

Fjerde kvartal 2019

AF Gruppen ASA



Q4



Fra konsernsjefen

God risiko- og prosjektstyring og et rekordhøyt aktivitetsnivå bidro til at AF Gruppen leverer tidenes beste kvartal, både målt i omsetning, resultat og ordresreserve. Samtidig har vi enda større ambisjoner for fremtiden, og vi skal kontinuerlig forbedre eksisterende virksomhet og utforske nye forretningsmuligheter. Gjennom godt samspill og samarbeid med kundene skal vi bidra til innovasjon og samfunnsnytte. Fundamentet for vår virksomhet er fortsatt å tiltrekke oss og utvikle bransjens beste folk. AF skal være et selskap talentene søker til, uavhengig av kjønn. Vi må tilrettelegge for like muligheter for alle, og vi har satt høye ambisjoner for mangfold generelt og kvinneandel spesielt. Dette er et langsiktig arbeid, og det er gledelig at arbeidet gir positive resultater. Samtidig skal vi videreutvikle arbeidsmiljøet og evnen til å drive god prosjektstyring, og har et tydelig mål om null arbeidsrelatert skadefravær.

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

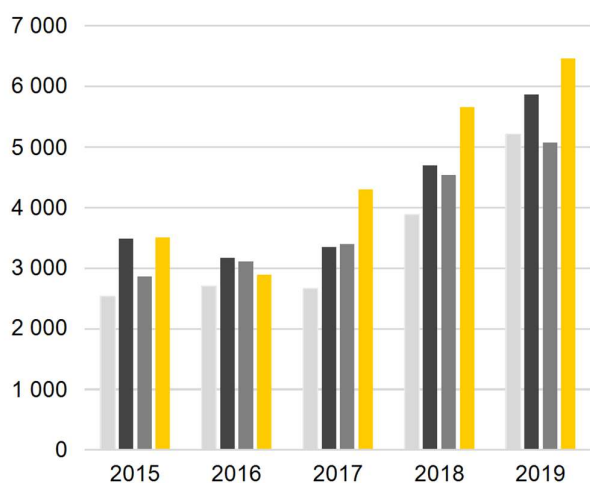
Addressing Future

HØYDEPUNKTER

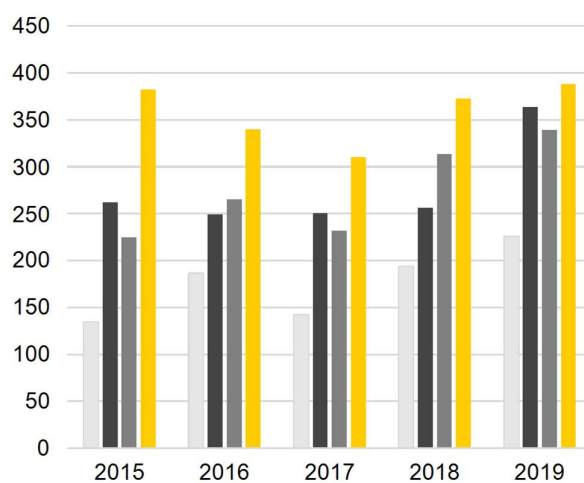
- Omsetningen ble MNOK 6 465 (5 656) i 4. kvartal og MNOK 22 612 (18 767) for året.
- Resultat før skatt ble MNOK 388 (373) i 4. kvartal og MNOK 1 317 (1 136) for året.
- Resultatmarginen ble 6,0 % (6,6 %) i 4. kvartal og 5,8 % (6,1 %) for året.
- Kontantstrøm fra driften ble MNOK 784 (582) i 4. kvartal og MNOK 1 508 (841) for året.
- Samlet ordresreserve per 31. desember 2019 var MNOK 28 200 (21 541).
- Netto rentebærende gjeld per 31. desember 2019 var MNOK 163¹⁾. Per 31. desember 2018 var netto rentebærende fordringer MNOK 894.
- Resultat per aksje for 2019 ble NOK 8,51 (7,88). Styret foreslår et utbytte på NOK 6,00 (5,00) per aksje til utbetaling i 1. halvår 2020.

¹⁾ Implementering av IFRS 16 Leieavtaler fra 1. januar 2019 medførte en økning av rentebærende gjeld. Effekten av IFRS 16 per 31. desember 2019 var på MNOK 941.

OMSETNING PER KVARTAL (MNOK)



RESULTAT FØR SKATT PER KVARTAL (MNOK)



SAMMENDRAG AV 4. KVARTAL

Finansielle nøkkeltall (MNOK)	4. kv. 19	4. kv. 18	2019	2018
Inntekter	6 465	5 656	22 612	18 767
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	589	412	1 882	1 303
Driftsresultat (EBIT)	391	363	1 335	1 119
Resultat før skatt (EBT)	388	373	1 317	1 136
Resultat per aksje (NOK)	2,23	2,79	8,51	7,88
Utvannet resultat per aksje (NOK)	2,01	2,79	8,25	7,88
EBITDA-margin	9,1 %	7,3 %	8,3 %	6,9 %
Driftsmargin	6,0 %	6,4 %	5,9 %	6,0 %
Resultatmargin	6,0 %	6,6 %	5,8 %	6,1 %
Avkastning på investert kapital (ROaCE) ¹⁾	-	-	38,2 %	53,9 %
Kontantstrøm fra driften	784	582	1 508	841
Netto rentebærende gjeld (fordring)	163	-894	163	-894
Egenkapitalandel	23,3 %	25,0 %	23,3 %	25,0 %
Ordrereserve	28 200	21 541	28 200	21 541
H1-verdi	1,5	0,6	1,2	0,8
Sykefravær	4,4 %	3,3 %	3,8 %	3,3 %

¹⁾ Rullerende gjennomsnitt av de siste fire kvartalene

Nye regnskapsprinsipper 2019

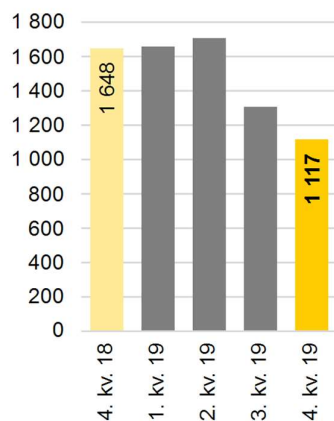
IFRS 16 Leieavtaler er implementert fra 1. januar 2019. Historiske tall er ikke omarbeidet. Se note 4 for ytterligere informasjon.

Virksomhetsområdene

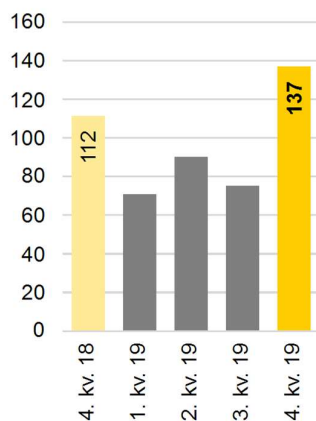


ANLEGG

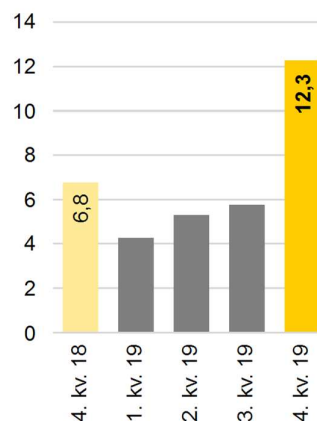
OMSETNING (MNOK)



DRIFTSRESULTAT (MNOK)



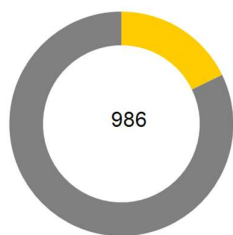
DRIFTSMARGIN (%)



NØKKELTALL

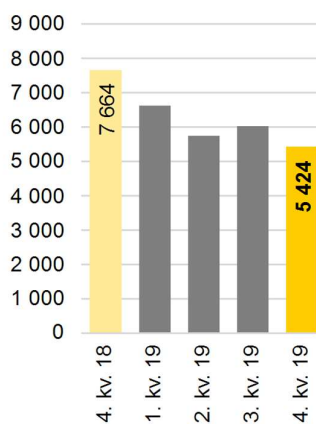
MNOK	4. kv. 19	4. kv. 18	2019	2018
Inntekter	1 117	1 648	5 787	5 861
Driftsresultat	137	112	373	275
Resultat før skatt	138	113	376	293
Driftsmargin	12,3 %	6,8 %	6,5 %	4,7 %
Resultatmargin	12,3 %	6,9 %	6,5 %	5,0 %

ANTALL ANSATTE



AF Gruppen 5 536

ORDRERESERVE (MNOK)



ANLEGG BESTÅR AV

- AF Anlegg
- Målselv Maskin & Transport



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

Anleggsvirksomheten hadde i 4. kvartal en omsetning på MNOK 1 117 (1 648). Dette tilsvarer en reduksjon på 32 % sammenlignet med samme kvartal i fjor. Resultat før skatt ble MNOK 138 (113). For året var omsetningen MNOK 5 787 (5 861) og resultat før skatt MNOK 376 (293).

Flere prosjekter i avslutningsfasen medfører et betydelig lavere aktivitetsnivå for AF Anlegg i kvartalet sammenlignet med samme kvartal i fjor, men enheten leverer svært gode resultater. Prosjektet E39 Kristiansand vest-Mandal øst er et stort og utfordrende prosjekt, og prosjektet følger planen med høyt aktivitetsnivå. Det er flere prosjekter i avslutningsfasen som samlet sett bidrar til at resultatet til

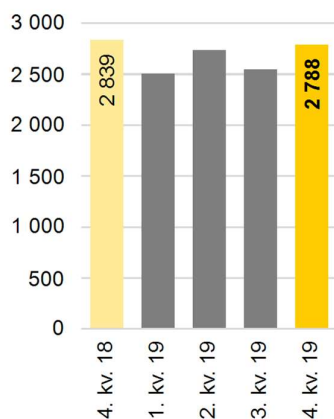
enheten er svært godt. Målselv Maskin & Transport har høy aktivitet og sterkt resultat i kvartalet.

Anlegg inngikk i 4. kvartal to større avtaler. Statens vegvesen valgte AF Gruppen som entreprenør for utførelse av Tunnelrehabilitering Vålerengtunnelen. Fysisk oppstart er i januar 2020 med forventet ferdigstilling innen januar 2021. Avtalen er en hovedentreprise og kontraktens verdi er estimert til MNOK 301 ekskl. mva. I tillegg er det inngått en avtale med Forsvarsbygg for utførelse av entreprise Tank- og prosessanlegg på Ørland med en estimert verdi på MNOK 178 ekskl. mva. Etter årsslutt har Nye Veier bestemt at AF Gruppen går videre til konkretiseringsfasen for regulering, prosjektering og bygging av ny E6 Roterud-Storhove. En avtale om dette prosjektet vil ha en verdi på MNOK 3 750 ekskl. mva. Dette prosjektet inngår ikke i ordreserven per 31. desember 2019.

Ordreserven til Anlegg per 31. desember 2019 var MNOK 5 424 (7 664).

BYGG

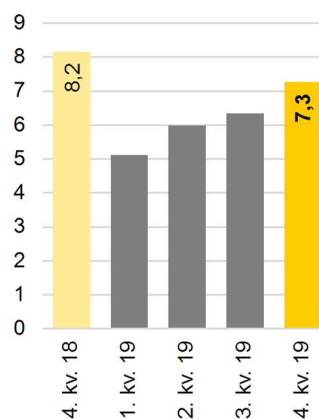
OMSETNING (MNOK)



DRIFTSRESULTAT (MNOK)



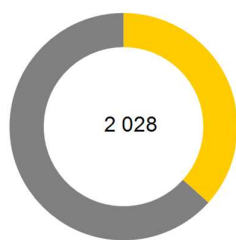
DRIFTSMARGIN (%)



NØKKELTALL

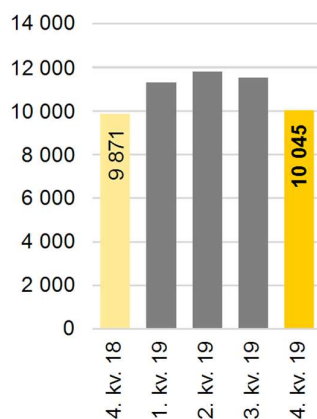
MNOK	4. kv. 19	4. kv. 18	2019	2018
Inntekter	2 788	2 839	10 581	9 055
Driftsresultat	202	232	656	619
Resultat før skatt	206	241	667	645
Driftsmargin	7,3 %	8,2 %	6,2 %	6,8 %
Resultatmargin	7,4 %	8,5 %	6,3 %	7,1 %

ANTALL ANSATTE



AF Gruppen 5 536

ORDRERESERVE (MNOK)



BYGG BESTÅR AV

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



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

Bygg hadde i 4. kvartal en omsetning på MNOK 2 788 (2 839). Dette tilsvarer en reduksjon på 2 % sammenlignet med samme kvartal i fjor. Resultat før skatt ble MNOK 206 (241). For året var omsetningen MNOK 10 581 (9 055) og resultat før skatt var MNOK 667 (645).

De fleste forretningsenhetene har omsetningsvekst og leverer gode resultater for kvartalet. Byggevirksomhetene AF Bygg Oslo, AF Nybygg, Strøm Gundersen og Haga & Berg leverer alle svært gode resultater. I tillegg kan LAB og Åsane Byggmesterforretning i Stor-Bergen vise til gode resultater i kvartalet. I AF Bygg Østfold, AF Byggfornyelse og Eiçon er

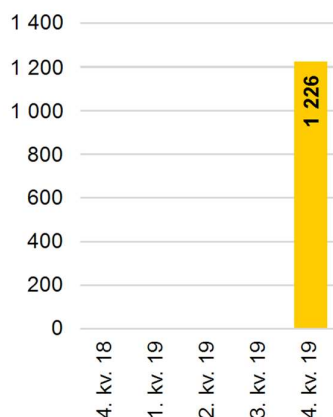
det store variasjoner i lønnsomhet i prosjektporteføljene, og enhetene leverer resultater under forventning i 4. kvartal.

Det er inngått flere nye avtaler i 4. kvartal. AF Bygg Oslo har inngått avtale med OBOS om bygging av tredje byggetrinn på prosjektet Røakollen i Oslo. Prosjektet planlegges gjennomført som en totalentreprise og vil ha en anslått verdi på MNOK 405 ekskl. mva. Planlagt byggestart er i 2. kvartal 2020. AF Byggfornyelse er av Avinor innstilt som entreprenør av entreprisen for innvendig bygningsmessige arbeider på Oslo lufthavn. Kontraktens verdi er estimert til MNOK 185 ekskl. mva. Arbeidene starter i mars 2020. AF Bygg Østfold er av Halden kommune innstilt som totalentreprenør for nytt vannbehandlingsanlegg på Asak i Halden. Kontraktsverdien er i størrelsesorden MNOK 100 ekskl. mva. Oppstart av kontraktsarbeidene er i mars 2020.

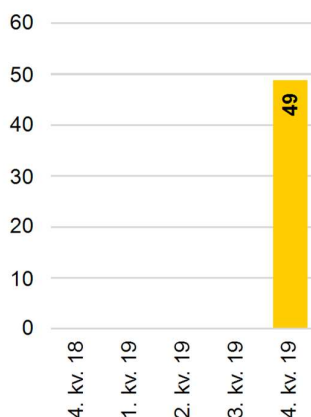
Orderreserven til Bygg var per 31. desember 2019 MNOK 10 045 (9 871).

BETONMAST

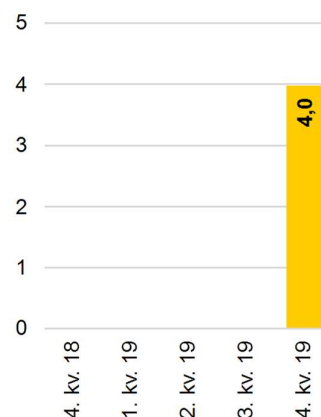
OMSETNING (MNOK)*



DRIFTSRESULTAT (MNOK)*



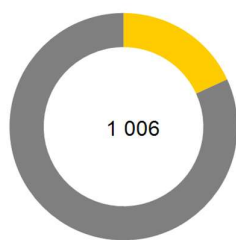
DRIFTSMARGIN (%)*



NØKKELTALL

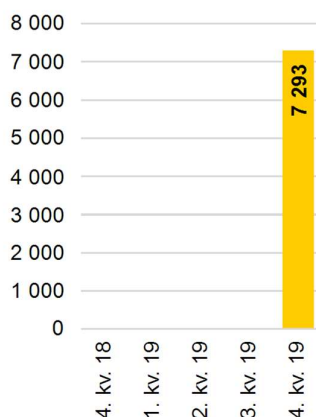
MNOK	4. kv. 19	4. kv. 18	2019	2018
Inntekter	1 226	-	1 226	-
Driftsresultat	49	-	49	-
Resultat før skatt	46	-	46	-
Driftsmargin	4,0 %	-	4,0 %	-
Resultatmargin	3,8 %	-	3,8 %	-

ANTALL ANSATTE



AF Gruppen 5 536

ORDRESERVE (MNOK)



BETONMAST BESTÅR AV

- Betonmast Boligbygg
- Betonmast Oslo
- Betonmast Bergen
- Betonmast Trøndelag
- Betonmast Romerike
- Betonmast Røsand
- Betonmast Telemark
- Betonmast Østfold
- Betonmast Innlandet
- Betonmast Buskerud-Vestfold
- Betonmast Göteborg
- Betonmast Mälardalen
- Betonmast Malmö
- Betonmast Stockholm
- Betonmast Anläggning
- Betonmast Eiendom

* Tallene reflekterer perioden etter 31.10.2019, da Betonmast ble en del av AF Gruppen



Betonmast er en av Norges største byggentreprenører og har virksomhet i de største markedene i Norge og Sverige. Prosjektporteføljen omfatter alt fra større boligprosjekter til nærings- og offentlige bygg. Betonmast er en betydelig aktør innenfor bygging for det offentlige og besitter spesialkompetanse på prosjektutvikling og samspillskontrakter.

Betonmast ble en del av AF Gruppen 31. oktober 2019. I de to siste månedene av 2019 hadde Betonmast en omsetning på MNOK 1 226 og leverte et resultat før skatt på MNOK 46.

Resultatet er i henhold til forventningene. Betonmast Oslo og Betonmast Romerike utmerker seg med sterke resultater, mens Betonmast Bergen, Betonmast Boligbygg, Betonmast Telemark og Betonmast Ringerike leverer svake resultater. Det er gjort organisatoriske endringer i flere enheter.

Konsernledelsen i Betonmast har etter årsslutt blitt styrket med tre nye representanter for å komme enda tettere på prosjektene og understøtte konsernets hovedmål. Det jobbes nå aktivt med hvordan Betonmast sammen med AF

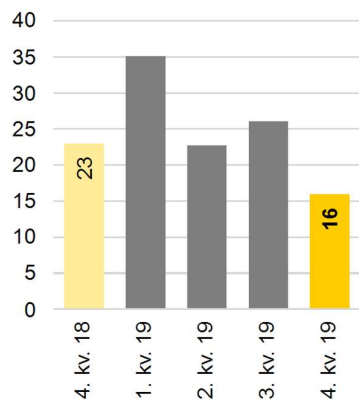
Gruppen best skal utnytte hverandres kompetanse og innsikt for å øke verdiskapingen.

Det er inngått flere nye avtaler i 4. kvartal. Betonmast Bergen har signert en generalentreprise med Bane Nor Eiendom om å bygge et verksted for de nye Flirt-togene. Kontrakten har en verdi på MNOK 145 ekskl. mva. Betonmast Bergen har også inngått avtale med Sandsli Boligutvikling AS om utbygging av enda et byggetrinn i Sandsliåsen i Bergen. Kontrakten er en samspillsentreprise med en verdi på ca. MNOK 120 ekskl. mva. Betonmast Østfold har inngått kontrakt med Askim kommune om rehabilitering av det tidligere sykehuset i Askim til et moderne helsehus. Kontrakten er en samspillsentreprise med en verdi på MNOK 198 ekskl. mva. Betonmast Romerike har signert kontrakt med AXER Eiendom AS om bygging av Fagerborgkvartalet. Kontrakten, som er en totalentreprise og gjelder oppføring av 145 leiligheter, har en verdi på MNOK 360 ekskl. mva. Betonmast Røsand signerte sammen med Asplan Viak en avtale om å bygge nytt kulturhus og svømmehall for Aukra kommune. Prosjektet skal nå i en samspillfase. Forventet kontraktsum etter endt samspill er ca. MNOK 186 ekskl. mva.

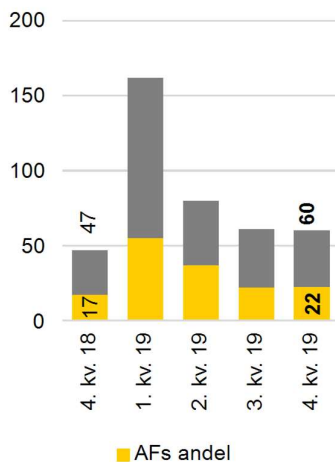
Ordreservens til Betonmast var per 31. desember 2019 MNOK 7 293.

EIENDOM

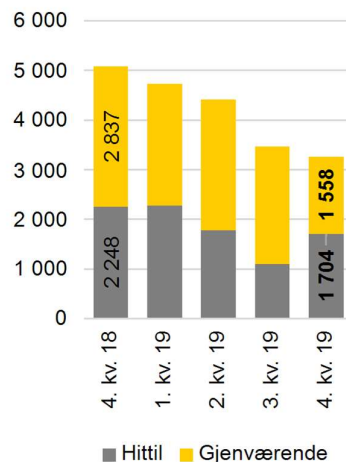
RESULTAT FØR SKATT (MNOK)



SOLGTE BOLIGER (ANTALL)



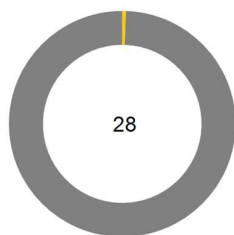
OMSETNING BOLIGER
I PRODUKSJON (MNOK)



NØKKELTALL

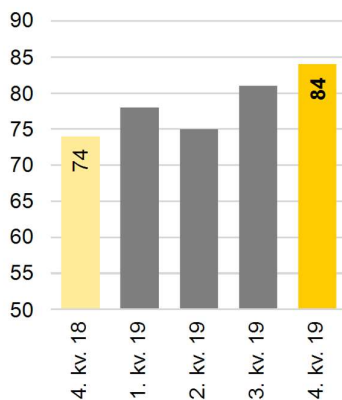
MNOK	4. kv. 19	4. kv. 18	2019	2018
Inntekter	7	10	18	73
Driftsresultat	20	24	107	166
Resultat før skatt	16	23	100	157
Investert kapital	785	837	785	837

ANTALL ANSATTE



AF Gruppen 5 536

SALGSGRAD IGANGSATTE
PROSJEKTER (%)



EIENDOM BESTÅR AV

- AF Eiendom



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

Godt salg i flere prosjekter bidrar til at Eiendom leverer et resultat før skatt på MNOK 16 (23) i 4. kvartal. Kvartalsresultatet til Eiendom inkluderer også en ytterligere gevinst knyttet til tidligere salg av en næringseiendom på Hasle i Oslo.

Salget har vært godt med 60 (47) solgte boliger i 4. kvartal, hvorav AFs andel er 22 (17). Totalt for året er det solgt 363 (284), hvorav AFs andel er 130 (100). Salgsgraden i prosjekter som er igangsatt er 84 %.

Eiendom hadde ved utgangen av kvartalet eierinteresser i boligprosjekter med totalt 235 (260) enheter for salg. AFs andel var 88 (103). Herav var totalt 32 (1) ferdigstilte usolgte leiligheter, hvorav AFs andel var 11 (0,3).

Det er overlevert 4 enheter på Lillo Gård, 3 enheter på Krydderhagen og 1 enhet på Thurmannskogen i 4. kvartal, totalt 8 (127) boliger.

Det er fem boligprosjekter med til sammen 634 enheter under produksjon, hvorav AFs andel er 244:

- Lillo Gård i Nydalen (135 leiligheter)
- Nye Kilen Brygge i Sandefjord (135 leiligheter)
- Bo på Billingstad i Asker (88 leiligheter)
- Lilleby Triangel i Trondheim (147 leiligheter)
- Skiparviken i Bergen (129 leiligheter)

For ytterligere informasjon om egenregiprojekter, se note 7.

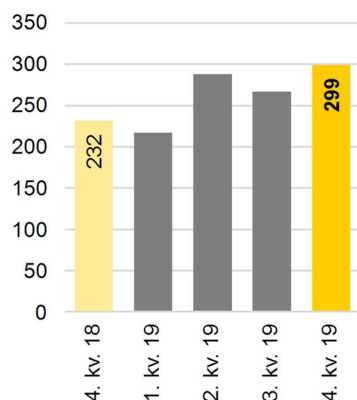
Eiendom hadde per 4. kvartal eierinteresser i to næringsprosjekter under bygging i Oslo, med totalt 38 401 BTA kvm, hvorav AFs andel er 19 009 BTA kvm:

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

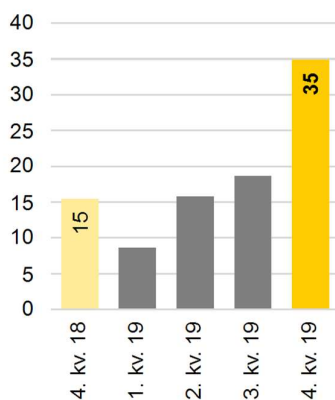
AF har eierinteresser i en tomtebank (boliger under utvikling) i Norge som estimeres til 1 865 (1 831) boenheter. AFs andel av dette er 916 (871) boenheter. I tillegg har AF eierinteresser i 52 183 (53 683) BTA kvm næringseiendom under utvikling. AFs andel av dette er 25 764 (26 264) BTA kvm.

ENERGI OG MILJØ

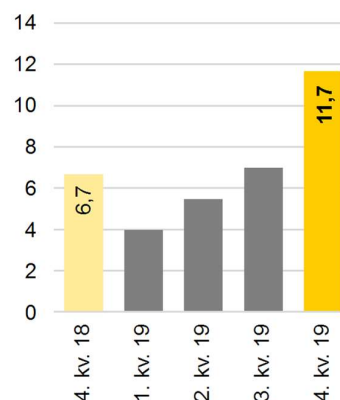
OMSETNING (MNOK)



DRIFTSRESULTAT (MNOK)



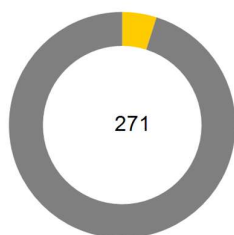
DRIFTSMARGIN (%)



NØKKELTALL

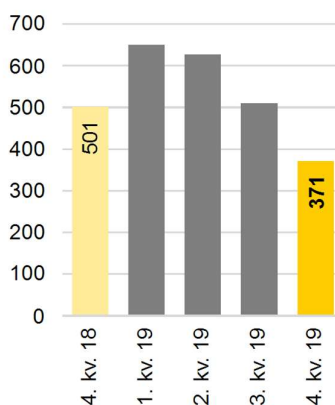
MNOK	4. kv. 19	4. kv. 18	2019	2018
Inntekter	299	232	1 072	875
Driftsresultat	35	15	78	44
Resultat før skatt	34	17	75	41
Driftsmargin	11,7 %	6,7 %	7,3 %	5,0 %
Resultatmargin	11,5 %	7,2 %	7,0 %	4,7 %

ANTALL ANSATTE



AF Gruppen 5 536

ORDRERESERVE (MNOK)



ENERGI OG MILJØ BESTÅR AV

- AF Energi & Miljøteknikk
- AF Decom



Tøyenbadet, AF Decom

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

Omsetningen i 4. kvartal var MNOK 299 (232) og resultat før skatt var MNOK 34 (17). Dette representerer en omsetningsvekst på 29 % sammenlignet med samme kvartal i fjor. For året var omsetningen MNOK 1 072 (875) og resultat før skatt MNOK 75 (41).

AF Energi & Miljøteknikk leverer svært gode resultater. Flere prosjektoppskrivninger og slutføringer av service- og

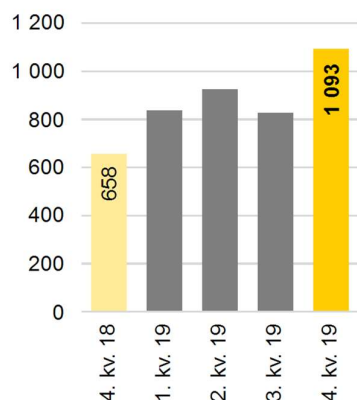
energisparekontrakter (EPC) har bidratt til dette. Enheten har nå også valgt å satse særskilt på elektrofaget, et område hvor man ser muligheter for videre vekst.

AF Decom leverer også et svært godt resultat i kvartalet, både innenfor riving og gjenvinning ved AFs miljøparker. Innen riving er det en rekke prosjekter som bidrar til god lønnsomhet. Aktivitetsnivået på miljøparkene er noe lavere enn i samme kvartal i fjor, men lønnsomheten er bedre. Et godt aktivitetsnivå på Jølsen Miljøpark og Nes Miljøpark er med på å kompensere for lavere aktivitet på Rimol Miljøpark. AF Gruppen ser på muligheten for å etablere flere miljøparker i tiden fremover.

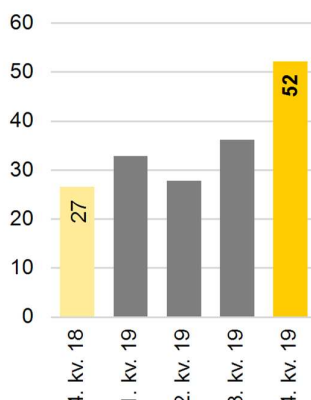
Ordreservens til Energi og Miljø per 31. desember 2019 var MNOK 371 (501).

SVERIGE

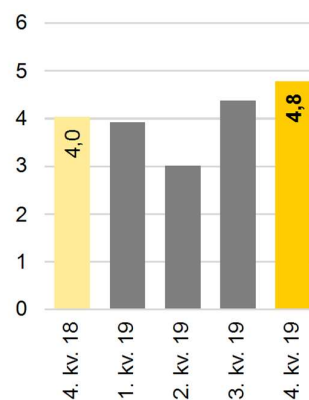
OMSETNING (MNOK)



DRIFTSRESULTAT (MNOK)



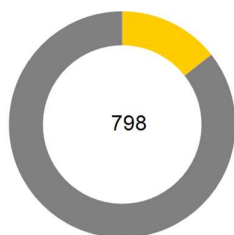
DRIFTSMARGIN (%)



NØKKELTALL

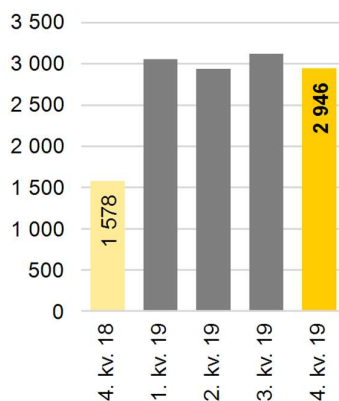
MNOK	4. kv. 19	4. kv. 18	2019	2018
Inntekter	1 093	658	3 683	2 270
Driftsresultat	52	27	149	114
Resultat før skatt	53	26	146	113
Driftsmargin	4,8 %	4,0 %	4,0 %	5,0 %
Resultatmargin	4,8 %	4,0 %	4,0 %	5,0 %

ANTALL ANSATTE



AF Gruppen 5 536

ORDRERESERVE (MNOK)



SVERIGE BESTÅR AV

- Kanonaden
- Pålplinar
- AF Bygg Göteborg
- AF Bygg Syd
- AF Projektutveckling
- AF Härnösand Byggreturer
- HMB



Kristinehedsgymnasiet i Halmstad, AF Bygg Syd

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

Sverige hadde i 4. kvartal en omsetning på MNOK 1 093 (658). Dette tilsvarer en vekst på 66 % sammenlignet med samme kvartal i fjor som primært skyldes oppkjøpet av HMB og omsetningsvekst i Kanonaden. Resultat før skatt ble MNOK 53 (26). For året var omsetningen MNOK 3 683 (2 270) og resultat før skatt MNOK 146 (113). Kjøpet av HMB ble gjennomført 2. januar 2019 og deres tall inngår i tallene for 2019.

Av den svenske virksomheten kan byggenhetene og rivevirksomheten vise til sterke resultater i kvartalet. Aktivitetsnivået i AF Bygg Göteborg og AF Bygg Syd er noe lavere enn i samme kvartal i fjor, men flere

prosjektavslutninger har bidratt til solid lønnsomhet i kvartalet. HMB har høy aktivitet og et godt resultat i kvartalet. AF Härnösand Byggreturer har aktivitet på nivå med samme kvartal i fjor og fortsetter å levere svært gode resultater også i 4. kvartal.

I det svenske anleggsmarkedet har Kanonaden et høyere aktivitetsnivå sammenlignet med samme kvartal i fjor. Enheten leverer gode resultater. Påplintar har besluttet å legge ned fundamenteringsvirksomheten og videreføre betongvirksomheten. Avviklingen påvirker resultatet negativt med MNOK 25 i kvartalet.

AF Prosjektutveckling, AFs eiendomsvirksomhet i Sverige, har foreløpig ingen prosjekter i produksjonsfasen, men flere i utviklingsfasen. Enheten har en tomtebank (boliger under utvikling) som estimeres til 368 (485) boenheter. AFs andel av dette er 233 (343) boenheter.

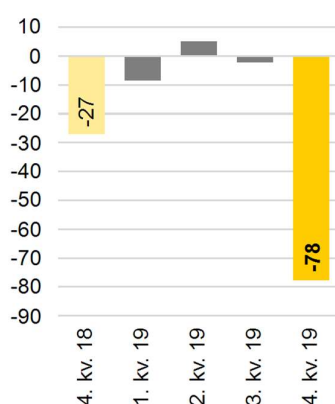
Orderreserven til Sverige per 31. desember 2019 var MNOK 2 946 (1 578).

OFFSHORE

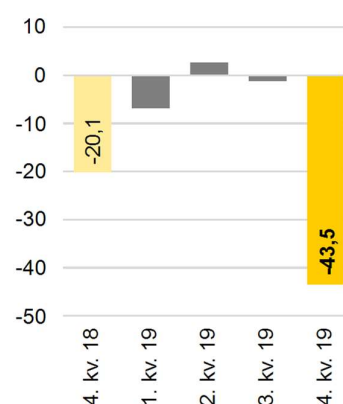
OMSETNING (MNOK)



DRIFTSRESULTAT (MNOK)



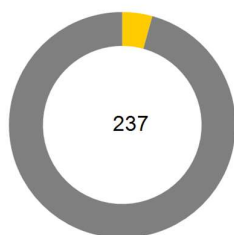
DRIFTSMARGIN (%)



NØKKELTALL

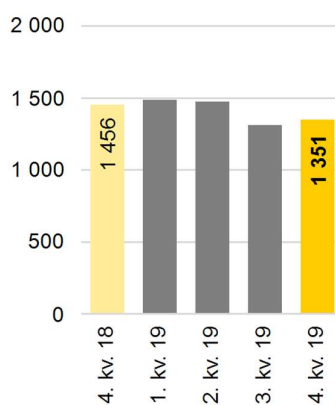
MNOK	4. kv. 19	4. kv. 18	2019	2018
Inntekter	178	135	679	655
Driftsresultat	-78	-27	-83	-21
Resultat før skatt	-82	-30	-94	-27
Driftsmargin	-43,5 %	-20,1 %	-12,2 %	-3,2 %
Resultatmargin	-46,1 %	-22,5 %	-13,9 %	-4,1 %

ANTALL ANSATTE



AF Gruppen 5 536

ORDRERESERVE (MNOK)



OFFSHORE BESTÅR AV

- AF Offshore Decom
- AF AeronMollier



Johan Sverdrup

Foto: Espen Rønnevik / Øyvind Gravås / Equinor

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

Omsetningen i 4. kvartal var MNOK 178 (135) som tilsvarer en vekst på 32 % sammenlignet med samme kvartal i fjor. Resultat før skatt ble MNOK -82 (-30). For året var omsetningen MNOK 679 (655) og resultat før skatt var MNOK -94 (-27).

AF Offshore Decom har lav aktivitet og leverer svake resultater for kvartalet. Det jobbes med å få flere prosjekter, men markedet for fjerning av offshoreinstallasjoner er

preget av sterk konkurranse. Enheten har flere plattform-konstruksjoner på Vats, men et lavere produksjonsnivå enn forventet tynger lønnsomheten også i dette kvartalet. Ellers foregår det forberedende arbeider til kommende offshorekampanjer og riving på Vats, hovedsakelig i 2021.

AF AeronMollier har et betydelig høyere aktivitetsnivå enn i samme kvartal i fjor. Veksten knytter seg blant annet til leveranser til Johan Sverdrup, samt leveranser innen elektrifisering i marin sektor. Enheten leverer positive resultater både innenfor Offshore og Marine.

Selv om AF AeronMollier leverer bedre lønnsomhet i 2019 enn i foregående år, nedskrives goodwill knyttet til enheten med MNOK 50 i 4. kvartal som følge av svake resultater over lengre tid.

Orderreserven til Offshore per 31. desember 2019 var MNOK 1 351 (1 456).



AFG KURSUTVIKLING SISTE 12 MÅNEDER

**FINANSIELLE FORHOLD**

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

IFRS 16 Leieavtaler, implementert fra 1. januar 2019, medførte at totale eiendeler økte med MNOK 863. Netto rentebærende gjeld økte med MNOK 888 og egenkapitalen ble redusert (etter skatt) med MNOK 19. Se note 4 for mer informasjon. For finansieringsrammene i DNB og Handelsbanken beregnes finansielle covenants eksklusive effekten av IFRS 16.

I 4. kvartal var kontantstrøm fra driften MNOK 784 (582) og kontantstrøm fra netto investeringer MNOK -128 (-15). Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner og finansiering ble MNOK 657 (567) i 4. kvartal. For året er kontantstrøm fra driften MNOK 1 508 (841) og kontantstrøm fra netto investeringer MNOK -838 (-255), hvor kjøp av Betonmast utgjør den største investeringen. Kontantstrøm før

kapitaltransaksjoner og finansiering ble MNOK 670 (586) for året.

AF Gruppen hadde ved utgangen av 4. kvartal netto rentebærende gjeld på MNOK 163. Per 31. desember 2018 var netto rentebærende fordringer MNOK 894.

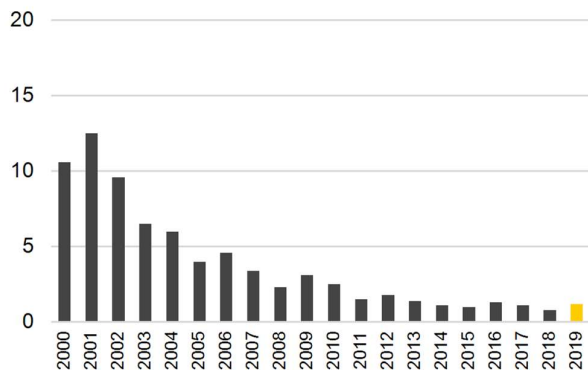
AF Gruppen inngikk i 2. kvartal avtaler om nye finansieringsrammer med DNB og Handelsbanken. Avtalen med Handelsbanken ble implementert i 3. kvartal 2019, og avtalen med DNB ble implementert i 4. kvartal 2019. Den nye rammen i DNB erstatter eksisterende finansieringsrammer på totalt MNOK 1 280 i Danske Bank og DNB. De nye avtalene består av en flervaluta kassekreditt (rullerende 1 års løpetid) på MNOK 2 000 i DNB og en revolverende kredittfasilitet (3+1+1 års løpetid) på MNOK 1 000 i Handelsbanken. AF Gruppens totale finansieringsramme per 31. desember 2019, er MNOK 3 000.

Tilgjengelig likviditet per 31. desember 2019, inklusive trekkfasiliteter i Handelsbanken og DNB er MNOK 3 563.

AKSJONÆROVERSIKT PER 31. DESEMBER 2019

Navn	Antall aksjer	Andel (%)
OBOS BBL	17 053 686	16,5
ØMF Holding AS	15 598 182	15,1
Constructio AS	14 470 022	14,0
Folketrygdfondet	9 588 821	9,3
LJM AS	2 515 217	2,4
ARTEL AS	2 508 267	2,4
Landsforsakringar Fastighetsfond	2 367 125	2,3
VITO Kongsvinger AS	1 911 676	1,9
Arne Skogheim AS	1 753 870	1,7
Staavi, Bjørn	1 627 000	1,6
Ti største aksjonærer	69 393 866	67,3
Sum øvrige aksjonærer	33 648 115	32,6
Egne aksjer	23 296	0,02
Totalt antall aksjer	103 065 277	100,0

H1-VERDI



Samlede eiendeler per 31. desember 2019 var MNOK 12 854 (8 486). Økningen i eiendeler skyldes økt aktivitet, kjøp av HMB og Betonmast samt implementering av IFRS 16 Leieavtaler. Konsernets egenkapital per 31. desember 2019 var MNOK 2 999 (2 124). Det tilsvarer en egenkapitalandel på 23,3 % (25,0 %).

Den 19. august i fjor inngikk AF Gruppen ASA en avtale med styret i BetonmastHæhre om å kjøpe 100 % av aksjene i Betonmast-konsernet. Kjøpet ble gjennomført den 31. oktober 2019 gjennom nystiftede Betonmast Holding AS som eies 67,4 % av AF Gruppen og 32,6 % av ledelse og tidligere aksjonærer i Betonmast. Totalt vederlag for 100 % av aksjene i Betonmast-konsernet er MNOK 2 075. Dette tilsvarer NOK 140,50 per aksje. AF Gruppens andel av vederlaget ble finansiert ved en rettet emisjon på MNOK 400 og et kontantvederlag på MNOK 1 337. Ledelse og tidligere aksjonærer i Betonmast har finansiert sin andel av kjøpet gjennom tilførsel av MNOK 338 i egenkapital til Betonmast Holding.

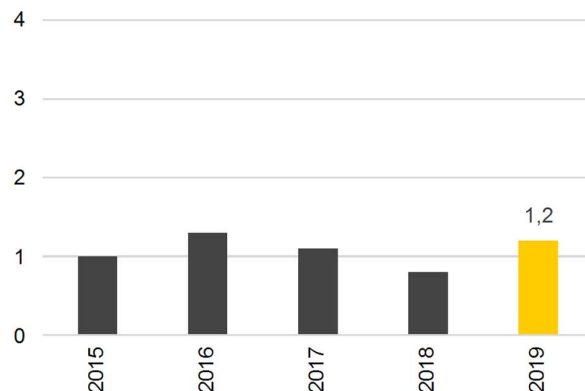
Betonmast-konsernet har ca. 1 000 ansatte og består av 16 operative selskaper i segmentene Betonmast Norge, Betonmast Eiendom og Betonmast Sverige. Konsernet hadde i 2018 en omsetning på MNOK 6 942 og et resultat på MNOK 217. Prosjektporteføljen i Betonmast-konsernet omfatter alt fra større boligprosjekter til nærings- og offentlige bygg. Se mer detaljert informasjon i børsmeldingene fra 19. august 2019 og 30. september 2019, samt note 3 og note 6.

AKSJEN

AF Gruppens aksjer er notert på Oslo Børs OB-match liste og handles under symbolet AFG. Aksjen inngår i Oslo Børs' totalindeks (OSEAX), hovedindeks (OSEBX) og fondsindeks (OSEFX) samt Oslo Børs Mid Cap Index (OSEMX).

Selskapet utbetalte i 4. kvartal et utbytte på NOK 3,50 (3,50) per aksje som ble utbetalt til aksjonærene i desember. AF-aksjen hadde for året en sluttkurs på NOK 176,00. Dette tilsvarer en avkastning på 40 % for året, justert for utbytte

UTVIKLING I H1-VERDI



på NOK 8,50 per aksje utbetalt i 2019. For 2020 er det foreslått et utbytte for 1. halvår på NOK 6,00 (5,00) per aksje.

I 4. kvartal ble det, i forbindelse med kjøpet av Betonmast jf. note 3, gjennomført en emisjon mot AF Gruppens fire største aksjonærer: OBOS BBL, ØMF Holding AS, Constructio AS og Folketrygdfondet. Emisjonen var på MNOK 400 og bestod av 2 284 409 aksjer med pålydende NOK 0,05 til tegningskurs NOK 175,10. For å sikre likebehandling av selskapets aksjonærer ble det gjennomført en reparasjonsemisjon til alle aksjonærer som ikke deltok i den rettede emisjonen. En ekstraordinær generalforsamling ble avholdt den 19. november 2019 hvor det ble vedtatt en reparasjonsemisjon på inntil 1 925 044 nye aksjer til samme tegningskurs som den rettede emisjonen på NOK 175,10 per aksje. Emisjonen ble gjennomført i desember. Totalt ble det tegnet 490 170 aksjer i reparasjonsemisjonen, tilsvarende MNOK 85,8.

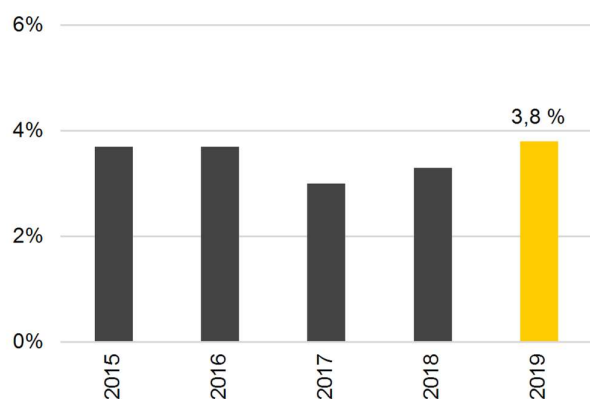
Antall aksjer etter disse to emisjonene er 103 065 277 og aksjekapitalen er NOK 5 153 263,85.

HELSE, MILJØ OG SIKKERHET (HMS)

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

H1-verdi er en viktig måleparameter for sikkerhetsarbeidet i AF. H1-verdi er definert som antall fraværsskader og alvorlige personskader uten fravær per million utførte timeverk. Det er registrert 8 (3) skader med fravær i 4. kvartal. Det gir en H1-verdi for 4. kvartal på 1,5 (0,6). For året er H1-verdien 1,2 (0,8). Det arbeides systematisk og langsiktig for å redusere H-verdien. For å nå målet om null fraværsskader legges det ned betydelige ressurser for å heve sikkerhetsarbeidet ytterligere. Sentralt i arbeidet står AFs grunnleggende forståelse og aksept for at alle skader

UTVIKLING I SYKEFRAVÆR



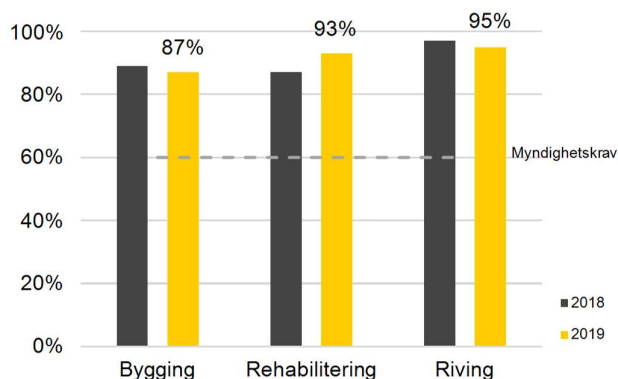
har en årsak og at de dermed kan unngås. Kartlegging av risiko og risikoanalyser er hovedvirkemidlene i det forebyggende arbeidet. Ut ifra risikobildet etableres fysiske og organisatoriske barrierer for å redusere risikoen for personskade.

Til tross for en lav H1-verdi opplever vi at det fortsatt er for mange personskader i AF. Derfor har vi innført "Sikkerhetsløftet" som består av følgende seks konserntiltak: (1) rapporteringen av H1 utvides til også å gjelde alvorlige personskader uten fravær, (2) det etableres konsernmål for $H2 < 5$, (3) tettere oppfølging av hendelser med høyt tapspotensial, (4) bruk av vernehansker og vernebriller blir påbudt i alle prosjekter, (5) innføre Safetalk for å styrke praktisk risikostyring, samt (6) styrket læring av hendelser gjennom digitalisering. H2-verdi defineres som antall fraværsskader + antall skader med medisinsk behandling + antall skader som har ført til alternativt arbeid per million utførte timeverk. Vi tror "Sikkerhetsløftet" vil løfte sikkerhetsbevisstheten hos enkeltindividene og ytterligere høyne sikkerhetskulturen i organisasjonen.

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

Registrering av sykefravær danner grunnlaget for måling av helsearbeidet i AF. For 4. kvartal er sykefraværet 4,4 % (3,3 %), og for året er det 3,8 % (3,3 %). Sykefraværet i AF er lavt i forhold til sammenlignbare virksomheter. Målsettingen er et totalt sykefravær på under 3,0 %, som vi mener representerer et sunt sykdomsbilde, uten arbeidsrelatert sykefravær. Systematisk helsearbeid, som blant annet består av løpende risikoanalyser av helseskadelig eksponering, etablering av fysiske og organisatoriske barrierer, samt tett oppfølging av sykmeldte gir resultater.

KILDESORTERINGSGRAD



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

Oppfølging av måleparameteren kildesorteringsgrad virker som en ekstra drivkraft i AFs miljøarbeid. Parameteren setter fokus på en viktig miljøfaktor som AF har mulighet til å påvirke. Kildesorteringsgrad forteller hvor stor del av avfallet fra AFs virksomhet som sorteres og hensikten er å legge til rette for gjenvinning. For 4. kvartal er resultatet for bygging 87 % (92 %) for rehabilitering 85 % (87 %) og for riving 96 % (99 %). For året er kildesorteringsgraden for bygging 87 % (89 %), for rehabilitering 93 % (87 %) og for riving 95 % (97 %). Resultatene betraktes som meget gode og godt over myndighetskravet på minimum 60 %. Totalt er det kildesortert 82 196 (312 492) med avfall i 4. kvartal, og for året er det kildesortert 360 368 (512 401) med avfall. Miljøparkene har gjenvunnet til sammen 169 038 tonn (142 578) masse for året.

ORGANISASJON

Med klare vekstambisjoner og en sterkt økende ordresreserve er behovet for ressurser økende. Derfor er det kontinuerlige arbeidet med å bygge en enhetlig bedriftskultur viktigere enn noensinne. Motiverte medarbeidere og solid organisering er et viktig fundament for å skape verdier. AF opplever stor pågang av kompetente ressurser som ønsker å jobbe i selskapet. I løpet av året har antall ansatte økt med 1 314 personer, hvorav 1 006 av disse er ansatt i Betonmast og 184 er ansatt i HMB. I AF bygger vi organisasjonen med en robust sammensetning av fagkompetanse og ledelseskapasitet i alle ledd. Ressursene organiseres nær produksjonen med prosjektteam der lederne har stor påvirkningskraft.

AF skal være et selskap talentene søker til, enten de er kvinner eller menn. For å tiltrekke oss enda flere flinke folk, setter AF nye og ambisiøse mål for selskapets kvinneandel. AF har vedtatt et «40/20-mål» som innebærer at minst 40 % av alle funksjonærene i AF skal være kvinner, og den totale

kvinneandelen skal øke til minst 20 %. Målet er ambisiøst. Det innebærer at AF vil gå fra å være dårligst i klassen til å være ledende i bransjen. I 4. kvartal er kvinneandelen 10 % (8,7 %) totalt og 19,6 % (18,4 %) blant funksjonærer.

Innenfor alle våre virksomhetsområder opprettholder AF også et skarpt fokus på innovasjon og digitalisering. Det jobbes strukturert med hvordan ny teknologi kan bidra til økt produktivitet, minimering av risiko i prosjektene, bidra til en sikrere hverdag for våre medarbeidere og ikke minst skape større verdi for våre kunder. I tillegg søker vi kontinuerlig nye forretningsmodeller i randsonen eller på utsiden av dagens kjerneområder. Som et ledd i satsningen er det opprettet en konsernfunksjon for Innovasjon og digitalisering, i tillegg til et felles venturefond med OBOS (Construct Venture).

AF investerer mye tid og ressurser på utvikling av medarbeidere gjennom trening i ulike posisjoner i produksjonen og gjennom utvikling i AF Akademiet. Mer enn 80 % av dagens ledere er rekruttert internt. Våre ansatte er gode ambassadører i rekrutteringen av nye kolleger.

Ved utgangen av 4. kvartal hadde AF Gruppen totalt 5 536 (4 220) ansatte. Av disse er 4 684 (3 713) ansatt i Norge, 805 (467) i Sverige, 37 (24) i Litauen og 10 (8) i Tyskland.

RISIKO OG RISIKOSTYRING

AF Gruppen er eksponert for risiko av både operasjonell og finansiell karakter. AF Gruppen ønsker å påta seg operasjonell risiko som forretningsenhetene kan påvirke og kontrollere. AF har utviklet risikostyringsprosesser som er godt tilpasset virksomheten. Standardiserte og handlingsorienterte prosesser for risikostyring gir en enhetlig håndtering av risiko i alle ledd av organisasjonen. AF søker å avgrense eksponeringen mot risiko som ikke kan påvirkes. I alle prosjektene gjennomføres det allerede før tilbudslevering en risikogjennomgang. Analyse av risiko i tilbudsfasen muliggjør riktig prising og håndtering av risikoen i prosjektet. De samme prosjektorganisasjonene gjennomfører detaljerte risikogjennomganger hvert kvartal. Konsernledelsen deltar i risikogjennomganger av alle prosjekter over MNOK 100 i kontraktsverdi. I forbindelse med 4. kvartal 2019 ble det i tillegg gjennomført 26 risikogjennomganger med forretningsenhetene der også konsernledelsen deltok.

Finansiell risiko omfatter markedsrisiko, kredittrisiko og likviditetsrisiko. Markedsrisiko inkluderer råvareprisrisiko, valutarisiko og renterisiko. AF har eksponering mot valutarisiko og som en betydelig rive- og gjenvinningsaktør er AF Gruppen eksponert også for endringer i stålprisen. AF

ønsker å ha en lav eksponering mot risiko som ikke kan påvirkes og benytter sikringsinstrumenter for å begrense risikoen knyttet til valuta- og stålpriser. AF har kredittrisiko mot kunder, leverandører og samarbeidspartnere. Bruk av verktøy for kredittvurdering, i tillegg til morselskaps- og bankgarantier, bidrar til å redusere risikoen. Likviditetsrisikoen vurderes som lav. AF Gruppen har per 31. desember 2019 MNOK 3 563 i tilgjengelig likviditet inklusive trekkfasiliteter på MNOK 3 000.

MARKEDSUTSIKTER

Anleggsmarkedet i Norge er godt og lite sensitivt for konjunktursvingninger, da offentlig etterspørsel er den sterkeste driveren for investeringer innen anlegg i Norge. I forslag til statsbudsjett for 2020 foreslår Regjeringen å bevilge 75,4 mrd. til samferdsel, en økning på 3,3 % fra saldert budsjett for 2019. Av dette går 69,3 mrd. til å følge opp Nasjonal Transportplan 2018-2029, hvor 44,6 mrd. skal gå til veiformål. Prognosesenteret forventer en samlet vekst i anleggsinvesteringer på 19 % fra 2019 til 2021. Nær halvparten av anleggsinvesteringene i perioden ventes å komme fra veianlegg, mens det ventes sterkest vekst i jernbane- og sporveisanlegg. Ser vi på anleggsmarkedet som helhet så forventes en vekst i 2020 og 2021 på henholdsvis 6 % og 12 %. Prognosesenteret åpner for at investeringsveksten kan vise seg å bli noe lavere i perioden frem til 2021 som følge av politisk turbulens, «bompengeopprør» og budsjettbegrensninger. Dette endrer likevel ikke at høye investeringsanslag til samferdsel og veiprosjekter, samt planlagt oppstart av mange store anleggsprosjekter, gir et godt grunnlag for videre vekst for AFs anleggsvirksomhet.

Tall fra Eiendom Norge for 4. kvartal 2019 viser at den moderate prisutviklingen i det norske boligmarkedet fortsetter. Ved utgangen av 4. kvartal var boligprisene nasjonalt 2,6 % høyere enn for ett år siden. Sterkest utvikling i 2019 hadde Oslo med en oppgang på 5,5 %, mens Stavanger med omegn hadde den svakeste utviklingen i 2019 med en nedgang på 2,7 %. Moderat prisutvikling, stor aktivitet og mindre regionale forskjeller har vært karakteristisk for markedet de siste to årene, og Eiendom Norge venter at denne utviklingen vil vedvare inn i 2020. Prognosesenteret venter en moderat boligprisvekst på lengre sikt, noe som underbygges med en forventning om lavere befolkningsvekst, høyere rentenivå og noe vanskeligere kreditttilgang enn i de foregående årene.

Prognosesenteret venter vekst i byggmarkedet på 1,2 % i 2020 og et fall på 1,2 % i 2021. Størst vekst i 2020 ventes i Buskerud og Oslo med henholdsvis 7,3 % og 6,8 %. I 2020 ventes et fall i boligbyggproduksjon på 3,1 % å bli kompensert av betydelig vekst i yrkesbyggproduksjon på 4,6 mrd. (6,6 %), samt et samlet marked for rehabilitering,

ombygging og tilbygg (ROT) som ventes å øke med 2,5 mrd. (1,5 %). Den sterke veksten i igangsetting i 2016-17 har resultert i økt ferdigstilling fra høsten 2018 og utover 2019 for nye boligbygg. Først i 2020 vil ferdigstillelsene avta. Prognosesenteret ventet at igangsettingen i perioden 2019-21 vil ligge 12 % lavere enn i foregående treårsperiode. Det er relativt store regionale forskjeller i 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 2020. Private næringsbygg økte i 2019, men prognosene viser noe nedgang i 2020-21. Norsk økonomi befinner seg i en moderat konjunkturoppgang som er drevet av økte petroleumsinvesteringer, selv om renteøkninger og internasjonal uro har moderert veksten. Norges Bank besluttet å holde styringsrenten uendret på 1,5 % i januar, og Prognosesenteret har liten tro på ytterligere renteøkninger i 2020 og 2021. Samlet sett forventes det fortsatt høy aktivitet for AFs byggvirksomhet i Norge.

Virksomhetsområdet Energi og Miljø omfatter AFs energitjenester for landbasert virksomhet samt tjenester innenfor riving og gjenvinning på land i Norge. Innen Miljø leveres tradisjonelle rivetjenester og etterfølgende mottak, behandling og gjenvinning av materialer. Riveaktiviteten er nært knyttet til den generelle aktiviteten i bygg- og anleggsmarkedet. Positive utsikter for anleggsmarkedet i Norge samt et godt byggmarked er positivt for etterspørselen etter slike tjenester. Myndighetene i Norge har fastsatt ambisiøse energimål frem mot 2030 knyttet til reduksjon av energibruk. Enova har kartlagt at det er et stort vedlikeholdsetterslep på offentlig bygningsmasse og store effektiviseringsmuligheter i forbindelse med rehabilitering av bygg. Leveranse av varme- og kjøleanlegg i yrkesbygg er ytterligere et interessant marked. Etterspørselen her henger sammen med igangsettinger av nye yrkesbygg. Til tross for at igangsatt areal ventes å falle i 2020 og 2021 sammenlignet med 2018 og 2019, er nivået fortsatt høyere enn snittet for det siste tiåret. Totalt sett forventes et godt marked for AFs virksomhet innen Energi og Miljø.

Markedet for fjerning av offshoreinstallasjoner er preget av sterk konkurranse og få riveprosjekter for gjennomføring i det korte bildet. Anslag fra den britiske bransjeorganisasjonen Oil & Gas UK viser imidlertid at det er

økt volum innen riving og fjerning av utrangerte oljeinstallasjoner i perioden fremover. I tidsrommet 2019 til 2028 er det ventet at over 1 200 000 tonn toppdekk skal fjernes i Nordsjøen. Dette gjelder i britisk, norsk, dansk og nederlandsk sektor. For AFs offshorevirksomhet innen klimakontroll (HVAC) samt vedlikehold og modifikasjoner er markedsforholdene fortsatt krevende, men for segmenter innen cruise- og passasjerfartøy er det en klar forventning om vekst. Elektrifisering av marin sektor gir også nye markeds- muligheter.

Svensk Mäklarstatistik melder om nær nullvekst i boligpriser for 4. kvartal i Sverige. Ved utgangen av 4. kvartal var boligprisene for leiligheter på samme nivå som i 3. kvartal 2019 og 5 % høyere enn i samme periode i fjor. For eneboliger er boligprisene 1 % lavere enn i 3. kvartal 2019 og 5 % høyere enn i samme periode i fjor. Riksbanken hevet renten til null prosent i desember. 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 2020 på 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 kredittgivingen. 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 i 2020, mens det ventes en nedgang i investeringer i næringsbygg i 2020. Anleggsinvesteringer ventes å vokse med 4 % i 2020. I 2020 drives denne veksten primært av økte investeringer i nye veiprosjekter, i tillegg til investeringer i jernbane. Totalt sett ser vi at det for AFs virksomhet i Sverige er et noe avventende marked med høy konkurranse.

Oslo, 14. februar 2020

Styret i AF Gruppen ASA

For nærmere opplysninger, vennligst kontakt:

CEO Morten Grongstad

morten.grongstad@afgruppen.no 991 53 905

CFO Sverre Hærem

sverre.herem@afgruppen.no 952 45 167

Internett: www.afgruppen.no

A photograph of two firefighters inside the cab of a fire truck. They are both wearing yellow high-visibility safety gear and helmets with mounted lights. The firefighter in the foreground is looking out the window, while the one behind him is also looking forward. The interior of the cab is visible, including the dashboard and windows.

Finansiell informasjon

RESULTATSAMMENDRAG

Beløp i MNOK	4. kv. 19	4. kv. 18	2019	2018
Inntekter	6 465	5 656	22 612	18 767
Underentreprenører	-3 436	-3 077	-11 415	-9 771
Materialkostnader	-667	-590	-3 668	-2 843
Lønnskostnader	-1 232	-1 049	-4 205	-3 473
Andre driftskostnader ekskl. av- og nedskrivninger	-590	-581	-1 682	-1 567
Netto gevinster og resultatandeler	48	53	240	189
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	589	412	1 882	1 303
Av- og nedskrivning av varige driftsmidler	-64	-44	-193	-163
Av- og nedskrivning av balanseførte leieavtaler	-81	-5	-300	-19
Av- og nedskrivning av immaterielle eiendeler	-53	-	-54	-2
Driftsresultat (EBIT)	391	363	1 335	1 119
Netto finansielle poster	-3	10	-18	18
Resultat før skatt (EBT)	388	373	1 317	1 136
Skattekostnad	-101	-50	-290	-215
Periodens resultat	287	323	1 027	921
Tilordnet:				
Aksjonærene i morselskapet	228	274	854	772
Ikke-kontrollerende eierinteresser	59	49	173	149
Sum	287	323	1 027	921
Resultat per aksje (beløp i kroner)	2,23	2,79	8,51	7,88
Utvannet resultat per aksje (beløp i kroner)	2,01	2,79	8,25	7,88
Nøkkeltall	4. kv. 19	4. kv. 18	2019	2018
EBITDA-margin	9,1 %	7,3 %	8,3 %	6,9 %
Driftsmargin	6,0 %	6,5 %	5,9 %	6,0 %
Resultatmargin	6,0 %	6,6 %	5,8 %	6,1 %
Avkastning på investert kapital (ROaCE) ¹⁾	-	-	38,2 %	53,9 %
Egenkapitalrentabilitet	-	-	43,7 %	45,4 %
Egenkapitalandel	23,3 %	25,0 %	23,3 %	25,0 %
Netto rentebærende fordring (gjeld) ²⁾	-163	894	-163	894
Investert kapital ³⁾	4 183	2 223	4 183	2 223
Ordrereserve	28 200	21 541	28 200	21 541

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

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

³⁾ Investert kapital = Egenkapital + rentebærende gjeld

TOTALRESULTAT

Beløp i MNOK	4. kv. 19	4. kv. 18	2019	2018
Periodens resultat	287	323	1 027	921
Netto endring estimatavvik pensjoner	-2	-1	-2	-1
Omregningsdifferanser ikke-kontrollerende eierinteresser	11	3	-3	-
Inntekter og kostnader som ikke vil bli reklassifisert til	9	1	-4	-2
Netto endring kontantstrømsikring	8	-33	4	-17
Omregningsdifferanser	10	30	-24	-13
Inntekter og kostnader som kan bli reklassifisert til	18	-2	-20	-30
Periodens utvidede resultat	27	-1	-24	-32
Periodens totalresultat	314	322	1 003	890
Tilordnet:				
- Aksjonærer i morselskapet	244	270	832	741
- Ikke-kontrollerende eierinteresser	70	52	170	149
Periodens totalresultat	313	322	1 003	890

EGENKAPITAL

Beløp i MNOK	Innskutt egenk.	Omregn.-differanser	Estimat-avvik pensjon	Kontant-strøm-sikring	Opptjent egenk.	Egenk. tilh. aksjonærer	Ikke-kontroll. eierint.	Sum egenkapital
Per 31. desember 2017	482	32	-14	-15	1 209	1 693	384	2 078
Periodens totalresultat	-	-13	-1	-17	772	741	149	890
Kapitalforhøyelse	111	-	-	-	-	111	-	111
Tilbakekjøp av egne aksjer	-	-	-	-	-35	-35	-	-35
Salg av egne aksjer	-	-	-	-	26	26	-	26
Utbytte	-367	-	-	-	-469	-836	-128	-964
Aksjebasert avlønning	29	-	-	-	-	29	1	30
ikke-kontrollerende eierinteressers put-opsjoner	-	-	-	-	28	28	-54	-26
Tilgang ikke-kontrollerende eierinteresser ved kjøp og etablering av virksomhet	-	-	-	-	-	-	30	30
Transaksjoner med ikke-kontr. eierinteresser	-	-	-	-	-12	-12	-4	-16
Per 31. desember 2018	256	20	-16	-33	1 519	1 746	378	2 124
Per 31. desember 2018	256	20	-16	-33	1 519	1 746	378	2 124
Effekt av IFRS 16 Leieavtaler	-	-	-	-	-19	-19	-	-19
Per 1. januar 2019	256	20	-16	-33	1 500	1 727	378	2 104
Periodens totalresultat	-	-24	-2	4	853	832	170	1 003
Kapitalforhøyelse	651	-	-	-	-	651	-	651
Tilbakekjøp av egne aksjer	-	-	-	-	-6	-6	-	-6
Salg av egne aksjer	-	-	-	-	35	35	-	35
Utbytte	-	-	-	-	-859	-859	-148	-1 007
Aksjebasert avlønning	32	-	-	-	-	32	1	33
Tilgang ikke-kontrollerende eierinteresser ved kjøp og etablering av virksomhet	-	-	-	-	-	-	472	472
Transaksjoner med ikke-kontr. eierinteresser	-	-	-	-	-222	-222	-63	-285
Per 31. desember 2019	939	-4	-18	-29	1 301	2 189	809	2 999

OPPSTILLING AV FINANSIELL STILLING

Beløp i MNOK	31.12.19	31.12.18
Varige driftsmidler	1 490	1 281
Bruksrettighet leieavtaler	991	75
Immaterielle eiendeler	4 306	2 288
Investering i tilknyttede selskaper og fellesk. virksomhet	547	361
Utsatt skattefordel	13	19
Rentebærende fordringer	358	305
Pensjonsmidler og andre finansielle eiendeler	12	8
Sum anleggsmidler	7 718	4 337
Beholdninger	190	184
Egenregiprosjekter	157	38
Kundefordringer og andre ikke rentebærende fordringer	4 127	3 238
Rentebærende fordringer	100	32
Derivater	-	1
Likvide midler	563	656
Sum omløpsmidler	5 136	4 149
Sum eiendeler	12 854	8 486
Egenkapital tilordnet aksjonærene i morselskapet	2 189	1 746
Ikke-kontrollerende eierinteresser	809	378
Sum egenkapital	2 999	2 124
Rentebærende lån og kreditter	166	29
Rentebærende lån - leieforpliktelser	704	62
Pensjonsforpliktelser	3	1
Avsetninger	63	150
Utsatt skatt	440	418
Derivater	47	43
Sum langsiktig gjeld	1 423	704
Rentebærende lån og kreditter	4	3
Rentebærende lån - leieforpliktelser	310	5
Leverandørgjeld og annen ikke rentebærende gjeld	7 048	5 281
Derivater	14	10
Avsetninger	684	223
Betalbar skatt	372	138
Sum kortsiktig gjeld	8 432	5 659
Sum gjeld	9 855	6 363
Sum egenkapital og gjeld	12 854	8 486

SAMMENDRATT KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Beløp i MNOK	4. kv. 19	4. kv. 18	2019	2018
Driftsresultat	391	363	1 335	1 119
Av- og nedskrivninger	198	49	547	184
Endring netto driftskapital	331	282	12	-178
Betalte skatter	-91	-77	-177	-123
Andre justeringer	-45	-35	-209	-160
Kontantstrøm fra driften	784	582	1 508	841
Netto investeringer	-128	-15	-838	-255
Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner og finansiering	657	567	670	586
Aksjeemisjon	484	87	555	87
Betalt utbytte til aksjonærer i morselskapet	-361	-347	-859	-836
Utbytte til ikke-kontrollerende eierinteresser	-8	-123	-261	-234
Salg (kjøp) av egne aksjer	-4	-10	29	-10
Opptak (nedbetaling) av rentebærende gjeld	-365	-10	-166	-24
Betalte renter og andre finanskostnader	-24	-4	-55	-13
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-277	-406	-758	-1 030
Endring i likvide midler med kontanteffekt	380	161	-88	-444
Likvide midler IB	186	493	656	1 098
Endring i likvide midler uten kontanteffekt	-3	2	-5	1
Likvide midler UB	563	656	563	656

VIRKSOMHETSOMRÅDER

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

Fra 1. januar 2019 ble virksomhetsområdene Energi og Miljø slått sammen. Sammenligningstall for virksomhetsområdene er omarbeidet. Betonmast ble etablert som eget virksomhetsområdet fra og med kjøpet 31.10.2019. Se note 3 for mer informasjon om Betonmast.

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

Segmentinformasjonen er presentert i samsvar med rapporteringen til konsernledelsen og er konsistent med den finansielle informasjonen som blir brukt av foretakets øverste beslutningstakere til å vurdere utviklingen og allokere ressurser. Effekten av avvikende prinsippanvendelse for konsernregnskapet er vist i egen tabell i segmentoppstillingen. Ytterligere informasjon om egenregiprojektene er gitt i note 7.

Anlegg

Beløp i MNOK	4. kv. 19	4. kv. 18	2019	2018
Eksterne inntekter	1 075	1 638	5 689	5 821
Interne inntekter	41	10	98	40
Sum inntekter	1 117	1 648	5 787	5 861
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	186	127	557	340
Driftsresultat (EBIT)	137	112	373	275
Resultat før skatt (EBT)	138	113	376	293
EBITDA-margin	16,7 %	7,7 %	9,6 %	5,8 %
Driftsmargin	12,3 %	6,8 %	6,5 %	4,7 %
Resultatmargin	12,3 %	6,9 %	6,5 %	5,0 %
Eiendeler	1 976	2 014	1 976	2 014
Ordrereserve	5 424	7 664	5 424	7 664

Bygg

Beløp i MNOK	4. kv. 19	4. kv. 18	2019	2018
Eksterne inntekter	2 769	2 811	10 514	8 945
Interne inntekter	20	28	67	110
Sum inntekter	2 788	2 839	10 581	9 055
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	233	246	758	666
Driftsresultat (EBIT)	202	232	656	619
Resultat før skatt (EBT)	206	241	667	645
EBITDA-margin	8,4 %	8,7 %	7,2 %	7,4 %
Driftsmargin	7,3 %	8,2 %	6,2 %	6,8 %
Resultatmargin	7,4 %	8,5 %	6,3 %	7,1 %
Eiendeler	5 151	5 128	5 151	5 128
Ordrereserve	10 045	9 871	10 045	9 871

Betonmast

Beløp i MNOK	4. kv. 19	4. kv. 18	2019	2018
Eksterne inntekter	1 226	-	1 226	-
Interne inntekter	-	-	-	-
Sum inntekter	1 226	-	1 226	-
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	59	-	59	-
Driftsresultat (EBIT)	49	-	49	-
Resultat før skatt (EBT)	46	-	46	-
EBITDA-margin	4,8 %	-	4,8 %	-
Driftsmargin	4,0 %	-	4,0 %	-
Resultatmargin	3,8 %	-	3,8 %	-
Eiendeler	3 266	-	3 266	-
Ordrereserve	7 293	-	7 293	-

Eiendom

Beløp i MNOK	4. kv. 19	4. kv. 18	2019	2018
Eksterne inntekter	7	10	18	73
Interne inntekter	-	-	-	-
Sum inntekter	7	10	18	73
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	20	24	108	169
Driftsresultat (EBIT)	20	24	107	166
Resultat før skatt (EBT)	16	23	100	157
EBITDA-margin	-	-	-	-
Driftsmargin	-	-	-	-
Resultatmargin	-	-	-	-
Eiendeler	840	885	840	885
Ordrereserve	-	-	-	-

Energi og Miljø

Beløp i MNOK	4. kv. 19	4. kv. 18	2019	2018
Eksterne inntekter	258	213	939	815
Interne inntekter	41	19	133	60
Sum inntekter	299	232	1 072	875
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	49	20	127	61
Driftsresultat (EBIT)	35	15	78	44
Resultat før skatt (EBT)	34	17	75	41
EBITDA-margin	16,5 %	8,5 %	11,8 %	7,0 %
Driftsmargin	11,7 %	6,7 %	7,3 %	5,0 %
Resultatmargin	11,5 %	7,2 %	7,0 %	4,7 %
Eiendeler	674	490	674	490
Ordrereserve	371	501	371	501

Sverige

Beløp i MNOK	4. kv. 19	4. kv. 18	2019	2018
Eksterne inntekter	1 092	658	3 681	2 268
Interne inntekter	1	1	2	2
Sum inntekter	1 093	658	3 683	2 270
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	74	32	209	131
Driftsresultat (EBIT)	52	27	149	114
Resultat før skatt (EBT)	53	26	146	113
EBITDA-margin	6,7 %	4,8 %	5,7 %	5,8 %
Driftsmargin	4,8 %	4,0 %	4,0 %	5,0 %
Resultatmargin	4,8 %	4,0 %	4,0 %	5,0 %
Eiendeler	1 617	1 332	1 617	1 332
Ordrereserve	2 946	1 578	2 946	1 578

Offshore

Beløp i MNOK	4. kv. 19	4. kv. 18	2019	2018
Eksterne inntekter	178	134	677	652
Interne inntekter	-	1	2	3
Sum inntekter	178	135	679	655
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	-20	-23	-4	-6
Driftsresultat (EBIT)	-78	-27	-83	-21
Resultat før skatt (EBT)	-82	-30	-94	-27
EBITDA-margin	-11,1 %	-17,1 %	-0,7 %	-0,9 %
Driftsmargin	-43,5 %	-20,1 %	-12,2 %	-3,2 %
Resultatmargin	-46,1 %	-22,5 %	-13,9 %	-4,1 %
Eiendeler	1 378	1 332	1 378	1 332
Ordrereserve	1 351	1 456	1 351	1 456

Øvrige segment (Konsern)

Beløp i MNOK	4. kv. 19	4. kv. 18	2019	2018
Eksterne inntekter	11	-	50	17
Interne inntekter	9	7	35	27
Sum inntekter	21	7	85	44
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	4	-10	39	-28
Driftsresultat (EBIT)	-10	-16	-25	-48
Resultat før skatt (EBT)	-5	-14	-29	-54
Eiendeler	2 381	2 873	2 381	2 873
Ordresreserve	-	-	-	-

Elimineringer

Beløp i MNOK	4. kv. 19	4. kv. 18	2019	2018
Eksterne inntekter	-51	11	-206	69
Interne inntekter	-113	-66	-338	-242
Sum inntekter	-165	-55	-544	-173
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	-9	4	-16	11
Driftsresultat (EBIT)	-9	4	-16	11
Resultat før skatt (EBT)	-9	4	-16	11
Eiendeler	-4 343	-5 420	-4 343	-5 420
Ordresreserve	406	94	406	94

Effekt av avvikende prinsippanvendelse (IFRS 15)

Beløp i MNOK	4. kv. 19	4. kv. 18	2019	2018
Eksterne inntekter	-99	183	25	107
Interne inntekter	-	-	-	-
Sum inntekter	-99	183	25	107
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	-8	-6	46	-42
Driftsresultat (EBIT)	-8	-6	46	-42
Resultat før skatt (EBT)	-8	-6	46	-42
Eiendeler	-85	-147	-85	-147
Ordrereserve	363	378	363	378

Sum segment

Beløp i MNOK	4. kv. 19	4. kv. 18	2019	2018
Eksterne inntekter	6 465	5 656	22 612	18 767
Interne inntekter	-	-	-	-
Sum inntekter	6 465	5 656	22 612	18 767
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	589	412	1 882	1 303
Driftsresultat (EBIT)	391	363	1 335	1 119
Resultat før skatt (EBT)	388	373	1 317	1 136
EBITDA-margin	9,1 %	7,3 %	8,3 %	6,9 %
Driftsmargin	6,0 %	6,4 %	5,9 %	6,0 %
Resultatmargin	6,0 %	6,6 %	5,8 %	6,1 %
Eiendeler	12 854	8 486	12 854	8 486
Ordrereserve	28 200	21 541	28 200	21 541



NOTER

1. GENERELL INFORMASJON

AF Gruppen er et av Norges ledende entreprenør- og industrikonsern. AF Gruppen er inndelt i syv virksomhetsområder: Anlegg, Bygg, Betonmast, Eiendom, Energi og Miljø, Sverige og Offshore.

AF Gruppen ASA er et allmennaksjeselskap registrert og hjemmehørende i Norge. Hovedkontoret er lokalisert i Innspurten 15, 0663 Oslo. AF er notert på Oslo Børs' OB Match-liste med ticker AFG.

Dette sammendraget av finansiell informasjon for 4. kvartal 2019 er ikke revidert.

2. GRUNNLAG FOR UTARBEIDELSE

Konsernregnskapet for AF Gruppen omfatter AF Gruppen ASA med datterselskaper, felleskontrollerte ordninger og tilknyttede selskaper. Konsernregnskapet for 4. kvartal 2019 er utarbeidet i henhold til IAS 34 Delårsrapportering. Utdraget av finansiell informasjon som presenteres i kvartalsregnskapet forutsettes lest sammen med årsrapporten for 2018 som er utarbeidet i henhold til International Financial Reporting Standards (IFRS).

Som følge av avrunding vil ikke alltid tall og prosentsatser kunne summeres opp til totalen.

3. ENDRINGER I KONSERNETS STRUKTUR

Ny segmentstruktur

Fra 1. januar 2019 er virksomhetsområdene Energi og Miljø slått sammen til ett virksomhetsområde: Energi og Miljø. Det nye virksomhetsområdet består av forretningsenhetene AF Decom og AF Energi & Miljøteknikk.

Sammenligningstall for virksomhetsområdene er omarbeidet for å reflektere dagens struktur.

Kjøp av Betonmast AS

Den 31. oktober 2019 gjennomførte AF Gruppen og ledelsen i Betonmast kjøpet av Betonmast AS. Kjøpet, som ble gjennomført gjennom det nystiftede Betonmast Holding AS, ble første gang meldt til Oslo Børs den 19. august 2019. AF Gruppen eier 67,4 % av aksjene i Betonmast Holding og ledelsen og tidligere aksjonærer i Betonmast eier 32,6 %. Betonmast-konsernet har ca. 1 000 ansatte og består av totalt 16 selskaper i segmentene Betonmast Norge, Betonmast Eiendom og Betonmast Sverige. Prosjektporteføljen i Betonmast-konsernet omfatter alt fra større boligprosjekter til næringsbygg og offentlige bygg. Transaksjonen er den største i AF Gruppens historie og vil styrke AF Gruppens posisjon i det norske og svenske byggmarkedet.

Betonmast-konsernet hadde i perioden 2017-2019 en gjennomsnittlig omsetning på MNOK 5 979 og en driftsmargin på 3,1 %. Totalt vederlag for 100 % av aksjene i Betonmast-konsernet er MNOK 2 075. Dette tilsvarer NOK 140,50 per aksje.

AF Gruppens andel av vederlaget ble finansiert med MNOK 1 337 i kontanter og MNOK 400 som ble tilført ved en rettet emisjon. Emisjonen ble gjennomført den 28. oktober 2019 og var rettet mot AF Gruppens fire største aksjonærer: OBOS BBL, ØMF Holding AS, Constructio AS og Folketrygdfondet. Ledelse og tidligere aksjonærer i Betonmast finansierte sin andel av kjøpet gjennom tilførsel av MNOK 338 i egenkapital til Betonmast Holding.

Oppkjøpsanalysen er basert på rapporterte ikke-reviderte resultat- og balansetall for Betonmast per 31. oktober 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.

Oppkjøpsanalyse - allokering av merverdier i Betonmast

Tall i MNOK

Kontantvederlag finansiert med aksjeemisjon	400
Kontantvederlag finansiert med lån	1 337
Ikke-kontrollerende eierinteresser i Betonmast Holding AS vurdert til virkelig verdi	338
Brutto vederlag for 100 % av aksjene i Betonmast AS	2 075
Varige driftsmidler	59
Goodwill	82
Investeringer i felleskontrollert virksomhet og tilknyttede selskaper	125
Andre finansielle eiendeler	18
Langsiktige rentebærende fordringer	23
Likvide midler	1 322
Kortsiktige ikke-rentebærende fordringer	547
Beholdninger og egenregiprojekter	122
Kortsiktige rentebærende fordringer	14
Ikke-kontrollerende eierinteresser	-16
Utsatt- og betalbar skatt	-148
Kortsiktig rentebærende gjeld	-19
Langsiktig rentebærende gjeld	-53
Kortsiktig ikke-rentebærende gjeld	-1 453
Avsetninger	338
Sum egenkapital i Betonmast per 31. oktober 2019	421
- herav innregnet goodwill i Betonmast	-82
Sum egenkapital i Betonmast per 31. oktober 2019 ekskl. goodwill	339
Goodwill	1 736
Kontantvederlag for 67,4 % av aksjene i Betonmast AS skutt inn som egenkapital i Betonmast	699
Kontantvederlag for aksjene i Betonmast AS gitt som lån fra AF til Betonmast Holding AS (100 %)	1 038
- Likvide midler i Betonmast per 31. oktober 2019 (100 %)	-1 322
Netto vederlag inkludert i netto investeringer i kontantstrømoppstillingen	415

Oppkjøpet er estimert å gi en goodwill på MNOK 1 736 som er knyttet til geografisk markedsposisjon og organisasjonens evne til lønnsom forretningsdrift. Ingen del av goodwillen vil være skattemessig fradragsberettiget. Allokeringen er ikke endelig. Endelig oppkjøpsanalyse må ifølge IFRS 3 fullføres innen 12 måneder etter at transaksjonen er gjennomført.

Kjøp av HMB Holding AB

AF Gruppen Sverige AB, et datterselskap av AF Gruppen, gjennomførte den 2. januar 2019 avtale om kjøp av 70 % av aksjene i HMB Holding AB (HMB). De siste 30 % av aksjene vil fortsatt eies av nøkkelpersoner i selskapet. Selgere av aksjer i HMB Holding AB er 13 ansatte i HMB gjennom sine respektive investeringsselskaper. Alle selgerne vil fortsette både som ansatte i HMB og som eiere i HMB Holding AB.

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

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

I det følgende presenteres en allokering av kjøpesum basert på åpningsbalansen for HMB per 2. januar 2019. Allokeringen av kjøpesum er utarbeidet ved bruk av oppkjøpsmetoden som regulert i IFRS 3. Kjøpesummen er allokert til virkelig verdi av eiendeler og forpliktelser i HMB.

Oppkjøpsanalyse - allokering av merverdier i HMB	Tall i MSEK
Kontantvederlag	286
Aksjevederlag	99
Nåverdi av forventet betinget vederlag	44
Vederlag for 70 % av aksjene i HMB Holding AB	430
Ikke-kontrollerende eierinteresser i HMB Holding AB (30 % av eiendeler og gjeld)	36
Brutto vederlag HMB Holding AB	465
Kontantvederlag 3,4 % av aksjene i HMB Construction AB	20
Øvrige ikke-kontrollerende eierinteresser i HMB Construction AB (4,5 % av eiendeler og gjeld)	6
Brutto vederlag	491
Varige driftsmidler	87
Finansielle anleggsmidler	6
Likvide midler	79
Kortsiktige ikke-rentebærende fordringer	191
Kortsiktige rentebærende fordringer	29
Utsatt- og betalbar skatt	-23
Rentebærende gjeld	-17
Kortsiktig ikke-rentebærende gjeld	-222
Sum identifiserte eiendeler og forpliktelser	129
Goodwill	362
Kontantvedervederlag for 70 % av aksjene i HMB Holding AB	286
Kontantvederlag 3,4 % av aksjene i HMB Construction AB	20
- Likvide midler i HMB (100 %)	-79
Netto vederlag inkludert i netto investeringer i kontantstrømsoppstilling	228

Oppkjøpet ga en goodwill på MNOK 362 som er knyttet til geografisk markedsposisjon og organisasjonens evne til lønnsom forretningsdrift. Ingen del av goodwillen vil være skattemessig fradragsberettiget.

Ikke-kontrollerende eierinteresser på oppkjøpstidspunktet utgjør MNOK 41 og er beregnet som ikke-kontrollerende eieres andel av netto virkelig verdi av identifiserte eiendeler og gjeld på oppkjøpstidspunktet. Goodwill er innregnet kun for den andelen av aksjene AF kjøpte.

4. REGNSKAPSPRINSIPPER

Regnskapsprinsippene som er anvendt i regnskapet er konsistente med de som er beskrevet i årsrapporten for 2018 med unntak av prinsippene for leieavtaler.

Nye og endrede regnskapsstandarter

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

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

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

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

Både avdrag og renter på balanseførte leieforpliktelser er i kontantstrømpoppstillingen klassifisert som finansieringsaktiviteter. Innføring av IFRS 16 har en positiv effekt på kontantstrøm fra drift da leiebetalinger ble klassifisert som en kontantstrøm fra driften etter IAS 17, og som finansieringsaktivitet etter IFRS 16. Innføring av standarden har ingen innvirkning på netto kontantstrøm, men gir en forbedret kontantstrøm fra drift på MNOK 296, og en tilsvarende negativ effekt på kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter for 2019.

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

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

Avstemming av operasjonelle leieforpliktelser per 31. desember 2018 mot åpningsbalanse per 1. januar 2019

Beløp i MNOK	
Minimum leiebetalinger under operasjonell leasing per 31. desember 2018	1 013
Kortsiktige leieavtaler unntatt fra balanseføring	-51
Effekt fra neddiskontering	-74
Leieforpliktelse balanseført basert på innføring av IFRS 16 per 1. januar 2019	888
Forpliktelser fra finansiell leasing per 31. desember 2018	67
Total leieforpliktelse fra leieavtaler per 1. januar 2019	955

Effekt på åpningsbalansen ved implementering av IFRS 16

Beløp i MNOK	31.12.18	IFRS-16 Effekt	1.1.19
Bruksrettighet leieavtaler	75	863	938
Sum eiendeler	8 486	863	9 349
Sum egenkapital	2 124	-19	2 105
Langsiktig rentebærende lån - leieforpliktelser	62	651	713
Utsatt skatt	418	-5	412
Kortsiktig rentebærende lån - leieforpliktelser	5	237	242
Sum egenkapital og gjeld	8 486	863	9 349
Egenkapitalandel	25,0 %	i.a.	22,5 %
Brutto rentebærende gjeld	99	888	987

Hittil i år har implementering av standarden gitt en positiv effekt på EBITDA og driftsresultat med henholdsvis MNOK 296 og MNOK 16. Resultat før skatt og resultat etter skatt er påvirket negativt med henholdsvis MNOK 5 og MNOK 4 ved innføring av IFRS 16 for 2019. Per 31. desember 2019 har totalbalansen økt med MNOK 910. Brutto rentebærende gjeld har økt med MNOK 941 og egenkapitalen er redusert med MNOK 24. Økningen i balanseverdier fra forrige kvartal skyldes hovedsakelig at leieavtaler i Betonmast er inkludert fra Q4 2019.

Resultat - effekt av IFRS 16

Beløp i MNOK	uten IFRS 16	IFRS 16-effekt	4. kv. 19	uten IFRS 16	IFRS 16-effekt	31.12.19
Andre driftskostnader ekskl. av- og nedskrivninger	-675	85	-590	-1 978	296	-1 682
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	504	85	589	1 586	296	1 882
Av- og nedskrivning av balanseførte leieavtaler	-5	-76	-81	-21	-280	-300
Driftsresultat (EBIT)	387	4	391	1 319	16	1 335
Netto finansielle poster	3	-6	-3	4	-21	-18
Resultat før skatt (EBT)	389	-1	388	1 322	-5	1 317
Skattekostnad	-101	-	-101	-291	1	-290
Periodens resultat	288	-1	287	1 031	-4	1 027

Oppstilling av finansiell stilling - effekt av IFRS 16

Beløp i MNOK	uten IFRS 16	IFRS 16-effekt	31.12.19
Brukstretthet leieavtaler	81	910	991
Sum eiendeler	11 944	910	12 854
Sum egenkapital	3 023	-24	2 999
Langsiktig rentebærende lån - leieforpliktelser	63	642	704
Utsatt skatt	446	-7	440
Kortsiktig rentebærende lån - leieforpliktelser	11	299	310
Sum egenkapital og gjeld	11 944	910	12 854
Egenkapitalandel	25,3 %		23,3 %
Brutto rentebærende gjeld	243	941	1 184

5. ESTIMATER

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

6. TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

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

I forbindelse med kjøpet av Betonmast, jf. note 3 – Endringer i konsernets struktur, ble det den 28. oktober 2019 gjennomført en emisjon mot AF Gruppens fire største aksjonærer: OBOS BBL, ØMF Holding AS, Constructio AS og Folketrygdfondet. Emisjonen var på MNOK 400 og bestod av 2 284 409 aksjer med pålydende NOK 0,05 til tegningskurs NOK 175,10. For å sikre likebehandling av

selskapets aksjonærer foreslo styret at alle øvrige aksjonærer skulle gis adgang til å tegne seg for en forholdsmessig like stor andel aksjer som de som tegnet seg i den rettede emisjonen. En ekstraordinær generalforsamling ble avholdt den 19. november 2019 hvor styret anbefalte for generalforsamlingen en reparasjonsemisjon på inntil 1 925 044 nye aksjer. Reparasjonsemisjonen ble vedtatt til samme tegningskurs som den rettede emisjonen på NOK 175,10 per aksje. Totalt ble det tegnet 490 170 aksjer i reparasjonsemisjonen.

7. AVVIKENDE PRINSIPPANVENDELSE I SEGMENTREGNSKAPET

Segmentinformasjonen er presentert i samsvar med AF Gruppens regnskapsprinsipper etter IFRS med unntak av prinsippene for inntektsføring ved utvikling av boligeiendom etter IFRS 15. Prinsippavviket gjelder segmentene Bygg, Eiendom og Sverige. Egenregiprojektene i disse segmentene inntektsføres ikke ved overlevering som regulert i IFRS 15 men etter løpende avregningsmetoden. Det innebærer at inntekter og kostnader i disse prosjektene innregnes proporsjonalt med fullføringsgrad og salgsgrad i prosjektet. Effekten av dette for konsernregnskapet er vist i egen tabell i segmentoppstillingen.

Årets effekt av avvikende prinsippanvendelse i segmentregnskapet for resultat før skatt er MNOK -8 (-6) for 4. kvartal 2019 og MNOK 46 (-42) for året. Per 31. desember 2019 er effekten på egenkapitalen MNOK -93 (-123) og per 4. kvartal 2019 er det reversert omsetning på MNOK 363 (378).

Tabellen nedenfor viser boligprosjekter i egenregi som er i produksjonsfasen. Entreprenøromsetning er tatt med i de tilfeller konsenselskaper er entreprenør.

Egenregiprojekt	Entreprenør- omsetning AF ¹⁾	Antall boenheter			Byggeperiode		Eierandel AF
		Totalt antall boenheter	Herav overlevert i 2019	Herav usolgt ferdigstilt	Igangsetting	Ferdigstillelse	
Thurmannskogen H/J/K, Lørenskog	139	75	74	-	Q2 2017	Q1 2019	33%
Thurmannskogen C/R, Lørenskog	67	11	-	-	Q2 2018	Q2/Q4 2019	33%
Lillo Gård Haugen, Nydalen	563	174	151	20	Q1 2017	Q2/Q3 2019	25%
Lillo Gård Lunden A/B/C/D, Nydalen	630	107	106	-	Q1 2017	Q1/Q2/Q3 2019	25%
Krydderhagen D1/D2/D3/D4, Hasle	355	143	128	12	Q2 2017	Q2 2019	50%
Sum ferdigstilt i 2019	1 754	510	459	32			
Lillo Gård Lunden E/F/G, Nydalen	600	135	-	-	Q1 2017	Q3/Q4 2020	25%
Nye Kilen Brygge A1/A2 og C1/C2,	224	100	-	-	Q1 2018	Q1 2020	50%
Nye Kilen Brygge 4B/4C3, Sandefjord	69	35	-	-	Q2 2019	Q3 2020	50%
Skiparviken, Bergen	324	129	-	-	Q2 2018	Q2 2021	50%
Lilleby Triangel Byggetrinn 1, Trondheim	-	97	-	-	Q1 2019	Q2 2020	33%
Lilleby Triangel Byggetrinn 2, Trondheim	-	29	-	-	Q1 2020	Q2 2021	33%
Lilleby Triangel Byggetrinn 3, Trondheim	-	21	-	-	Q1 2021	Q2 2022	33%
Bo på Billingstad, Asker	-	88	-	-	Q2 2019	Q1 2021	33%
Sum i produksjon - Eiendom	1 217	634	-	-			
Stronde Byggetrinn I, Hardanger	140	34	-	-	Q4 2018	Q2 2020	49%
Sum i produksjon - Bygg	140	34	-	-			

¹⁾ MNOK ekskl. mva.

8. HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Det har ikke forekommet hendelser etter kvartalets slutt som ville hatt vesentlig effekt på det avlagte kvartalsregnskapet.

L. Seifarter
T.

D.B. 1971-72

u709
K

Kunst i fremmede kulturer. Red.kom.: Thor-
bjørn Faarlund, Nils Sjøberg, Thorleif Øisand.
Overs. av Beate Rud. Oslo, Gyldendal, 1970
[s:1971]. 63s., ill., kart. (Ennebiblioteket)

Originalens tittel: Art across the world.

I. Kunst
I. Faarlund, Th
II. Sjøberg
III. Øisand

Øisand
leif

D.B. 1971-72

ALTERNATIVE RESULTATMÅL

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

Avkastning på investert kapital (ROaCE):

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

De alternative resultatmålene defineres som følger:

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

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

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

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

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

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

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

Investert kapital - Summen av egenkapital og brutto rentebærende gjeld.

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

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

Egenkapitalandel - Egenkapital delt på sum egenkapital og gjeld.

Gjennomsnittlig egenkapital - Gjennomsnittlig egenkapital de siste fire kvartalene.

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

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

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

Beløp i MNOK	31.12.19	31.12.18
BRUTTO RENTEBÆRENDE GJELD / NETTO RENTEBÆRENDE GJELD		
Rentebærende lån og kreditter - langsiktig	166	29
Rentebærende lån leieforpliktelser - langsiktig	704	62
Rentebærende lån og kreditter - kortsiktig	4	3
Rentebærende lån leieforpliktelser - kortsiktig	310	5
Brutto rentebærende gjeld	1 184	99
Minus:		
Rentebærende fordringer - langsiktig	358	305
Rentebærende fordringer - kortsiktig	100	32
Konter og kontantekvivalenter	563	656
Netto rentebærende gjeld (fordring)	163	-894

Beløp i MNOK	2019	2018
INVESTERT KAPITAL		
Egenkapital	2 999	2 124
Brutto rentebærende gjeld	1 184	99
Investert kapital	4 183	2 223
GJENNOMSNIITTLIG INVESTERT KAPITAL		
Investert kapital per 1. kvartal	3 320	2 240
Investert kapital per 2. kvartal	3 426	1 908
Investert kapital per 3. kvartal	3 482	2 162
Investert kapital per 4. kvartal	4 183	2 223
Gjennomsnittlig investert kapital	3 603	2 133
AVKASTNING PÅ INVESTERT KAPITAL		
Resultat før skatt	1 317	1 136
Rentekostnader siste fire kvartal	58	14
Resultat før skatt og rentekostnader	1 375	1 150
Delt på:		
Gjennomsnittlig investert kapital	3 603	2 133
Avkastning på investert kapital	38,2 %	53,9 %
EGENKAPITALANDEL		
Egenkapital	2 999	2 124
Delt på:		
Sum egenkapital og gjeld	12 854	8 486
Egenkapitalandel	23,3 %	25,0 %
GJENNOMSNIITTLIG EGENKAPITAL		
Egenkapital per 1. kvartal 2018	-	2 127
Egenkapital per 2. kvartal 2018	-	1 803
Egenkapital per 3. kvartal 2018	-	2 056
Egenkapital per 4. kvartal 2018	-	2 124
Egenkapital per 1. kvartal 2019	2 312	-
Egenkapital per 2. kvartal 2019	1 856	-
Egenkapital per 3. kvartal 2019	2 232	-
Egenkapital per 4. kvartal 2019	2 999	-
Gjennomsnittlig egenkapital	2 350	2 027
EGENKAPITALRENTABILITET		
Resultat	1 027	921
Delt på:		
Gjennomsnittlig egenkapital	2 350	2 027
Egenkapitalrentabilitet	43,7 %	45,4 %

SELSKAPSinFORMASJON

AF Gruppen ASA

Hovedkontor:

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

Postadresse:

Postboks 6272 Etterstad 0603 Oslo

Selskapets styre

Pål Egil Rønn, styrets leder
Arne Baumann
Borghild Lunde
Hege Bømark
Kristian Holth
Kristina Alvendal
Kjetel Digre
Kenneth Svendsen
Hilde W. Flaen
Arne Sveen

Konsernledelsen

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

Finansiell kalender

Kvartalspresentasjoner:

14.02.2020 Kvartalsrapport 4. kvartal 2019
15.05.2020 Kvartalsrapport 1. kvartal 2020
21.08.2020 Kvartalsrapport 2. kvartal / 1. halvår 2020
13.11.2020 Kvartalsrapport 3. kvartal 2020

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

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

Forside: Fyri Tunet, Hemsedal
Foto/Illustrasjon: AB Invest / 3D Estate

OPERASJONELL STRUKTUR



Anlegg

AF Anlegg
JR Anlegg
Målselv Maskin & Transport

Bygg

AF Byggfornyelse
AF Bygg Oslo
AF Bygg Østfold
AF Nybygg
LAB
LAB Entreprenør
FAS
Åsane Byggmester forretning
HTB
AF Håndverk
Kirkestuen
Lasse Holst
Thorendahl
VD Vindu og Dør montasje
Oslo Stillasutleie
Storo Blikk
Oslo Prosjektbygg
EIQON
EIQON Anlegg
EIQON Betongbygg
EIQON Nybygg
Strøm Gundersen
Strøm Gundersen
Strøm Gundersen Vestfold
Consolvo
Haga & Berg

Betonmast

Betonmast Boligbygg
Betonmast Oslo
Betonmast Bergen
Betonmast Trøndelag
Betonmast Romerike
Betonmast Røsand
Betonmast Telemark
Betonmast Østfold
Betonmast Innlandet
Betonmast Buskerud/Vestfold
Betonmast Göteborg
Betonmast Mälardalen
Betonmast Malmö
Betonmast Stockholm
Betonmast Anläggning
Betonmast Eiendom

Eiendom

AF Eiendom
LAB Eiendom

Energi og Miljø

AF Energi & Miljøteknikk
AF Energija Baltic UAB
Boligenenergi
AF Decom
Jølsen Miljøpark
Rimol Miljøpark
Nes Miljøpark

Sverige

Kanonaden
Kanonaden Entreprenad
Kanonaden Mälardalen
Bergbolaget i Götaland
Pålplintar
AF Bygg Göteborg
AF Bygg Syd
HMB
AF Projektutveckling
AF Härnösand Byggreturer

Offshore

AF Offshore Decom
AF Offshore Decom UK Ltd.
AF Miljøbase Vats
AF AeronMollier