluster AS er et tilknyttet selskap både i Betonmast og AF Gruppen. Etter Transaksjonen vil det sammenslåtte konsernet ha en samlet eierandel på 60% i dette selskapet, og Construction City Cluster vil således etter Transaksjonen bli fullt ut konsolidert i balansen. (Se også note 5 til proforma resultat).

Dette selskapet er følgelig i proforma balansen reklassifisert til datterselskap. Dette reduserer rentebærende fordringer med NOK 0,4 millioner, øker likvide midler med NOK 1,2 millioner,

øker rentebærende lån og kreditter med NOK 0,4 millioner, øker leverandørgjeld med NOK 0,7 millioner, og reduserer minoritetsinteresser med NOK 0,2 millioner per 31. desember 2018.

6) Transaksjonskostnader

Estimerte transaksjonskostnader reduserer egenkapitalen med NOK 1,3 millioner, øker leverandørgjelden med NOK 1,5 millioner, og reduserer betalbar skatt med NOK 0,2 millioner per 31. desember 2018. (Se note 6 under resultatet for ytterligere informasjon).

10.5 Ytterligere noter til proforma oppstillingene

Følgende tabell viser broen fra egenkapitalen i AF Gruppen 31. desember 2018 til egenkapitalen i proforma-oppstillingen linje for linje. For noter, se kapittel 10.4.2.

(NOK millioner)	Avstemming egenkapital
Egenkapital allokert til majoritet i AF Gruppen ASA	1 746,0
Aksjeemisjon AF Gruppen ASA	400,0
Effekt av lavere egenkapital allokert til majoritet i Betonmast 31.12.18 enn på tidspunkt for PPA 30.06.19	-77,9
Lilleby Triangel	-0,1
Transaksjonskostnader	-1,3
Sum egenkapital allokert til majoritet i proforma	2 066,7
Egenkapital allokert til minoritet i AF Gruppen ASA	377,6
Kapitalinnskudd fra minoritet i Betonmast Holding AS	338,1
Egenkapital allokert til minoritet i Betonmast	14,4
Construction City Cluster	-0,2
Sum egenkapital allokert til minoritet i proforma	729,9
Sum egenkapital i proforma	2 796,6

10.6 Revisoruttalelse til proforma talloppstilling

PwC har avgitt en uttalelse om proforma finansiell informasjon som er inntatt i Vedlegg B til dette Prospektet.

11 REPARASJONSEMISJONEN

11.1 Bakgrunnen for Reparasjonsemissjonen

Den 25. oktober 2019 gjennomførte Selskapet den Rettede Emisjonen mot Selskapets fire største aksjonærer, OBOS Boligbyggelag, ØMF Holding AS, Constructio AS og Folketrygdfondet på 2 284 409 Aksjer til en tegningskurs på NOK 175,10 per Aksje. Selskapet hentet totalt inn NOK 400 millioner i den Rettede Emisjonen.

Formålet med den Rettede Emisjonen var å finansiere deler av kjøpesummen i Transaksjonen. Prisen for aksjene i Betonmast AS var NOK 2 075 millioner, tilsvarende NOK 140,50 per aksje, i kontanter. Som redegjort for i kapittel 5.7, finansierte AF Gruppen kjøpet gjennom eksisterende lånerammer i AF Gruppen samt ved å benytte eksisterende styrefullmakt til å gjennomføre den Rettede Emisjonen.

De fire aksjonærene som deltok i den Rettede Emisjonen hadde forpliktet seg til å tegne de nye aksjene i den Rettede Emisjonen i forbindelse med Selskapet inngåelse av avtalen om kjøpet av 100% av aksjene i Betonmast. Som redegjort for i kapittel 7.4 ble den Rettede Emisjonen vedtatt av Selskapets styre i henhold til fullmakt gitt av den ordinære generalforsamlingen i Selskapet den 15. mai 2019. Som følge av strukturen med rettet emisjon ble aksjonærenes fortrinnsrett fraveket. Fravikelsen av fortrinnsretten ble ansett nødvendig av tidshensyn og for å sikre tilstrekkelig finansiering for å kunne gjennomføre Transaksjonen.

Formålet med Reparasjonsemissjonen er å kunne tilby de resterende aksjonærene i Selskapet å tegne Nye Aksjer i Selskapet til samme tegningskurs som aksjonærene som tegnet Aksjer i den Rettede Emisjonen. For å ivareta hensynet til likebehandling av Selskapets aksjonærer har Selskapets generalforsamling derfor vedtatt å gjennomføre Reparasjonsemissjonen. Se kapittel 11.3 om vedtaket om Reparasjonsemissjonen.

Kapitalforhøyelsen etter den Rettede Emisjonen ble registrert i Foretaksregisteret 28. oktober 2019 og de nye Aksjene ble utstedt samme dag.

11.2 Overordnet om Reparasjonsemissjonen

Reparasjonsemissjonen består av et tilbud på inntil 1 925 044 Nye Aksjer med pålydende NOK 0,05 til en Tegningskurs på NOK 175,10 per aksje.

Reparasjonsemissjonen vil gi et bruttoproveny på inntil NOK 337,1 millioner.

Reparasjonsemissjonen vil rettes mot eksisterende aksjonærer per 25. oktober 2019 (slik disse fremkom i VPS per 29. oktober 2019), unntatt (i) eksisterende aksjonærer som ble tildelt aksjer i den Rettede Emisjonen og (ii) aksjonærer som er bosatt eller etablert i andre land enn Norge hvor et slikt tilbud ville være forbudt eller ville forutsette offentliggjøring av prospekt, registrering eller lignende tiltak. Berettigede Aksjonærer vil motta ikke-omsettelige tegningsretter i Reparasjonsemissjonen ("**Tegningsretter**").

11.3 Vedtaket om utstedelsen av de Nye Aksjene

Den ekstraordinære generalforsamlingen i Selskapet vedtok den 19. november 2019 å gjennomføre Reparasjonsemissjonen for de av Selskapets aksjonærer som ikke tegnet Aksjer i den Rettede Emisjonen. Generalforsamlingen fattet følgende vedtak i den ekstraordinære generalforsamlingen 19. november 2019:

- (i) *Selskapets aksjekapital skal forhøyes med minimum NOK 0,05, maksimum NOK 96 252,20, ved utstedelse av minimum 1, maksimum 1 925 044 nye aksjer, hver med pålydende verdi NOK 0,05.*
- (ii) *De nye aksjene utstedes til en tegningskurs på NOK 175,10 per aksje.*

- (iii) Selskapets eksisterende aksjonærer per 25. oktober 2019 (som registrert i Selskapets aksjonærregister i VPS per utløpet av 29. oktober 2019) skal ha fortrinnsrett til å tegne de nye aksjene. Dette gjelder likevel ikke aksjonærer som ble tildelt aksjer i den rettede emisjonen annonsert den 25. oktober 2019.
- (iv) De nye aksjene tilbys ikke til aksjeeiere i andre land enn Norge hvor slikt tilbud ville være forbudt eller ville forutsette offentliggjøring av prospekt, registrering eller lignende tiltak.
- (v) Det utstedes ikke-omsettelige tegningsretter til aksjeeiere med fortrinnsrett til å tegne i henhold til punkt (iii) og (vi) over. Overtegning og tegning uten tegningsretter er ikke tillatt.
- (vi) De nye aksjene skal tildeles basert på tegningsretter som er blitt gyldig utøvd i løpet av tegningsperioden.
- (vii) Aksjeeierne vil gi anledning til å tegne aksjer i perioden fra og med 22. november 2019 til og med 28. november 2019. Start av tegningsperioden er betinget av at Finanstilsynet godkjenner et prospekt for tilbudet. Ved forsinkelse i godkjenning av prospektet vil perioden (og datoene henviset til i punktene (viii) og (ix) i vedtaket) bli utsatt tilsvarende etter styrets nærmere beslutning).
- (viii) Formell tegning av nye aksjene tegnes på et særskilt tegningsformular senest 28. november 2019 basert på fullmakter fra de berettigede aksjeeierne.
- (ix) Innbetaling av tegningsbeløpet skal skje senest 3. desember 2019 til særskilt emisjonskonto. Ved tegning av aksjer må den enkelte tegner ved underskrift av tegningsblanketten gi Handelsbanken Markets engangsfullmakt til å belaste en oppgitt konto for et beløp tilsvarende antall tegnede aksjer multiplisert med tegningskursen. Ved tildeling vil Handelsbanken Markets belaste den oppgitte kontoen for et beløp tilsvarende antall tildelte aksjer multiplisert med tegningskursen. Kontoen vil bli belastet ca. 3. desember 2019. Tegnere uten norsk bankkonto må betale i henhold til instruks fra Handelsbanken Markets.
- (x) De nye aksjene gir rett til utbytte fra den dato kapitalforhøyelsen registreres i Foretaksregisteret.
- (xi) Selskapets anslåtte utgifter i forbindelse med kapitalforhøyelsen er NOK 100 000.
- (xii) Vedtektenes § 4 endres slik at den gjengir aksjekapitalen og antall aksjer etter kapitalforhøyelsen

11.4 Tegningskurs

Tegningskursen i Reparasjonsemisjonen er den samme som i den Rettede Emisjonen, NOK 175,10 per Aksje.

11.5 Tidsplan

Tidsplanen nedenfor viser nøkkeldatoer for Reparasjonsemisjonen:

Siste handelsdag i Aksjene inkludert Tegningsretter	25. oktober 2019
Første handelsdag i Aksjene uten Tegningsretter	28. oktober 2019
"Record Date"	29. oktober 2019
Ekstraordinær generalforsamling vedtar Reparasjonsemisjon	19. november 2019
Tegningsperioden starter	22. november 2019 kl. 09:00 norsk tid
Tegningsperioden slutter	28. november 2019 kl. 16:30 norsk tid
Allokering av Nye Aksjer	Forventet 29. november 2019
Distribusjon av allokeringsbrev	Forventet 2. desember 2019
Betalingsfrist	3. desember 2019

11.6 Tegningsperiode

Tegningsperioden vil starte kl. 09:00 norsk tid 22. november 2019 og vil ende kl. 16:30 28. november 2019.

Tegningsperioden kan ikke forkortes eller forlenges. Tegningsretter som ikke er benyttet før utløpet av Tegningsperioden vil bortfalle og vil ikke ha noe verdi.

11.7 Deltagere i Reparasjonsemisjonen

Selskapet vil allokere Nye Aksjer til aksjonærer som:

- var registrert som aksjonærer i Selskapet i VPS ved utløpet av 29. oktober 2018;
- ble ikke allokert Aksjer i den Rettete Emisjonen; og
- som ikke er bosatt eller etablert i en jurisdiksjon utenfor EØS der tilbudet ikke gyldig kan fremsettes.

Aksjonærer som omfattes av vilkårene ovenfor vil anses som Berettigede Aksjonærer og vil få tilbud om å tegne Nye Aksjer i Reparasjonsemisjonen.

Som følge av at leveringen av de Nye Aksjene vil skje ved ordinært T+2 oppgjør i VPS vil Aksjer som erverves frem til og inkludert 25. oktober 2019 gi rett til å motta Tegningsretter, og Aksjer som erverves fra og inkludert 28. oktober 2019 vil ikke gi rett til å motta Tegningsretter.

For hver Aksje som de Berettigede Aksjonærene står oppført med i VPS ved utløpet av 29. oktober 2019 vil de Berettigede Aksjonærene motta Tegningsretter, rundet ned til hver hele Tegningsrett.

Én Tegningsrett gir rett til å tegne for og å bli allokert én Ny Aksje. Se kapittel 11.9 og 11.10 for nærmere informasjon om allokeringen i Reparasjonsemisjonen.

Tegningsretten kan benyttes til å tegne de Nye Aksjene i Reparasjonsemisjonen før utløpet av Tegningsperioden kl. 16:30 norsk tid 28. november 2019. Tegning må skje i henhold til prosedyren som beskrives nærmere i dette Prospektet.

Overtegning (tegning av flere Nye Aksjer enn Tegningsrettene tillater) vil ikke være tillatt. Det vil heller ikke være tillatt å tegne uten Tegningsretter. Dersom aksjonærer som ikke er Berettigede Aksjonærer mottar Tegningsretter i Reparasjonsemisjonen vil disse aksjonærene ikke få rett til å bruke Tegningsrettene til å tegne Nye Aksjer i Reparasjonsemisjonen.

Tegningsretter vil ikke være omsettelige, men Tegningsrettene vil være synlige på investorkontoene til de Berettigede Aksjonærene i VPS. Berettigede Aksjonærer som ikke benytter sine Tegningsretter vil oppleve utvanning.

Ved utløpet av Tegningsperioden vil Tegningsrettene bortfalle og miste sin verdi.

11.8 Tegningsprosedyre

Tegning for de Nye Aksjene må gjøres ved å sende en korrekt utfylt tegningsblankett ("**Tegningsblankett**") til Handelsbanken Markets (Tegningsstedet) i løpet av Tegningsperioden eller, for norske innbyggere, ved elektronisk tegning som nærmere beskrevet nedenfor.

Tegningsblanketten er vedlagt Prospektet som Vedlegg A og vil være tilgjengelig på Selskapets hjemmesiden www.afgruppen.no.

Korrekt utfylt Tegningsblankett må mottas av Tegningsstedet innen kl. 16:30 norsk tid 28. november 2019 på følgende adresse:

Handelsbanken Markets
Tjuvholmen Allé
Postboks 1249 Vika
0252 Oslo
Norge
Telefon: +47 22 39 70 00
E-post:
vp-support@handelsbanken.no

Tegnere som er bosatt i Norge med et norsk personnummer oppfordres til å tegne for de Nye Aksjene gjennom det elektroniske tegningssystemet i VPS. Tegningssystemet i VPS er kun tilgjengelig for fysiske personer og er ikke tilgjengelig for juridiske personer. Juridiske personer må derfor fylle ut og sende inn en Tegningsblankett for å kunne tegne for de Nye Aksjene.

Verken Selskapet eller Tegningsstedet kan holdes ansvarlig for forsinkelser ved post, utilgjengelig internettforbindelse eller servere, eller andre problemer som kan resultere i at tegninger ikke mottas i tide eller mottas overhodet. Tegningsblanketter som mottas etter utløpet av Tegningsperioden og/eller ufullstendige eller ukorrekte Tegningsblanketter og enhver tegning som anses som ulovlig kan ignoreres av Selskapet og/eller Tegningsstedet uten forhåndsvarsel til tegneren.

Tegnere er ansvarlige for at informasjonen på Tegningsblanketten er korrekt, og er også ansvarlig for at informasjonen som legges inn ved elektronisk tegning i VPS er korrekt. Ved å signere og innsende en Tegningsblankett eller ved registrering av tegning i VPS bekrefter tegnerne at de har lest dette Prospektet og at de er kvalifiserte til å tegne for Nye Aksjer i Selskapet på vilkårene som fremgår i dette Prospektet.

Det er ingen minstetegning for tegninger i Reparasjonsemissjonen. Flere tegninger (det vil si tegninger på mer enn én Tegningsblankett) er tillatt. Dersom to separate Tegningsblanketter er innsendt av samme tegner med samme antall Nye Aksjer vil Tegningsblanketten kun registreres én gang og anses som én tegning med mindre det motsatte er uttrykkelig spesifisert. Dersom det legges inn flere tegninger i VPS eller dersom det innsendes én Tegningsblankett og registreres én tegning gjennom VPS vil begge tegninger registreres.

Alle Tegninger i Reparasjonsemissjonen vil behandles på samme måte, uavhengig av om tegningen er gjort på en Tegningsblankett eller i VPS. Tegninger vil være bindende og ugjenkallelige, og kan ikke tilbaketrekkes, kanselleres eller endres av tegneren.

11.9 Allokering av de Nye Aksjene

Allokering av de Nye Aksjene vil skje rundt 29. november 2019. Alle tegninger med Tegningsretter vil bli allokert Nye Aksjer på bakgrunn av Tegningsrettene. Én Tegningsrett gir rett til å tegne og til å bli allokert én Ny Aksje.

Styret har rett til å runde ned, kansellere eller redusere enhver tegning av Nye Aksjer. Styret vil riktignok ikke kansellere en tegning som det finner er korrekt innsendt av en Berettiget Aksjonær. Allokering av færre Nye Aksjer enn det som er søkt om påvirker ikke tegnerens forpliktelse til å tegne og betale for det antall Nye Aksjer som blir allokert.

Resultatet av Reparasjonen er forventet å bli publisert 28. november 2019 gjennom børsmelding fra Selskapet. Melding om allokering av Nye Aksjer og det korresponderende tegningsbeløpet som må betales av hver enkelt tegner er forventet å bli distribuert per brev rundt 29. november 2019. Tegnere som har tilgang til investortjenester i VPS kan få informasjon om antall Nye Aksjer som er allokert til

dem rundt kl. 12:00 norsk tid den 29. november 2019. Tegnere som ikke har tilgang til investortjenester i VPS kan kontakte Tegningsstedet fra kl. 12:00 norsk tid den 29. november 2019 for å få informasjon om antall Nye Aksjer som er allokert til dem.

11.10 Betaling, levering og notering av de Nye Aksjene

Betalingsfristen for de Nye Aksjene er 3. desember 2019 ("**Betalingsfristen**"). Betaling må gjøres i henhold til instruksene nedenfor.

Selskapet forventer at de Nye Aksjene vil utstedes 5. desember 2019 og at de Nye Aksjene vil leveres til de Berettigede Aksjonærene samme dato og ikke senere enn 10. desember 2019.

De Nye aksjene vil noteres på Oslo Børs under Selskapets tickerkode AFG så snart de har blitt utstedt og registrert i VPS. De Nye Aksjene er forventet å bli notert på Oslo Børs 5. desember 2019. Handel i de Nye Aksjene forventes dermed å starte 5. desember 2019, forutsatt at oppgjøret er mottatt i henhold til betalingsinstruksene nedenfor.

Enhver som ønsker å disponere de Nye Aksjene før levering har funnet sted påløper en risiko for at betalingen ikke har blitt gjennomført i tråd med instruksjonene nedenfor og at de Nye Aksjene derfor ikke kan leveres i tide. Tegnere som selger Nye Aksjer fra 29. november 2019 må sørge for at betaling for slike Nye Aksjer er gjort innen Betalingsfristen. En tegner som derfor ønsker å selge Nye Aksjer før faktisk levering må forsikre seg om at betaling er gjort slik at de Nye Aksjene kan leveres i tide til kjøperen.

11.10.1 Tegnere som har norsk bankkonto

Tegnere som har norsk bankkonto må, og vil ved signeringen av Tegningsblanketten, gi en ugenkallelig engangsfullmakt til Tegningsstedet som gir Tegningsstedet rett til å trekke tegningsbeløpet fra tegnerens bankkonto. Bankkontoen forventes å trekkes på eller rett etter Betalingsfristen. Tegningsstedet har fullmakt til å trekke kontoen én gang, men reserverer retten til å foreta opptil tre forsøk på å trekke tegningsbeløpet fra tegnerens konto. Fullmakten er gyldig i opptil syv virkedager etter Betalingsfristen.

11.10.2 Tegnere som ikke har norsk bankkonto

Tegnere som ikke har norsk bankkonto må forsikre om at betaling for de Nye Aksjene gjøres før Betalingsfristen. Tegnere må kontakte Tegningsstedet forut for betalingen for nærmere instruksjoner. Dersom tegneren ikke overholder betalingsvilkårene vil ikke de Nye Aksjene bli levert til tegneren.

11.10.3 Forsinket betaling

Det vil påløpe forsinkelsesrenter dersom betalingen av tegningsbeløpet gjøres etter Betalingsfristen. Forsinkelsesrenter per datoen for dette Prospektet er 9.25%.

11.11 VPS-konto

Tegnere som deltar i Reparasjonsemisjonen må ha en VPS-konto. Kontonummeret til VPS-kontoen må nedtegnes på Tegningsblanketten eller inntas i registreringen av tegningen i VPS.

11.12 Utvanning

Den Rettede Emisjonen resulterte i en utvanning på 2,2% for de aksjonærene som ikke deltok. For aksjonærer som ikke deltok i den Rettede Emisjonen, og heller ikke deltar i Reparasjonsemisjonen, vil det resultere i en total utvanning mellom 2,2% og 4,2% avhengig av hvor mange som tegner aksjer.

11.13 De Nye Aksjene

De Nye aksjene vil være ordinære aksjer i Selskapet med pålydende NOK 0,05 per aksje, og vil ha like rettigheter med de øvrige Aksjene i Selskapet. De Nye aksjene vil være elektronisk registrerte og vil utstedes i henhold til norsk lov. De Nye Aksjene vil være fritt omsettelige. De Nye Aksjene vil ha lik rett til utbytte som de øvrige Aksjene i Selskapet og vil derfor gi rett til utbytte fra de er utstedt.

De Nye Aksjene vil registreres i VPS under Selskapets ISIN NO0003078107. Selskapets kontofører i VPS er Handelsbanken, Tjuvholmen allé 11, 70252 Oslo, Norge. Se kapittel 7 "Selskapsrettslig informasjon og beskrivelse av aksjekapitalen" for nærmere informasjon om Aksjene.

Skattelovgivning i den enkelte investors hjemstat samt norsk skattelovning kan ha en innvirkning på inntekten fra Selskapets Aksjer.

11.14 Publisering av informasjon knyttet til Reparasjonsemissjonen

I tillegg til å offentliggjøre informasjon på Selskapets hjemmeside vil Selskapet publisere børsmeldinger på Oslo Børs elektriske plattform i tilknytning til Reparasjonsemissjonen. Informasjon om resultatet av Reparasjonsemissjonen forventes å publiseres rundt 28. november 2019.

11.15 Rådgivere

Handelsbanken Markets opptrer som Tegningssted i Reparasjonsemissjonen. Advokatfirmaet Wiersholm AS er Selskapets juridiske rådgiver og PwC er Selskapets revisor.

11.16 Kostnader og nettoproveny

Nettoproveny til Selskapet i forbindelse med Reparasjonsemissjonen vil være rundt NOK 377 millioner. Selskapets totale kostnader i forbindelse med tilrettelegging og gjennomføring av Reparasjonsemissjonen vil være rundt NOK 800 000. Ingen kostnader eller skatt vil pålegges tegnerne i Reparasjonsemissjonen.

Nettoproveny fra Reparasjonsemissjonen vil benyttes til generelle selskapsrettslige formål.

11.17 Interesser til fysiske og juridiske personer som er involvert i Reparasjonsemissjonen

Det er ingen interessekonflikter til verken fysiske eller juridiske personer i tilknytning til Reparasjonsemissjonen.

12 SKATT

12.1 Generelt

Nedenfor er det gitt en generell beskrivelse av enkelte skattemessige forhold av relevans for norske investorer skattemessig hjemmehørende i Norge ("**Norske Investorer**") sin skatteplikt i forbindelse med erverv, eierskap og realisasjon av aksjer i Selskapet. Beskrivelsen er en generell orientering, basert på gjeldende norsk skattelovgivning og at Selskapet forblir underlagt norsk skattejurisdiksjon. Endringer i gjeldende regelverk, tolkningen av denne eller administrativ praksis vil kunne medføre endrede skattemessige virkninger for investorene, i enkelte tilfeller også med tilbakevirkning. Som det fremgår vil beskatningen være ulik avhengig av om Norske Investorer opptrer gjennom et aksjeselskap eller likestilt selskap ("**Norsk Selskapsaksjonær**") eller som privatperson ("**Norsk Personlig Aksjonær**"). Sammendraget tar ikke sikte på å være noen juridisk eller skattemessig rådgivning rettet mot den enkelte investor, og investor anbefales å rådføre seg med egen skatterådgiver for avklaring av individuelle skattemessige konsekvenser.

Prospektet omhandler ikke forhold knyttet til aksjonærer skattemessig hjemmehørende i utlandet. For ordens skyld bemerkes likevel at alle aksjonærer skattemessig tilhørende i utlandet som har investert i et norsk aksjeselskap er underlagt dokumentasjonsregler som må fremlegges for å søke om kildeskatt på utbytte til en lavere sats enn 25%.

12.2 Beskatning av utbytte fra Selskapet

12.2.1 Der investor er en Norsk Selskapsaksjonær

Utbytte fra Selskapet som mottas av Norsk Selskapsaksjonær, er omfattet av fritaksmetoden. I henhold til fritaksmetoden skal 3% av utbytte som er mottatt på aksjer i selskaper, beskattes som alminnelig inntekt med en skattesats på 22% (2019), som medfører en effektiv skattesats på 0,66% (2019). Selskapsaksjonærer som omfattes av fritaksmetoden og har en eierandel på over 90% i det utdelende aksjeselskap, beskattes imidlertid ikke ved mottak av utbytte fra dette selskapet.

Tilbakebetaling av innbetalt aksjekapital og innbetalt overkurs på den enkelte aksje, for eksempel ved kapitalnedsettelse i Selskapet, er ikke skattepliktig.

12.2.2 Der investor er en Norsk Personlig Aksjonær

Utbytte fra Selskapet som mottas av Norsk Personlig Aksjonær, beskattes etter aksjonærmodellen. Aksjonærmodellen innebærer at utbytte som overstiger et såkalt skjermingsfradrag er skattepliktig med 22% (2019) på aksjonærens hånd. Grunnlaget for beskatning oppjusteres imidlertid med en faktor på 1,44, slik at effektiv beskatning vil være 31,68% (2019). Utbytte som ikke overstiger skjermingsfradraget vil være skattefritt.

Skjermingsfradraget er ment å gjenspeile avkastningen av en såkalt risikofri kapitalplassering. Skjermingsfradraget fastsettes lik aksjonærenes skattemessige inngangsverdi på den enkelte aksje (normalt kostpris) multiplisert med en skjermingsrente. Skjermingsrenten beregnes med utgangspunkt i observert gjennomsnittlig 3 måneders statskasserveksler med tillegg av 0,5%, redusert med alminnelig inntektsskattesatsen (22% i 2019). Skjermingsrenten fastsettes etterskuddsvis i januar for foregående år. For 2018 tilsvarte skjermingsrenten 0,8%.

Skjermingsfradraget fastsettes hvert år og per aksje, og tilordnes den som var eier av aksjen ved utløpet av inntektsåret. Dersom det ikke deles ut utbytte et år eller utbyttet er lavere enn skjermingsfradraget, legges ubenyttet skjermingsfradrag til aksjens skjermingsgrunnlag og danner grunnlag for høyere skjermingsfradrag senere år eller lavere skattepliktig gevinst ved salg.

Tilbakebetaling av innbetalt aksjekapital og innbetalt overkurs på den enkelte aksje, for eksempel ved kapitalnedsettelse i Selskapet, er ikke skattepliktig.

12.3 Beskatning ved salg/realisasjon av aksjer i Selskapet

12.3.1 Der investor er en Norsk Selskapsaksjonær

For Norske Selskapsaksjonærer er gevinst eller tap ved realisasjon av aksjer i Selskapet omfattet av fritaksmetoden. Det betyr at en eventuell gevinst er skattefri, mens det ikke vil foreligge fradragsrett for et eventuelt tap.

12.3.2 Der investor er en Norsk Personlig Aksjonær

For Norsk Personlig Aksjonær er gevinst ved salg/realisasjon av aksjer i Selskapet skattepliktig som alminnelig inntekt med 22% (2019), og tap er tilsvarende fradragsberettiget i alminnelig inntekt. Grunnlaget for beskatning etter fradrag oppjusteres med en faktor på 1,44 (2019), slik at effektiv skattesats vil være 31,68% (2019).

Gevinst eller tap ved salg/realisasjon av aksjer beregnes lik differansen mellom salgsvederlaget og skattemessig inngangsverdi (normalt aksjonærens kostpris) med tillegg for tidligere ubenyttede skjermingsfradrag på aksjen, se ovenfor vedrørende utbytte. Ubenyttet skjermingsfradrag fra tidligere år kan dermed resultere i en lavere skattepliktig gevinst. Ubenyttet skjermingsfradrag knytter seg imidlertid kun til den enkelte aksje, og ubenyttet skjermingsfradrag på en aksje kan dermed ikke danne grunnlag for tap som kan føres til fradrag mot gevinst på investors øvrige aksjer eller mot investors annen inntekt.

Har investor anskaffet aksjer i Selskapet til forskjellige tidspunkter, anses den først ervervede aksje for å være realisert først (FIFU-prinsippet).

12.4 Formueskatt for investor

12.4.1 Der investor er en Norsk Selskapsaksjonær

Aksjeselskaper er ikke pliktige til å svare formuesskatt.

12.4.2 Der investor er en Norsk Personlig Aksjonær

Fysiske personer plikter å svare formuesskatt av netto skattemessig formuesverdi (og for øvrig etter et bunnfradrag), med en marginal skattesats som p.t. er på 0,85%.

Børsnotert aksje verdsettes i alminnelighet til 75% av kursverdien 1. januar i skattefastsettingsåret.

12.5 Offentlige avgifter ved tegning eller omsetning av aksjer

Det er ingen offentlig avgift eller omsetningsskatt i forbindelse med tegning eller omsetning av aksjer i norske selskaper, verken for den enkelte aksjonær eller selskapet.

12.6 Arveavgift

Det er ingen arveavgift ved overføring av aksjer ved arv eller gave. Dersom aksjer i Selskapet overføres ved arv eller gave, overtar arve-/gavemottaker arvelaters/givers skattemessige inngangsverdi på aksjene (til kontinuitet).

13 ANNEN INFORMASJON

13.1 Fremlagte dokumenter

Kopier av følgende dokumenter er kostnadsfritt tilgjengelig for inspeksjon hos AF Gruppen i 12 måneder etter datoen for Prospektet:

- AF Gruppens vedtekter og firmaattest
- Alle rapporter, brev og andre dokumenter, historisk finansiell informasjon, vurderinger og ekspertuttalelser som er utarbeidet på anmodning fra AF Gruppen, som helt eller delvis inngår i Prospektet, eller som det vises til i Prospektet
- Årsrapport fra 2018, 2017 og 2016 og ureviderte delårstall for de første 9 månedene av 2019, med sammenlignbare tall for samme periode i 2018
- Dette Prospektet

Adressen til AF Gruppens hovedkontor er:

AF Gruppen Norge AS
Innspurten 15
PB 6271 Etterstad
0603 Oslo

Årsrapporter er også tilgjengelige på AF Gruppen ASA sine hjemmesider, www.afgruppen.no.

13.2 Dokumenter inntatt ved referanse

Informasjonen som er inntatt ved referanse fremgår av kryssreferanselisten under. Ingen annen informasjon enn informasjon som er tatt inn i kryssreferanselisten under er innarbeidet i dette Prospektet ved referanse. Relevant informasjon finnes på selskapets webside www.afgruppen.no.

Kapittel i Prospektet	Innholdskrav i Prospektet	Referanse til nettside
9	Historisk finansiell informasjon for AF Gruppen ASA	Årsrapport 2016: https://afgruppen.no/globalassets/investor/arsrapporter/af-gruppen---arsrapport-2016.pdf Årsrapport 2017: https://afgruppen.no/globalassets/investor/arsrapporter/af-gruppen-arsrapport-no2017.pdf Årsrapport 2018: https://afgruppen.no/globalassets/investor/arsrapporter/af_aarsrapport_2018_no.pdf Rapport 3. kvartal 2019: Rapport 3. kvartal 2018: https://afgruppen.no/globalassets/investor/kvartalsrapporter/afgruppen_rapport_q3_2018_no.pdf

14 DEFINISJONER

AF Gruppen	AF Gruppen ASA med datterselskap
Aksjer	Aksjene i AF Gruppen ASA
Berettigede Aksjonærer	Aksjonærer som er registrert i VPS per 29. oktober 2019, unntatt eksisterende aksjonærer som ble tildelt aksjer i den Rettede Emisjonen og aksjonærer bosatt eller etablert i jurisdiksjoner utenfor Norge der tilbudet vil være forbudt eller ville forutsette offentliggjøring av prospekt, registrering eller lignende tiltak
Betonmast	Betonmast AS
Betonmast-konsernet	Betonmast AS med datterselskaper
EBITDA	Driftsresultat før av- og nedskrivninger
EY	Ernst & Young AS
HMS	Helse, miljø og sikkerhet
Informasjonsdokumentet	Informasjonsdokumentet om Transaksjonen datert 30. september 2019
NIBD	Netto rentebærende gjeld
NOK	Norske kroner
Norske Investorer	Norske investorer skattemessig hjemmehørende i Norge
Norsk Personlig Aksjonær	Norske Investorer som opptrer som privatperson
Norsk Selskapsaksjonær	Norske Investorer som opptrer gjennom et aksjeselskap eller likestilt selskap
Nye Aksjer	Aksjene som utstedes i Reparasjonsemisjonen
Prospektet	Dette Prospektet
Prospektforordningen	Europaparlaments- og Rådsforordning (EU) 2017/1129 av 14. juni 2017 om det prospektet som skal offentliggjøres når verdipapirer tilbys offentligheten eller opptas til handel på et regulert marked
PwC	PwC AS
Reparasjonsemisjonen	Tilbudet av Nye Aksjer til Selskapets aksjonærer som var registrert i VPS per 29. oktober 2019
Rettet Emisjon	Den rettede emisjonen som ble gjennomført 25. oktober 2019 på NOK 400 millioner
Selskapet	AF Gruppen ASA med datterselskaper
Tegningsperioden	Tegning i Reparasjonsemisjonen må gjøres fra kl. 09:00 den 22.

	november 2019 til kl. 16:30 den 28. november 2019
Tegningssted	Handelsbanken Markets
Transaksjonen	Kjøpet av 100% av aksjene i Betonmast AS av Betonmast Holding AS
Verdipapirhandelloven	Lov 29. juni 2007 nr. 75 om verdipapirhandel

Section A – Introduction and warnings

Warning	This summary should be read as an introduction to the Prospectus. Any decision to invest in the securities should be based on consideration of the Prospectus as a whole by the investor. Where a claim relating to the information contained in the Prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of the Member States, have to bear the costs of translating the Prospectus before the legal proceedings are initiated. Civil liability attaches only to those persons who have tabled the summary including any translation thereof, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in such securities. An investment in the Company's Shares could lead to a loss of all or part of the invested capital.
The Securities	The Company has one class of Shares and all Shares have equal rights in the Company. The Shares are issued pursuant to the Norwegian Public Limited Liabilities Act and are registered in the Norwegian Central Securities Depository (VPS) under ISIN NO0003078107.
The Issuer	• Name of the issuer: AF Gruppen ASA • Registration number : 938 702 675 • LEI: 5967007LIEEXZXFU1405 • Address: Innspurten 15, 0663 Oslo, Norway • Telephone number: +47 22 89 11 00 • Website: www.afgruppen.no
Competent authority approving the Prospectus	The Norwegian Financial Supervisory Authority, with registration number 840 747 972 and address Revierstredet 3, 0151 Oslo, Norway and telephone number +47 22 93 98 00, has reviewed and approved this Prospectus. The Norwegian Financial Supervisory Authority approved the Prospectus on 21 November 2019.

Section B – The Issuer

<i>Who is the Issuer of the Securities?</i>	
Corporate information	The Company is a public limited liability company incorporated under Norwegian law. The Company was incorporated on 5 September 1985 and has been listed on Oslo Børs under the ticker code AFG since 8 September 1997. The Company's LEI code is 5967007LIEEXZXFU1405.
Principal activities	AF Gruppen is a leading contracting and industrial group, acting as a turnkey supplier of services within civil engineering, building services, property development, energy, demolition, recycling and offshore services.
Major shareholders	The following shareholders have an interest of more than 5% of the Shares in the Company and thereby have a duty to notify transactions that result in their holding of Shares or voting rights reaches, exceeds or falls below this threshold or other thresholds set out in the Norwegian Securities Trading Act section 4-2: • OBOS Boligbyggelag: 16,63% • ØMF Holding AS: 15,21% • Constructio AS: 14,11% • Folketrygdfondet: 9,35%

Key managing persons	The Company's management consists of the following: • Morten Grongstad, Chief Executive Officer • Sverre Hærem, Chief Financial Officer • Ida Aall Gram, Executive Vice President Property, HR and Communication • Arild Moe, Executive Vice President Civil Engineering • Amund Tøftum, Executive Vice President Offshore and Building Norway • Bård Frydenlund, Executive Vice President Sweden • Eirik Wraal, Executive Vice President Energy and Environment • Geir Flåta, Executive Vice President Building Norway				
Statutory auditor	The Company's auditor is PwC AS. PwC's address is Dronning Eufemias gate 71, 0194 Oslo, Norway.				
What is the key financial information regarding the Issuer?					
Selected financial information	The table below sets out selected financial information derived from the Company's audited financial statements for 2018, 2017 and 2016, and unaudited financial information as of third quarter 2019 with comparable figures from third quarter 2018.				
Income statement for the period 2018-2016 and as of third quarter 2019 and 2018					
(NOK million)	30 Sept.2019 (unaudited) (IFRS)	30 Sept.2018 (unaudited) (IFRS)	2018 (audited) (IFRS)	2017 (audited) (IFRS)	2016 (audited) (IFRS)
Total operating and other revenue	16 146,0	13 111,1	18 767,0	13 703,6	11 876,4
Subcontractors	-7 979,8	-6 694,3	-9 771,0	-6 233,2	-5 167,6
Cost of materials	-3 000,9	-2 253,0	-2 842,8	-2 277,3	-1 777,6
Payroll costs	-2 973,2	-2 423,7	-3 472,8	-2 960,8	-2 650,3
Other operating expenses	-1 091,7	-986,0	-1 567,4	-1 256,5	-1 083,8
Net gains/(losses)	192,1	136,5	189,4	116,3	14,5
Earnings before interest and tax	1 292,6	890,6	1 302,5	1 092,1	1 211,6
Depreciation and impairment of property, plant and equipment	-348,2	-132,9	-181,7	-166,4	-135,0
Amortisation and impairment of intangible assets	-0,9	-1,6	-2,0	-2,2	-42,5
Operating profit	943,5	756,2	1 118,8	923,5	1 034,1
Net financial items	-14,8	7,5	17,5	11,5	6,0
Earnings before tax	928,7	763,6	1 136,3	935,1	1 040,1
Income tax expense	-188,7	-165,5	-215,2	-181,0	-253,0
Profit for the year	740,1	598,1	921,2	754,1	787,0
Attributable to:					
Shareholders in the parent company	626,0	498,7	772,4	620,8	690,7
Minority interests	114,0	99,4	148,8	133,3	96,3
Profit for the year	740,1	598,1	921,2	754,1	787,0
Earnings per share (NOK)	6,27	5,10	7,88	6,43	7,44
Diluted earnings per share (NOK)	6,23	5,10	7,88	6,43	7,29
Statement of financial position for the period 2018-2016 and as of third quarter 2019 and 2018					
(NOK million)	30 Sept.2019 (unaudited) (IFRS)	30 Sept.2018 (unaudited) (IFRS)	2018 (audited) (IFRS)	2017 (audited) (IFRS)	2016 (audited) (IFRS)
Property, plant and equipment	2 327,7	1 294,6	1 356,1	1 240,9	1 105,2
Intangible assets	2 611,9	2 163,5	2 288,3	2 188,2	2 031,8
Associated companies and joint ventures	554,0	419,8	360,8	363,1	389,3
Deferred tax assets	4,2	20,4	18,8	26,2	51,1

Interest-bearing receivables	377,1	278,6	305,0	216,4	206,2
Pension plan and other financial assets	6,9	6,0	8,4	10,5	5,6
Total non-current assets	5 881,7	4 182,9	4 337,4	4 045,3	3 789,3
Inventories	221,5	202,2	184,1	159,3	139,1
Projects for own account	96,4	15,6	37,7	185,6	46,7
Trade and other non-interest-bearing receivables	3 779,1	3 030,3	3 238,0	2 216,1	2 061,3
Interest-bearing receivables	89,0	14,9	32,4	15,8	43,7
Derivatives	0,9	2,0	0,9	3,5	0,3
Cash and cash equivalents	185,9	493,3	655,8	1 098,3	468,8
Total current assets	4 372,7	3 758,2	4 148,9	3 678,5	2 759,9
Total assets	10 254,5	7 941,1	8 486,3	7 723,8	6 549,2
(NOK million)	30 Sept.2019 (unaudited) (IFRS)	30 Sept.2018 (unaudited) (IFRS)	2018 (audited) (IFRS)	2017 (audited) (IFRS)	2016 (audited) (IFRS)
Equity attributable to parent company shareholders	1 831,5	1 687,8	1 746,0	1 693,4	1 679,6
Minority interests	400,6	367,7	377,6	384,4	270,4
Total equity	2 232,1	2 055,5	2 123,6	2 077,8	1 950,0
Interest-bearing loans and credit facilities	816,8	88,6	91,1	101,8	83,0
Pension liabilities	1,4	1,4	1,4	1,4	1,5
Provisions for liabilities	190,9	191,6	149,9	188,8	157,6
Deferred tax	359,7	307,9	418,3	327,1	264,7
Derivatives	63,1	15,3	42,8	23,4	46,3
Total non-current liabilities	1 431,9	604,8	703,5	642,5	553,0
Interest-bearing loans and credit facilities	433,0	17,7	8,0	18,6	29,8
Trade payables and current non-interest-bearing liabilities	5 598,8	4 770,0	5 280,8	4 480,8	3 368,6
Derivatives	11,7	5,8	9,8	25,9	63,4
Provisions for liabilities	279,8	236,3	223,0	352,7	207,1
Current tax payable	267,1	251,0	137,7	125,5	377,3
Total current liabilities	6 590,5	5 280,8	5 659,2	5 003,5	4 046,2
Total liabilities	8 022,4	5 885,6	6 362,7	5 646,0	4 599,2
Total equity and liabilities	10 254,5	7 941,1	8 486,3	7 723,8	6 549,2

Cash flow statement for the period 2018-2016 and as of third quarter 2019 and 2018

(NOK million)	30 Sept.2019 (unaudited) (IFRS)	30 Sept.2018 (unaudited) (IFRS)	2018 (audited) (IFRS)	2017 (audited) (IFRS)	2016 (audited) (IFRS)
Profit before tax	943,5	756,2	1 118,8	923,5	1 034,1
Depreciation and write-downs	349,1	134,5	183,7	168,6	177,5
Change in operating capital	-319,0	-459,7	-177,9	775,4	-215,5
Income tax paid	-86,7	-46,3	-123,3	-406,9	-165,5
Other adjustments	-163,2	-125,1	-160,0	-106,8	-8,5
Net cash flow from operating activities	723,7	259,6	841,4	1 353,9	822,1
Net investments	-710,2	-240,0	-255,0	-118,5	-12,8
Net cash flow from investment activities	13,4	19,7	586,3	1 235,3	809,3
Issuance of shares	70,1	-	87,2	322,3	119,6
Dividends paid to shareholders in the parent company	-498,1	-489,1	-835,6	-828,7	-744,2
Dividends paid and transactions with minority interests	-253,9	-111,2	-234,1	-76,8	-122,6
Net (purchase)/sale of treasury shares	32,7	0,5	-9,9	-9,7	-8,1
Repayment of interest-bearing debt	199,6	-14,1	-24,3	1,7	-36,1
Interest and other financial expenses paid	-31,7	-9,7	-13,2	-12,5	-15,3
Net cash flow from financing activities	-481,1	623,6	-1029,9	-603,7	-806,7
Net change in cash and cash equivalents	-467,7	-603,9	-443,6	631,6	2,6
Cash and cash equivalents as at 1 January	655,8	1 098,3	1 098,3	468,8	459,3
Foreign exchange effect on cash and cash equivalents	-2,2	-1,1	1,1	-2,1	6,9
Cash and cash equivalents as at 31 December	185,9	493,3	655,8	1 098,3	468,8

Pro forma financial information

The table below sets out a summary of the unaudited pro forma financial information for AF Gruppen as of 31 December 2018 as if the acquisition of Betonmast AS, through Betonmast Holding AS, had been completed on 1 January 2018.

(NOK million)	AF Gruppen	Betonmast IFRS	Betonmast re-	Betonmast adjustments	Note	Proforma adjust-	Note	AF Gruppen
----------------------	-------------------	-----------------------	----------------------	------------------------------	-------------	-------------------------	-------------	-------------------

	IFRS		classification		ments		Proforma (unaudited)	
Total operating and other revenue	18 767,0	6 941,9	0,0	-174,7	2	-19,0	3	25 515,1
Subcontractors	-9 771,0	0,0	-3 900,0	105,5	1,2	17,3	3	-13 548,2
Cost of materials	-2 842,8	-5 133,0	3 900,0	0,0	1	0,0		-4 075,7
Payroll costs	-3 472,8	-865,1	0,0	47,0	2	0,0		-4 290,9
Other operating expenses	-1 567,4	-721,1	0,0	19,5	2	-0,3	3,5,6	-2 269,3
Net gains/(losses)	59,1	0,0	0,0	0,0		0,0		59,1
Profit from associated companies and joint ventures	130,3	6,8	0,0	0,0		0,3	5	137,4
Earnings before interest and tax	1 302,5	229,5	0,0	-2,7		-1,8		1 527,6
Depreciation and impairment of property, plant and equipment	-181,7	-12,4	0,0	0,1	2	0,0		-194,0
Amortisation and impairment of intangible assets	-2,0	0,0	0,0	0,0		0,0		-2,0
Operating profit	1 118,8	217,1	0,0	-2,6		-1,8		1 331,5
Net financial items	17,5	3,8	0,0	0,5	2	-14,7	4	7,1
Earnings before tax	1 136,3	220,9	0,0	-2,2		-16,5		1 338,6
Income tax expense	-215,2	-44,1	0,0	0,5	2	3,6	4,6	-255,1
Profit for the year	921,2	176,8	0,0	-1,7		-12,9		1 083,4
Attributable to:								
Shareholders in the parent company	772,4	166,6	0,0	-1,7	2	-64,1	8	873,1
Minority interest	148,8	10,2	0,0	0,0		51,2	4,5,7	210,3
Profit for the year	921,2	176,8	0,0	-1,7		-12,8		1 083,4
(NOK million)	AF Gruppen IFRS	Betonmast IFRS	Betonmast re-classification	Betonmast adjustments	Note	Proforma adjustments	Note	AF Gruppen Proforma (unaudited)
Result of the period	921,2	176,8	0,0	-1,7		-12,9		1 083,4
Change in estimate deviation on pension (gross)	-2,0	0,0	0,0	0,0		0,0		-2,0
Change in estimate deviation on pension (tax)	0,5	0,0	0,0	0,0		0,0		0,5
Translation difference minority interest	-0,2	0,0	0,0	0,0		0,0		-0,2
Income and expenses that will not be re-classified to the income statement	-1,8	0,0	0,0	0,0		0,0		-1,8
Change in cash flow hedge (gross)	-22,5	0,0	0,0	0,0		0,0		-22,5
Change in cash flow hedge (tax)	5,2	0,0	0,0	0,0		0,0		5,2
Translation difference majority interest	-12,5	-2,4	0,0	0,0		0,0		-14,9
Income and expenses that may be re-classified to the income statement	-29,8	-2,4	0,0	0,0		0,0		-32,2
Total other income and expenses	-31,6	-2,4	0,0	0,0		0,0		-34,0
Total profit for the year	889,5	174,4	0,0	-1,7		-12,9		1 049,4
Attributable to:								
Shareholders in the parent company	741,1	164,2	0,0	-1,7		-64,1		839,4
Minority interests	148,5	10,2	0,0	0,0		51,2		209,9
Total profit	889,5	174,4	0,0	-1,7		-12,9		1 049,3
(NOK million)	AF Gruppen IFRS	Betonmast IFRS	Betonmast re-classification	Betonmast adjustments	Note	Proforma adjustments	Note	AF Gruppen Proforma (unaudited)
Property, plant and equipment	1 356,1	71,3	0,0	-0,3	2	0,0		1 427,1
Intangible assets	2 288,3	87,9	0,0	0,0		1 625,2	4	4 001,4
Associated companies and joint ventures	360,8	95,3	0,0	0,0		0,0		456,1
Deferred tax assets	18,8	0,0	0,0	0,0		0,0		18,8
Pension plan	5,1	0,0	0,0	0,0		0,0		5,1
Other financial assets	2,7	29,6	0,0	-0,8	2	0,0		31,4
Interest-bearing receivables	305,0	0,0	32,3	0,0	1	0,0		337,3
Other receivables	0,6	162,3	-32,3	-0,5	1,2	0,0		130,1
Total non-current assets	4 337,4	446,5	0,0	-1,6		1 625,2		6 407,4
Inventories	184,1	0,0	0,0	0,0		0,0		184,1
Projects for own account	37,7	159,8	0,0	-44,4	2	0,0		153,2
Trade and other non-interest-bearing receivables	3 238,0	1 155,0	-73,9	-33,4	1,2	-9,4	3,5	4 276,2
Interest-bearing receivables	32,4	0,0	73,9	0,0	1	-0,4	5	105,9
Financial derivatives	0,9	0,0	0,0	0,0		0,0		0,9
Cash and cash equivalents	655,8	1 335,3	0,0	6,1	2	-1 335,7	4,5	661,5
Total current assets	4 148,9	2 650,1	0,0	-71,7		-1 345,6		5 381,7

Total assets	8 486,3	3 096,5	0,0	-73,3		279,6		11 789,2
(NOK million)	AF Gruppen IFRS	Betonmast IFRS	Betonmast re-classification	Betonmast adjustments	Note	Proforma adjustments	Note	AF Gruppen Proforma (unaudited)
Equity attributable to parent company shareholders	1 746,0	371,9	0,0	0,0		-51,2	3,4,6	2 066,7
Minority interests	377,6	14,4	0,0	0,0		337,9	4,5	729,9
Total equity	2 123,6	386,3	0,0	0,0		286,7		2 796,6
Interest-bearing loans and credit facilities	91,1	29,4	0,0	-0,1	2	0,4	5	120,9
Pension liabilities	1,4	1,8	0,0	0,0		0,0		3,3
Provisions for liabilities	149,9	0,0	0,0	0,0		0,0		149,9
Deferred tax	418,3	131,8	0,0	-0,7	2	0,0		549,4
Financial derivatives	42,8	0,0	0,0	0,0		0,0		42,8
Total non-current liabilities	703,5	163,0	0,0	-0,7		0,4		866,2
Interest-bearing loans and credit facilities	8,0	300,2	0,0	-27,0	2	0,0		281,2
Trade payables and non-interest-bearing	5 280,8	2 240,2	-143,7	-43,6	1,2	-7,3	3,5,6	7 326,4
Financial derivatives	9,8	0,0	0,0	0,0		0,0		9,8
Provisions for liabilities	223,0	0,0	143,7	0,0	1	0,0		366,7
Current tax payable	137,7	6,8	0,0	-2,0	2	-0,2	6	142,3
Total current liabilities	5 659,2	2 547,2	0,0	-72,6		-7,5		8 126,3
Total liabilities	6 362,7	2 710,2	0,0	-73,3		-7,1		8 992,6
Total equity and liabilities	8 486,3	3 096,5	0,0	-73,3		279,6		11 789,2
Audit report qualification	Not applicable. There are no qualifications in the audit report.							
What are the key risks that are specific to the Issuer?								
Key risks specific to the Issuer	- AF Gruppen carries out comprehensive and complex projects with potential high risks, especially within the business areas Building, Civil Engineering, Offshore and Environment. - The Company is normally involved in prolonged processes regarding final settlement in different kind of projects, and any disagreement about the settlement amount that may occur in such processes may be material. - The Company is dependent on that its partners and suppliers are reliable and that they are able to deliver the services to the Company in accordance with the agreed terms and conditions, especially in regards of time and quality. - Contracts within the building industry and civil engineering are mainly subject to competitive tendering, and loss of contracts and/or price pressure on services may affect the future margins and results of the Company. - AF Gruppen takes risks in connection with ownership participation in property and other real estate projects. A decrease in the demand for housing and industrial buildings may lead to economic loss for the Company.							

Section C – The Securities

<i>What are the main features of the Securities?</i>	
Type, class of securities, identification and ISIN number	All Shares are ordinary Shares in the Company and have been issued pursuant to the Norwegian Public Limited Liabilities Act. The Shares are registered in VPS under IISIN NO0003078107.

Currency, number and par value of the Securities	As of the date of this Prospectus, the Company's share capital is NOK 5,128,755.35, divided into 102,575,107 Shares with par value of NOK 0.05 each. The Shares are issued in NOK.
Rights attaching to the Securities	The Company has one class of Shares and all Shares give equal rights in the Company pursuant to the Norwegian Public Limited Liabilities Act and the Company's articles of association. Each Share gives one vote on the Company's general meeting. Shareholders do not have pre-emptive rights in connection with transfer of Shares in the Company.
Restrictions on transfer	The Shares are freely transferable. The Company's articles of association do not contain any restrictions on the transferability of the Shares. Transfer of shares is not subject to approval by the Company's board of directors.
Dividend policy	The dividend policy of AF Gruppen is to provide its shareholders with a competitive return in terms of dividend. Dividend is distributed half-yearly.
Seniority and Security	The Shares are subordinated and unsecured. The right to receive payment in case of bankruptcy will be, therefore, be limited. The Shares will rank behind other indebtedness of the Company not subordinated. In the event of bankruptcy, the shareholders would have to expect that they will not receive payment for any claims under the Shares.
<i>Where will the Securities be traded?</i>	
Admission to trading	The New Shares will be admitted to trading on Oslo Børs on 5 December 2019.
<i>What are the key risks that are specific to the Securities?</i>	
Key risks specific to the securities	• The trading volume and price of the Shares may fluctuate significantly. • Future issuances of Shares or other financial instruments may result in dilution of existing shareholders and may affect the price of the Shares. • Subscription rights to subscribe for Shares in future issuances may be unavailable for U.S. shareholders and others. • Investors who have Shares registered on a nominee account may be unable to use their voting rights. • The Shares have not been registered in the United States or pursuant to any other jurisdiction outside of Norway. The Shares may therefore not be offered or sold in the United States or in any other jurisdiction outside of Norway, subject to no applicable exemptions from the requirement to issue a registration document or approval from national competent authorities.

Section D – Key Information on the Offering and/or the admission to trading on a regulated market

<i>Under which conditions and timetable can I invest in this Security?</i>	
Terms and conditions for the Offer	The Subsequent Offering consists of an offer of up to 1,925,944 New Shares with a nominal value of NOK 0.05 per share at a subscription price of NOK 175.10 per share. The Subscription Price is equal to the subscription price

	in the Private Placement on 25 October 2019. Eligible Shareholders who were registered as shareholders of the Company in VPS on 29 October 2019, who did not participate in the Private Placement and who are not resident in a jurisdiction where such an offer would be unlawful or, for jurisdictions other than Norway, would require any prospectus filing, registration or similar action, will receive non-transferable subscription rights which will give the right to subscribe for and get allocated New Shares in the Subsequent Offering. One Subscription Right will, subject to applicable securities law, give the right to subscribe for one New Share. The number of Subscription Rights granted to Eligible Shareholders will be rounded down to the nearest whole Subscription Right. Subscription without Subscription Rights will not be permitted. The Subscription Period will commence at 09:00 hours CET on 22 November 2019 and close on 16:30 hours CET on 28 November 2019. The Subscription Period may not be shortened or extended. Subscription Rights that are not used to subscribe for New Shares before the expiry of the Subscription Period will have no value and will lapse without compensation to the holder. The New Shares and the Subscription Rights have not been and will not be registered under the applicable securities laws of the United States, Australia, Canada, Japan or Hong Kong, and may not be offered, sold, taken up, exercised, resold, delivered or transferred in or into any of these jurisdictions.
Admission to trading	The New Shares will be admitted to trading on Oslo Børs under the same ISIN as the existing shares of the Company, NO0003078107, expected on 5 December 2019.
Dilution	The Private Placement resulted in a total dilution of 2.2% for existing shareholders who did not participate. For existing shareholders who did not participate in the Private Placement and will not participate in the Subsequent Offering, the total dilution will be between 2.2% and 4.2%, depending on the number of shareholders who subscribe for the shares.
Total costs	The total costs in connection with the Subsequent Offering is estimated to NOK 800 000.
<i>Why is this Prospectus being produced?</i>	
Reasons for the Offering	The purpose of the Subsequent Offering is to offer the remaining shareholders in the Company an opportunity to subscribe for New Shares in the Company at the same subscription price as in the Private Placement.
Reasons for the admission to trading	The purpose of the admission to trading for the New Shares is that the New Shares are identical with the Company's existing shares. The New Shares shall therefore be listed and traded under the same ISIN on Oslo Børs as the Company's existing Shares.
Use of proceeds	Net proceeds from the Subsequent Offering will be used for general corporate purposes.
Underwriting	No underwriting agreement have been entered into in connection with the Subsequent Offering.
Material and conflicting interests	There are no material conflict of interests in connection with the completion of the Subsequent Offering.

Generell informasjon: Fullstendige vilkår og betingelser for Reparasjonsemissjonen i AF Gruppen ASA ("**Selskapet**") fremgår av prospektet datert 21. november 2019 ("**Prospektet**"). Begrep definert i Prospektet skal ha samme betydning i denne tegningsblanketten. Prospektet samt Selskapets vedtekter og årsregnskap for de tre foregående år er tilgjengelige på Selskapets internettside www.afgruppen.no. Alle annonseringer referert til i denne tegningsblanketten vil foretas gjennom Oslo Børs' informasjonssystem under Selskapets ticker "AFG".

Tegningsprosedyre: Tegningsperioden er fra kl. 09:00 (norsk tid) den 22. november 2019 til kl. 16:30 (norsk tid) den 28. november 2019 ("**Tegningsperioden**"). Korrekt utfylt tegningsblankett må være mottatt av Handelsbanken Markets ("**Tegningsstedet**") før utløpet av Tegningsperioden på følgende adresse: Handelsbanken Markets, Tjuvholmen Allé, Postboks 1249 Vika, 0252 Oslo, Norge. Tegningsblanketten kan også sendes på e-post til: vp-support@handelsbanken.no.

Tegneren er ansvarlig for riktigheten av den informasjon som er fylt inn i tegningsblanketten. Feilaktig eller ufullstendig utfylte tegningsblanketter, eller tegningsblanketter som er mottatt etter utløpet av Tegningsperioden, samt enhver tegning som kan være ulovlig, kan bli avvist av Tegningsstedet på vegne av Selskapet på diskresjonær basis. Tegnere som er bosatt i Norge og har norsk personnummer kan også tegne Nye Aksjer gjennom VPS' nettbaserte tegningssystem. Tegninger gjort gjennom VPS' nettbaserte tegningssystem må være registrert innen utløpet av Tegningsperioden. Verken Selskapet eller Tegningsstedet kan holdes ansvarlig for forsinket postgang, internettilinjer eller servere eller andre logistiske eller tekniske problemer som kan resultere i at tegninger ikke blir mottatt i tide eller i det hele tatt av Tegningsstedet. Tegninger er ujenkallelige og bindende ved mottak og kan ikke tilbakekalles, kanselleres eller endres av tegneren etter at den er mottatt av Tegningsstedet, eller for tegninger gjort gjennom VPS' nettbaserte tegningssystem, når tegningen er registrert.

Tegningskurs: Tegningskursen i Reparasjonsemissjonen er NOK 175,10 per Nye Aksje.

Tegningsretter: Berettigede Aksjonærer, det vil si Selskapets aksjonærer per 25. oktober 2019, som innført i aksjeboken i VPS per 29. oktober 2019, unntatt (i) aksjonærer som ble tildelt aksjer i den Rettete Emisjonen og (ii) aksjonærer bosatt eller etablert i andre land enn Norge hvor et slikt tilbud ville være forbudt eller ville forutsette offentliggjøring av prospekt, registrering eller lignende tiltak, vil motta ikke-omsettelige Tegningsretter som vil gi rett til tegning og tildeling av Nye Aksjer i Reparasjonsemissjonen. En Tegningsrett vil gi rett til å tegne for én Ny Aksje. Antall Tegningsretter utstedt til den enkelte Berettigede Aksjeeier vil rundes ned til nærmeste hele tegningsrett. Overtegning er ikke tillatt, og tegning uten Tegningsretter er ikke tillatt. Tegningsperioden vil ikke forkortes eller forlenges. Tegningsretter som ikke er benyttet til å tegne Nye Aksjer innen utløpet av Tegningsperioden vil falle bort uten noen kompensasjon til eieren og vil følgelig være uten verdi fra dette tidspunkt.

Tildeling av Nye Aksjer: De Nye Aksjene vil tildeles tegnerne basert på tildelingsprinsippene som fremgår av Prospektet. Tildeling av færre Nye Aksjer enn det man har tegnet for endrer ikke betalingsforpliktelsen for de Nye Aksjer man blir tildelt. Underretning om antall tildelte Nye Aksjer og tilhørende tegningsbeløp til betaling for den enkelte tegner forventes distribuert per post på eller rundt 2. desember 2019. Tegnere med tilgang til investorservice via en institusjon som håndterer tegnerens VPS-konto bør kunne se hvor mange Nye Aksjer de har blitt tildelt fra kl. 12:00 (norsk tid) på eller rundt 2. desember 2019.

Betaling: Ved å fylle ut tegningsblanketten, eller ved å registrere tegningen gjennom VPS' nettbaserte tegningssystem, har tegneren gitt Tegningsstedet fullmakt til å belaste tegnerens norske bankkonto for det totale tegningsbeløpet som skal betales for de Nye Aksjene som tildeles tegneren. Kontoen vil bli belastet på eller rundt 3. desember 2019 ("**Betalingsfristen**") og det må være et tilstrekkelig beløp tilgjengelig på kontoen fra og med

datoen to bankdager før Betalingsfristen. Tegnere som ikke har en norsk bankkonto må selv sørge for at betaling for de tildelte Nye Aksjer er gjennomført på eller før Betalingsfristen. For betalingsdetaljer og instruksjoner kan man kontakte Tegningsstedet (Handelsbanken Markets, telefon: +47 22 39 70 00). Tegningsstedet er kun berettiget til å belaste den enkelte konto en gang, men forbeholder seg retten (men har ingen plikt) til å gjennomføre inntil tre forsøk på belastninger til og med syv arbeidsdager etter Betalingsfristen dersom det ikke er dekning på kontoen på Betalingsfristen. Dersom en tegner ikke har dekning på kontoen, dersom betaling blir forsinket (uansett årsak), dersom det ikke er mulig å belaste kontoen eller dersom betaling av en annen årsak ikke blir gjort ved forfall, vil forsinkelsesrente påløpe og øvrige vilkår som fremgår under overskriften "Forsinket og manglende betaling" nedenfor gjelde.

SE SIDE 2 AV DENNE TEGNINGSBLANKETTEN FOR YTTERLIGERE VILKÅR SOM OGSÅ GJELDER FOR TEGNINGEN

DETALJER FOR TEGNINGEN				
Tegnerens VPS-konto:	Antall Tegningsretter:	Antall Nye Aksjer som tegnes:	(For megler: consecutive no.):	
TEGNINGSRETTENES VERDIPAPIRNUMMER: ISIN 0003078107			Tegningskurs per Ny Aksje: NOK 175,10	Tegningsbeløp til betaling: NOK

UGJENKALLELIG FULLMAKT TIL Å BELASTE KONTO (MÅ FYLLES UT AV TEGNERE MED NORSK BANKKONTO)

Norsk bankkonto som skal belastes for betalingen for tildelte Nye Aksjer (antall tildelte Nye Aksjer x NOK 175,10).	(Norsk bankkontonummer)
---	--

Jeg/vi gir herved min/vår ujenkallelige (i) tegning av det antallet Nye Aksjer som er spesifisert over på de vilkår som fremgår av denne tegningsblanketten og i Prospektet, (ii) fullmakt og instruksjon til Tegningsstedet (eller personer utpekt av Tegningsstedet) til hver for seg å gjennomføre enhver handling nødvendig for å overføre de tildelte Nye Aksjene til en VPS Kontofører og sikre levering av rettighetene til disse Nye Aksjene til meg/oss i VPS, på mine/våre vegne, (iii) fullmakt og instruksjon til Tegningsstedet til å belaste min/vår bankkonto som angitt i denne tegningsblanketten for et beløp tilsvarende betalingen for de Nye Aksjene tildelt meg/oss, og (iv) bekreftelse på og garanti for å ha lest Prospektet og at jeg/vi er kvalifiserte til å tegne Nye Aksjer i henhold til de vilkår som der fremgår.

Sted og dato må være datert i Tegningsperioden	Bindende signatur Den som signerer må være berettiget til dette. Dersom det signeres på vegne av et selskap eller i henhold til fullmakt må dokumentasjon i form av firmaattest eller fullmakt vedlegges.
--	---

INFORMASJON OM TEGNEREN – ALLE FELTER MÅ FYLLES UT

Fornavn	
Etternavn/selskapsnavn	
Gateadresse	
Postnummer/poststed/land	
Fødselsnummer (11 siffer)/organisasjonnummer	
Nasjonalitet	
E-postadresse	
Telefonnummer på dagtid	

YTTERLIGERE VILKÅR FOR TEGNEREN

Regulatoriske forhold: I henhold til Markets in Financial Instruments Directive ("**MiFID**") for den Europeiske Union, inneholder norsk rett enkelte vilkår knyttet til investeringer. I denne anledning er Tegningsstedet pålagt å kategorisere alle nye kunder i en av tre kategorier: kvalifiserte motparter, profesjonelle kunder og ikke-profesjonelle kunder. Alle tegnere i Reparasjonsemissjonen som ikke er eksisterende kunder av Tegningsstedet vil bli kategorisert som ikke-profesjonelle kunder. Tegneren kan, ved skriftlig henvendelse til Tegningsstedet, be om å bli kategorisert som profesjonell kunde dersom tegneren oppfyller gjeldende vilkår i Verdipapirhandelloven. For ytterligere informasjon om kundekategorisering kan tegneren kontakte Tegningsstedet. **Tegneren garanterer at vedkommende er i stand til å evaluere omstendighetene og risikoene knyttet til en investering i Selskapet ved å tegne Nye Aksjer, og er i stand til å bære den økonomiske risiko, inkludert et fullstendig tap, knyttet til investeringen i Nye Aksjene.**

Restriksjoner på salg: Enhver tegning er underlagt de betingelser og restriksjoner for tegning og tildeling som fremgår av Prospektet. Selskapet vil ikke foreta noen handlinger for å tillate et offentlig tilbud av Tegningsrettene eller de Nye Aksjene (etter utøvelse av Tegningsrettene eller på annen måte) i noen annen jurisdiksjon enn Norge. Mottak av Prospektet innebærer ikke et tilbud i jurisdiksjoner hvor det vil være ulovlig å gi et tilbud og i slike tilfeller er Prospektet kun til informasjon og skal ikke kopieres eller videredistribueres. Enhver person som ønsker å tegne Nye Aksjer i Reparasjonsemissjonen har selv det fulle ansvar for etterlevelse av samtlige rettsregler i relevante jurisdiksjoner i denne anledning, herunder å anskaffe enhver myndighets- eller annen godkjenning som måtte kreves, etterlevelse av andre nødvendige formaliteter samt betaling av enhver utstedelses-, overdragelses- eller annen skatt eller avgift som måtte påløpe i slike jurisdiksjoner. Tegningsrettene og de Nye Aksjene er ikke og vil ikke bli registrert i henhold til den amerikanske Securities Act of 1933, slik denne er til enhver tid, ("**US Securities Act**") eller av noen regulatorisk enhet innenfor en stat eller annen jurisdiksjon i USA. De Nye Aksjene tilbys ikke og Tegningsrettene vil ikke bli tildelt aksjonærer hjemmehørende i USA, Australia, Canada, Japan eller Hong Kong og kan ikke tilbys, selges, utøves, leveres eller overføres, direkte eller indirekte, inn i eller innenfor de nevnte jurisdiksjoner. Denne tegningsblanketten er ikke et tilbud om salg eller en oppfordring til tilbud om kjøp av Nye Aksjer i noen jurisdiksjoner hvor slike tilbud eller oppfordringer er ulovlige. En melding om utøvelse av Tegningsretter og tegning av Nye Aksjer i strid med restriksjonene ovenfor vil kunne regnes som ugyldig. Ved å tegne Nye Aksjer vil tegneren anses å ha garantert overfor Selskapet at tegneren og eventuelle personer tegningen gjennomføres på vegne av, gjør dette i tråd med restriksjonene nevnt ovenfor.

Kun gjennomføring: Tegningsstedet vil håndtere tegningen utelukkende som en spesifikk instruksjon om gjennomføring. Tegningsstedet er ikke pålagt å vurdere hvorvidt en investering i de Nye Aksjene er hensiktsmessig eller ikke for tegneren. Tegneren vil med dette ikke ha fordel av de relevante bestemmelser knyttet til verdipapirforetaks virksomhet i verdipapirhandelloven.

Utteksling av informasjon: Tegneren erkjenner at det i henhold til verdipapirhandelloven og finansforetaksloven samt eventuelle utenlandske lover med betydning for Tegningsstedet, eksisterer en konfidensialitetsplikt mellom de forskjellige enhetene av Tegningsstedet så vel som de øvrige enhetene i Tegningsstedets konsern. Dette kan innebære at øvrige ansatte av Tegningsstedet eller Tegningsstedets konsernselskaper kan ha informasjon som er relevant for tegneren og for vurderingen av de Nye Aksjene, men som Tegningsstedet ikke har tilgang til i sin rolle som Tegningssted i Reparasjonsemissjonen.

VPS-konto og pålagte hvitvaskingsprosedyrer: Tilbudet er underlagt hvitvaskingsloven av 1. juni 2018 nr. 23 med tilhørende forskrift (samlet "**Hvitvaskingsreglene**"). Tegnere som ikke er registrert som eksisterende kunder hos Tegningsstedet må bekrefte sin identitet til Tegningsstedet i henhold til kravene i Hvitvaskingsreglene, med mindre et unntak er anvendelig. Tegnere som har oppgitt en eksisterende norsk bankkonto og eksisterende VPS-konto på tegningsblanketten er unntatt, med mindre bekreftelse på tegnerens identitet blir krevet av Tegningsstedet. Tegnere som ikke har gjennomført påkrevet bekreftelse av sin identitet før utløpet av Tegningsperioden vil ikke bli tildelt Nye Aksjer. Deltakelse i Reparasjonsemissjonen er betinget av at tegneren har en VPS konto. VPS-kontonummeret må være angitt i tegningsblanketten. En VPS-konto kan etableres ved en autorisert VPS-kontofører som kan være norsk bank, autorisert verdipapirforetak i Norge og norske avdelinger av finansinstitusjoner i EØS. Etablering av en VPS-konto krever bekreftelse på identitet til kontoføreren i henhold til Hvitvaskingsreglene. Utenlandske investorer kan imidlertid benytte en forvalterkonto registrert i VPS i forvalterens navn. Forvalteren må være autorisert av Finanstilsynet.

Vilkår og betingelser for betaling med engangsfullmakt – verdipapirhandel: Betaling med engangsfullmakt er en tjeneste bankene i Norge tilbyr i fellesskap. I forholdet mellom betaler og betalers bank gjelder følgende standard vilkår og betingelser:

- a) Tjenesten "Betaling med engangsfullmakt – verdipapirhandel" suppleres av kontoavtalen mellom betaler og betalers bank, særlig kontoavtalens del C, Generelle vilkår for innskudd og betalingsoppdrag.
- b) Kostnader relatert til bruk av "Betaling med engangsfullmakt – verdipapirhandel" fremgår av bankens gjeldende prislister, kontoinformasjon og/eller opplyses på annen egnet måte. Banken vil belaste den angitte konto for påløpte kostnader.
- c) Engangsfullmakten signeres av betaler og leveres til betalingsmottaker. Betalingsmottaker vil levere belastningsoppdraget til sin bank, som igjen kan belaste betalers bank.
- d) Ved et eventuelt tilbakekall av engangsfullmakten skal betaler først ta opp forholdet med betalingsmottaker. I henhold til finansavtaleloven skal betalers bank medvirke dersom betaler tilbakekaller et betalingsoppdrag som ikke er gjennomført. Slikt tilbakekall kan imidlertid komme til å bli ansett som brudd på avtalen mellom betaler og betalingsmottaker.
- e) Betaler kan ikke angi et høyere beløp på engangsfullmakten enn det som på belastningstidspunktet er disponibelt på konto. Betalers bank vil normalt gjennomføre dekningskontroll før belastning. Belastning utover disponibelt beløp skal umiddelbart dekkes inn av betaler.
- f) Betalers konto vil bli belastet på angitt belastningsdag. Dersom belastningsdag ikke er angitt i engangsfullmakten, vil kontobelastning skje snarest mulig etter at betalingsmottaker har levert oppdraget til sin bank. Belastningen vil likevel ikke skje etter utløpet av engangsfullmaktens gyldighetsperiode som angitt ovenfor. Betaling vil normalt være godskrevet betalingsmottaker mellom én og tre virkedager etter angitt belastningsdag/innleveringsdag.
- g) Dersom betalers konto blir urettmessig belastet på grunnlag av en engangsfullmakt, reguleres betalers rett til tilbakeføring av det debiterte beløp av kontoavtalen og finansavtaleloven.

Forsinket og manglende betaling: Forsinket betaling vil medføre at det løper forsinkelsesrente etter den til enhver tid gjeldende rente i henhold til forsinkelsesrenteloven av 17. desember 1976 nr. 100; 9,25 % per år per datoen for Prospektet. Dersom tegneren ikke oppfyller sine forpliktelser knyttet til betaling eller dersom betaling ikke skjer ved forfall, vil tegneren fortsette å hefte for betalingen for de Nye Aksjene tildelt vedkommende og de Nye Aksjene tildelt vedkommende tegner vil ikke bli levert til tegneren. I så tilfelle forbeholder Selskapet og Tegningsstedet seg retten til, til enhver tid og for tegnerens regning og risiko, å reallokere, kansellere eller redusere tegningen og tildelingen av de tildelte Nye Aksjene, eller, dersom betaling ikke er mottatt innen tre dager etter Betalingsfristen, uten nærmere varsel, å selge, overta eller på annen måte overdra de Nye Aksjene i henhold til gjeldende lovgivning. Dersom de Nye Aksjene selges på vegne av tegneren vil slikt salg skje for tegnerens regning og risiko og tegneren vil hefte for ethvert tap og enhver kostnad, utgift eller avgift pådratt av Selskapet eller Tegningsstedet som et resultat av, eller i anledning, salget. Selskapet og Tegningsstedet kan inn drive betaling for alle utestående beløp i henhold til gjeldende lovgivning.

**AF Gruppen ASA
SUBSEQUENT OFFERING**

**SUBSCRIPTION FORM
Securities No. ISIN NO 0003078107**

General information: The terms and conditions of the Subsequent Offering by AF Gruppen ASA (the "**Company**") are set out in the prospectus dated 21 November 2019 (the "**Prospectus**"). Terms defined in the Prospectus shall have the same meaning in this Subscription Form. The Prospectus, the Company's Articles of Association and annual reports for the last three years are available at the Company's website www.afgruppen.com. All announcements referred to in this Subscription Form will be made through Oslo Børs' information system under the Company's ticker "AFG".

Subscription Procedure: The subscription period is from 09:00 hours (CET) on 22 November 2019 to 16:30 hours (CET) on 28 November 2019 (the "**Subscription Period**"). Correctly completed Subscription Forms must be received by Handelsbanken Markets (the "**Receiving Agent**") before the end of the Subscription Period at the following address: Handelsbanken Markets, Tjuvholmen Allé, P.O. Box 1249 Vika, Oslo, Norway. Subscription forms may also be sent by e-mail to: vp-support@handelsbanken.no.

The subscriber is responsible for the correctness of the information filled in on the Subscription Form. Subscription Forms that are incomplete or incorrectly completed, or that are received after the end of the Subscription Period, and any subscription that may be unlawful, may be disregarded, at the discretion of the Receiving Agent on behalf of the Company. Subscribers who are residents of Norway with a Norwegian personal identification number may also subscribe for New Shares through the VPS online subscription system. Subscriptions made through the VPS online subscription system must be duly registered before the expiry of the Subscription Period. Neither the Company nor the Receiving Agent may be held responsible for postal delays, unavailable internet lines or servers or other logistical or technical problems that may result in subscriptions not being received in time or at all by the Receiving Agent. Subscriptions are binding and irrevocable, and cannot be withdrawn, cancelled or modified by the subscriber after having been received by the Receiving Agent, or in the case of subscriptions through the VPS online subscription system, upon registration of the subscription.

Subscription Price: The Subscription Price in the Subsequent Offering is NOK 175.10 per New Share.

Subscription Rights: Eligible Shareholders, meaning shareholders of the Company as of 25 October 2019, as registered in the shareholder register in VPS on 29 October 2019, who did not participate in the Private Placement and who are not resident in a jurisdiction where such an offer would be unlawful or, for jurisdictions other than Norway, would require any prospectus filing, registration or similar action, will receive non-transferable subscription rights which will give the right to subscribe for and get allocated New Shares in the Subsequent Offering. One Subscription Right will, subject to applicable securities law, give the right to subscribe for one New Share. The number of Subscription Rights granted to Eligible Shareholders will be rounded down to the nearest whole Subscription Right. Oversubscription will not be permitted. Subscription without Subscription Rights will not be permitted. The Subscription Period may not be shortened or extended. Subscription Rights that are not used to subscribe for New Shares before the expiry of the Subscription Period will have no value and will lapse without compensation to the holder.

Allocation of New Shares: The New Shares will be allocated to the subscribers based on the allocation criteria set out in the Prospectus. Allocation of fewer New Shares than subscribed for does not impact on the subscriber's obligation to pay for the New Shares allocated. Notification of allocated New Shares and the corresponding subscription amount to be paid by each subscriber is expected to be distributed in a letter on or about 2 December 2019. Subscribers who have access to investor services through an institution that operates the subscriber's VPS account should be able to see how many New Shares they have been allocated on or about 2 December 2019.

Payment: In completing this Subscription Form, or registering a subscription through the VPS online subscription system, subscribers authorise the Receiving Agent to debit the subscriber's Norwegian bank account for the total subscription amount payable for the New Shares allocated to the subscriber. Accounts will be debited on or about 3 December 2019 (the "**Payment Date**"), and there must be sufficient funds in the stated bank account from and including the date falling 2 banking days prior to the Payment Date. Subscribers who do not have a Norwegian bank account must ensure that payment for the allocated New Shares is made on or before the Payment Date. Details and instructions can be obtained by contacting the Receiving Agent. The Receiving Agent are only authorized to debit each account once, but reserves the right (but has no obligation) to make up to three debit attempts if there are insufficient funds on the account on the Payment Date. Should any subscriber have insufficient funds in his or her account, should payment be delayed for any reason, if it is not possible to debit the account or if payments for any other reasons are not made when due, overdue interest will accrue and other terms will apply as set out under the heading "Overdue and missing payments" below.

SEE PAGE 2 OF THIS SUBSCRIPTION FORM FOR OTHER PROVISIONS THAT ALSO APPLY TO THE SUBSCRIPTION

DETAILS OF THE SUBSCRIPTION

Subscribers' VPS Account:	Number of Subscription Rights:	Number of New Shares subscribed:	Subscription amount to be paid:
		Subscription Price per New Share: NOK 175.10	NOK

IRREVOCABLE AUTHORIZATION TO DEBIT ACCOUNT (MUST BE COMPLETED BY SUBSCRIBERS WITH A NORWEGIAN BANK ACCOUNT)

Norwegian bank account to be debited for the payment for New Shares allocated (number of New Shares allocated x NOK 175.10).	_____
	(Norwegian bank account no.)

I/WE HEREBY IRREVOCABLY (I) SUBSCRIBE FOR THE NUMBER OF NEW SHARES SPECIFIED ABOVE SUBJECT TO THE TERMS AND CONDITIONS SET OUT IN THIS SUBSCRIPTION FORM AND IN THE PROSPECTUS, (II) AUTHORIZE AND INSTRUCT THE RECEIVING AGENT (OR SOMEONE APPOINTED BY THE RECEIVING AGENT) ACTING JOINTLY OR SEVERALLY TO TAKE ALL ACTIONS REQUIRED TO TRANSFER SUCH NEW SHARES ALLOCATED TO ME/US TO THE VPS REGISTRAR AND ENSURE DELIVERY OF SUCH NEW SHARES TO ME/US IN THE VPS, ON MY/OUR BEHALF, (III) AUTHORIZE THE RECEIVING AGENT TO DEBIT MY/OUR BANK ACCOUNT AS SET OUT IN THIS SUBSCRIPTION FORM FOR THE AMOUNT PAYABLE FOR THE NEW SHARES ALLOTTED TO ME/US, AND (IV) CONFIRM AND WARRANT TO HAVE READ THE PROSPECTUS AND THAT I/WE ARE ELIGIBLE TO SUBSCRIBE FOR NEW SHARES UNDER THE TERMS SET FORTH THEREIN.

Place and date

Must be dated in the Subscription Period

Binding Signature

The subscriber must have legal capacity. When signed on behalf of a company or pursuant to an authorization, documentation in the form of a company certificate or power of attorney must be enclosed.

INFORMATION ON THE SUBSCRIBER – ALL FIELDS MUST BE COMPLETED

First name	
Surname/ company	
Street address	
Postcode/ district / country	
Personal ID number/ organization number	
Nationality	
E-mail address	
Daytime telephone number	

ADDITIONAL GUIDELINES FOR THE SUBSCRIBER

Regulatory issues: Legislation passed throughout the EEA pursuant to the Markets in Financial Instruments Directive ("MiFID") imposes requirements in relation to business investments. In this respect, the Receiving Agent must categorize all new clients in one of three categories: eligible counterparties, professional clients and non-professional clients. All subscribers in the Subsequent Offering who are not existing clients of the Receiving Agent will be categorized as non-professional clients. Subscribers can, by written request to the Receiving Agent, ask to be categorized as a professional client if the subscriber fulfils the applicable requirements of the Norwegian Securities Trading Act. For further information about the categorization, the subscriber may contact the Receiving Agent. **The subscriber represents that he/she/it is capable of evaluating the merits and risks of a decision to invest in the Company by subscribing for New Shares, and is able to bear the economic risk, and to withstand a complete loss, of an investment in the New Shares.**

Selling restrictions: The attention of persons who wish to subscribe for New Shares is drawn to selling restrictions described in the Prospectus. The Company is not taking any action to permit a public offering of the Subscription Rights or the New Shares (pursuant to the exercise of the Subscription Rights or otherwise) in any jurisdiction other than Norway. Receipt of the Prospectus will not constitute an offer in those jurisdictions in which it would be illegal to make an offer and, in those circumstances, the Prospectus is for information only and should not be copied or redistributed. Persons outside Norway should consult their professional advisors as to whether they require any governmental or other consent or need to observe any other formalities to enable them to subscribe for the New Shares. It is the responsibility of any person wishing to subscribe for the New Shares under the Subsequent Offering to satisfy himself as to the full observance of the laws of any relevant jurisdiction in connection therewith, including obtaining any governmental or other consent which may be required, the compliance with other necessary formalities and the payment of any issue, transfer or other taxes due in such territories. The Subscription Rights and the New Shares have not been registered, and will not be registered, under the United States Securities Act of 1933, as amended (the "U.S. Securities Act") and may not be offered, sold, taken up, exercised, resold, delivered or transferred, directly or indirectly, within the United States. Further, the Subscription Rights and the New Shares have not been and will not be registered under the applicable securities laws of the United States, Australia, Canada, Japan or Hong Kong and may not be offered, sold, taken up, exercised, resold, delivered or transferred, directly or indirectly, in or into any of these jurisdictions. This Subscription Form does not constitute an offer to sell or a solicitation of an offer to buy New Shares in any jurisdiction in which such offer or solicitation is unlawful. A notification of exercise of Subscription Rights and subscription of New Shares in contravention of the above restrictions may be deemed to be invalid. By subscribing for the New Shares, persons effecting subscriptions will be deemed to have represented to the Company that they, and the persons on whose behalf they are subscribing for the New Shares, have complied with the above selling restrictions.

Execution only: The Receiving Agent will treat the Subscription Form as an execution-only instruction. The Receiving Agent are not required to determine whether an investment in the New Shares is appropriate or not for the subscriber. Hence, the subscriber will not benefit from the protection of the relevant conduct of business rules in accordance with the Norwegian Securities Trading Act.

Information exchange: The subscriber acknowledges that, under the Norwegian Securities Trading Act and the Norwegian Act on Financial Institutions and Financial Groups and foreign legislation applicable to the Receiving Agent, there is a duty of secrecy between the different units of the Receiving Agent as well as between the Receiving Agent and the other entities in the Receiving Agent's respective groups. This may entail that other employees of the Receiving Agent or the Receiving Agent's respective groups may have information that may be relevant to the subscriber and to the assessment of the New Shares, but which the Receiving Agent will not have access to in their capacity as Receiving Agent in the Subsequent Offering.

VPS-account and mandatory anti money laundering procedures: The Subsequent Offering is subject to the Norwegian Money Laundering Act of 1 June 2018 no. 23, including regulations (collectively, the "Anti-Money Laundering Legislation"). Subscribers who are not registered as existing customers of the Receiving Agent must verify their identity to the Receiving Agent in accordance with requirements of the Anti-Money Laundering Legislation, unless an exemption is available. Subscribers who have designated an existing Norwegian bank account and an existing VPS account on the Subscription Form are exempted, unless verification of identity is requested by the Receiving Agent. Subscribers who have not completed the required verification of identity prior to the expiry of the Subscription Period will not be allocated New Shares. Participation in the Subsequent Offering is conditional upon the subscriber holding a VPS account. The VPS account number must be stated in the subscription form. VPS accounts can be established with authorized VPS registrars, who can be Norwegian banks, authorized securities brokers in Norway and Norwegian branches of credit institutions established within the EEA. Establishment of a VPS account requires verification of identity to the VPS registrar in accordance with the Anti-Money Laundering Legislation. However, non-Norwegian investors may use nominee VPS accounts registered in the name of a nominee. The nominee must be authorized by the Financial Supervisory Authority of Norway.

Terms and conditions for payment by direct debiting – securities trading: Payment by direct debiting is a service the banks in Norway provide in cooperation. In the relationship between the payer and the payer's bank the following standard terms and conditions apply:

- a) The service "Payment by direct debiting – securities trading" is supplemented by the account agreement between the payer and the payer's bank, in particular Section C of the account agreement, General terms and conditions for deposit and payment instructions.
- b) Costs related to the use of "Payment by direct debiting – securities trading" appear from the bank's prevailing price list, account information and/or information given in another appropriate manner. The bank will charge the indicated account for costs incurred.
- c) The authorization for direct debiting is signed by the payer and delivered to the beneficiary. The beneficiary will deliver the instructions to its bank that in turn will charge the payer's bank account.
- d) In case of withdrawal of the authorization for direct debiting the payer shall address this issue with the beneficiary. Pursuant to the Norwegian Financial Contracts Act the payer's bank shall assist if the payer withdraws a payment instruction that has not been completed. Such withdrawal may be regarded as a breach of the agreement between the payer and the beneficiary.
- e) The payer cannot authorize payment of a higher amount than the funds available on the payer's account at the time of payment. The payer's bank will normally perform a verification of available funds prior to the account being charged. If the account has been charged with an amount higher than the funds available, the difference shall immediately be covered by the payer.
- f) The payer's account will be charged on the indicated date of payment. If the date of payment has not been indicated in the authorization for direct debiting, the account will be charged as soon as possible after the beneficiary has delivered the instructions to its bank. The charge will not, however, take place after the authorization has expired as indicated above. Payment will normally be credited the beneficiary's account between one and three working days after the indicated date of payment/delivery.
- g) If the payer's account is wrongfully charged after direct debiting, the payer's right to repayment of the charged amount will be governed by the account agreement and the Norwegian Financial Contracts Act.

Overdue and missing payments: Overdue payments will be charged with interest at the applicable rate under the Norwegian Act on Interest on Overdue Payment of 17 December 1976 No. 100; 9.25% per annum as of the date of the Prospectus. If the subscriber fails to comply with the terms of payment or should payments not be made when due, the subscriber will remain liable for payment of the New Shares allocated to it and the New Shares allocated to such subscriber will not be delivered to the subscriber. In such case the Company and the Receiving Agent reserve the right to, at any time and at the risk and cost of the subscriber, re-allot, cancel or reduce the subscription and the allocation of the allocated New Shares, or, if payment has not been received by the third day after the Payment Date, without further notice sell, assume ownership to or otherwise dispose of the allocated New Shares in accordance with applicable law. If New Shares are sold on behalf of the subscriber, such sale will be for the subscriber's account and risk (however so that the applicant shall not be entitled to profits therefrom, if any) and the subscriber will be liable for any loss, costs, charges and expenses suffered or incurred by the Company and/or the Receiving Agent as a result of, or in connection with, such sales. The Company and/or the Receiving Agent may enforce payment for any amounts outstanding in accordance with applicable law.

Til styret i AF Gruppen ASA

Attestasjonsuttalelse om sammenstilling av proforma finansiell informasjon inkludert i et prospekt

Vi har gjennomført vårt attestasjonsoppdrag som består i å avgi uttalelse om sammenstillingen av urevidert proforma finansiell informasjon som er sammenstilt av AF Gruppen ASA («Selskapet»). Den ureviderte proforma finansielle informasjonen består av proforma balanseoppstilling per 31. desember 2018, proforma resultatoppstilling for perioden som ble avsluttet 31. desember 2018, og tilhørende noter som beskrevet i kapittel 10 i Selskapets Prospekt. Kriteriene AF Gruppen ASA har brukt ved sammenstilling av den proforma finansielle informasjonen, er spesifisert i EU's Råds- og parlamentsforordning (EU) 2017/1129 og kommisjonsforordning (EF) nr. 809/2004, som er innarbeidet i verdipapirhandelloven § 7-1 og beskrevet i avsnitt 10. i Prospektet.

AF Gruppen ASA har sammenstilt den proforma finansielle informasjonen for å illustrere virkningen av Transaksjonen beskrevet i avsnitt 10.1 på Selskapets økonomiske stilling per 31. desember 2018, Selskapets økonomiske resultater i perioden som ble avsluttet 31. desember 2018, som om Transaksjonen hadde funnet sted henholdsvis 31. desember 2018 og 1. januar 2018. Som et ledd i denne prosessen har AF Gruppen ASA hentet informasjon om selskapets økonomiske stilling og økonomiske resultater fra Selskapets reviderte årsregnskaper for perioden som ble avsluttet 31. desember 2018 og fra Betongmast AS' reviderte sammenstilling av finansiell informasjon for 2018 utarbeidet med det formål å presentere Betonmast som eget konsern for 2018 med sammenlignbare tall for 2017 ifølgende note 1 til dette regnskapet.

Vår uavhengighet og kvalitetskontroll

Vi er uavhengige av selskapet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene.

Vi anvender internasjonal standard for kvalitetskontroll (ISQC 1) og opprettholder et omfattende system for kvalitetskontroll inkludert dokumenterte retningslinjer og prosedyrer vedrørende etterlevelse av etiske krav, faglige standarder og gjeldende lovmessige og regulatoriske krav.

Styrets ansvar for den pro forma finansielle informasjonen

Styret i AF Gruppen ASA er ansvarlig for å sammenstille den proforma finansielle informasjonen i samsvar med kravene i EU's Råds- og parlamentsforordning (EU) 2017/1129 og kommisjonsforordning (EF) nr. 809/2004, slik disse er innarbeidet i verdipapirhandelloven.

Revisors oppgaver

Vår oppgave er å avgi den uttalelsen som kreves i vedlegg II punkt 7 i kommisjonsforordning (EU) nr. 809/2004 om hvorvidt AF Gruppen ASA har sammenstilt den proforma finansielle informasjonen i

samsvar med det angitt grunnlaget og om grunnlaget er i samsvar med utsteders regnskapsprinsipper.

Vi har utført vårt oppdrag i samsvar med den internasjonale standarden for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3420, Attestasjonsuttalelser om sammenstilling av proforma finansiell informasjon inkludert i et Prospekt, som er utarbeidet av International Auditing and Assurance Standards Board. Denne standarden krever at revisor etterlever etiske krav og planlegger og gjennomfører handlinger for å oppnå høy sikkerhet for hvorvidt AF Gruppen ASA har sammenstilt den proforma finansielle informasjonen i samsvar med grunnlaget beskrevet i avsnitt 10.3 i Prospektet.

Vårt oppdrag omfatter ikke å oppdatere eller avgi nye uttalelser eller konklusjoner knyttet til historisk finansiell informasjon som er brukt til å sammenstille den proforma finansielle informasjonen, og vi har i forbindelse med dette oppdraget ikke utført noen revisjon eller forenklet revisorkontroll av den finansielle informasjonen som er brukt til å sammenstille den proforma finansielle informasjonen.

Formålet med proforma finansiell informasjon i et prospekt er bare å illustrere virkningen av en vesentlig hendelse eller transaksjon på enhetens ikke-justerte finansielle informasjon som om Transaksjonen hadde funnet sted på en tidligere dato valgt i illustrasjonsøyemed. Følgelig attesterer vi ikke at det faktiske resultatet av Transaksjonen per 31. desember 2018 eller 1. januar 2018 ville vært som fremstilt.

Utføring av et attestasjonsoppdrag der det skal avgis en uttalelse med rimelig sikkerhet for hvorvidt proforma finansiell informasjon er sammenstilt i samsvar med gjeldende kriterier, innebærer å utføre handlinger for å vurdere om de gjeldende kriteriene som den ansvarlige parten har brukt i sammenstillingen av den proforma finansielle informasjonen, utgjør et rimelig grunnlag for å vise de vesentlige virkningene som er direkte henførbare til Transaksjonen, og for å innhente tilstrekkelig og hensiktsmessig bevis for hvorvidt:

- de tilknyttede proformajusteringene gjenspeiler disse kriteriene på tilbørlig måte
- den proforma finansielle informasjonen gjenspeiler behørig anvendelse av disse justeringene på den ikke-justerte finansielle informasjonen

De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn basert på revisors forståelse av selskapets art, Transaksjonen som ligger til grunn for sammenstillingen av den proforma finansielle informasjonen, og andre relevante omstendigheter ved oppdraget.

Oppdraget innebærer også å evaluere den generelle presentasjonen av den proforma finansielle informasjonen.

Etter vår mening er det bevis vi har innhentet, tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Konklusjon

Etter vår mening:

- a) er den proforma finansielle informasjonen tilbørlig sammenstilt på basis av det angitte grunnlaget som er beskrevet i avsnitt 10.3 i Prospektet.



Attestasjonsuttalelse om sammenstilling av proforma finansiell informasjon

b) er grunnlaget i samsvar med («consistent with») utsteders regnskapsprinsipper.

Denne uttalelsen er utarbeidet utelukkende med den hensikt å vise hvordan Transaksjonen kan ha påvirket selskapets konsoliderte finansielle posisjon og resultater i forbindelse med Prospektet. Vårt arbeid er ikke utført i overensstemmelse med revisjonsstandarter, attestasjonsstandarter eller andre standarter og revisjonspraksis i USA og skal som en konsekvens ikke anvendes som om det hadde blitt utført i overensstemmelse med disse standardene eller revisjonspraksis. Derfor er denne uttalelsen ikke relevant i andre jurisdiksjoner og kan ikke brukes til noe annet formål enn ved den Transaksjonen som beskrevet i Prospektet datert 21. november 2019. Vi aksepterer ikke ansvar og forpliktelser til noen parter for bruk av denne uttalelsen i andre forbindelser enn Transaksjonen.

Oslo, 21. november 2019

PricewaterhouseCoopers

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Rita Granlund'.

Rita Granlund
Statsautorisert revisor