

Fjerde kvartal 2021

# AF Gruppen ASA

11. februar 2022



# Q4



## ***Fra konsernsjefen***

Vi leverer veldig solide resultater for kvartalet og året som helhet. I løpet av 2021 har vi også tatt store steg i sikkerhetsarbeidet, og vårt mål om null alvorlige skader og arbeidsrelatert fravær står fast. Det er veldig gledelig at trivselen blant våre medarbeidere er høy, og at vi nok en gang ble kåret til bransjens mest attraktive arbeidsgiver blant entreprenører i årets Universum-undersøkelse hos studentene.

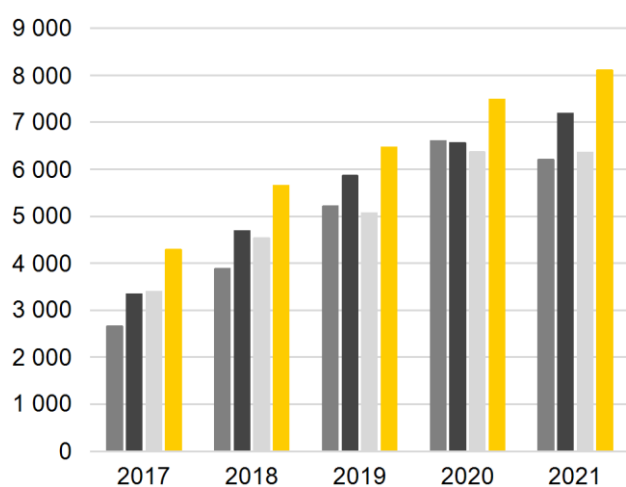
AF Gruppen skal være en sikker, miljøvennlig, nytenkende og lønnsom entreprenør. Vi løser sentrale samfunnsutfordringer, kombinert med å skape lønnsomme forretningsmuligheter for AF Gruppen. Flere av enhetene våre leverer løsninger innen sirkulær økonomi og gjenvinning av naturressurser, og de samme enhetene oppnår svært god fortjeneste i et marked med stadig økende etterspørsel.

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

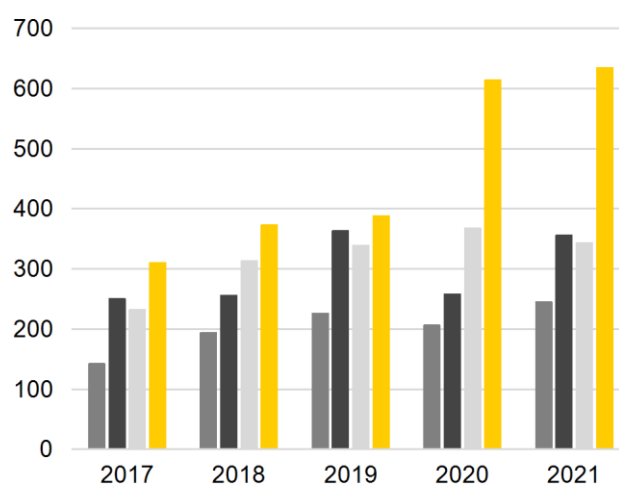
## HØYDEPUNKTER

- Omsetningen ble MNOK 8 112 (7 485) i 4. kvartal og MNOK 27 868 (27 025) for året.
- Resultat før skatt ble MNOK 635 (614) i 4. kvartal og MNOK 1 580 (1 447) for året.
- Resultatmarginen ble 7,8 % (8,2 %) i 4. kvartal og 5,7 % (5,4 %) for året.
- Kontantstrøm fra driften ble MNOK 301 (-86) i 4. kvartal og MNOK 1 415 (1 189) for året.
- Samlet ordresreserve per 31. desember 2021 var MNOK 38 646 (30 617).
- Netto rentebærende gjeld (fordring) per 31. desember 2021 var MNOK -29 (-90).
- Resultat per aksje for 2021 ble NOK 9,60 (9,29). Styret foreslår et utbytte på NOK 6,50 (6,50) per aksje for utbetaling i 1. halvår 2022.

OMSETNING PER KVARTAL (MNOK)



RESULTAT FØR SKATT PER KVARTAL (MNOK)



## SAMMENDRAG AV 4. KVARTAL

Finansielle nøkkeltall (MNOK)	4. kv. 21	4. kv. 20	2021	2020
Inntekter	8 112	7 485	27 868	27 025
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	778	802	2 176	2 053
Driftsresultat (EBIT)	639	633	1 609	1 480
Resultat før skatt (EBT)	635	614	1 580	1 447
Resultat per aksje (NOK)	3,88	4,11	9,60	9,29
Utvannet resultat per aksje (NOK)	3,85	4,08	9,57	9,27
EBITDA-margin	9,6 %	10,7 %	7,8 %	7,6 %
Driftsmargin	7,9 %	8,5 %	5,8 %	5,5 %
Resultatmargin	7,8 %	8,2 %	5,7 %	5,4 %
Avkastning på investert kapital (ROaCE) <sup>1)</sup>	-	-	36,2 %	34,8 %
Kontantstrøm fra driften	301	-86	1 415	1 189
Netto rentebærende gjeld (fordring)	-29	-90	-29	-90
Egenkapital	3 572	3 494	3 572	3 494
Sum egenkapital og gjeld	13 108	12 862	13 108	12 862
Egenkapitalandel	27,3 %	27,2 %	27,3 %	27,2 %
Ordrereserve	38 646	30 617	38 646	30 617
H1-verdi	0,9	2,4	1,1	1,8
Sykefravær	4,9 %	4,7 %	4,6 %	4,6 %

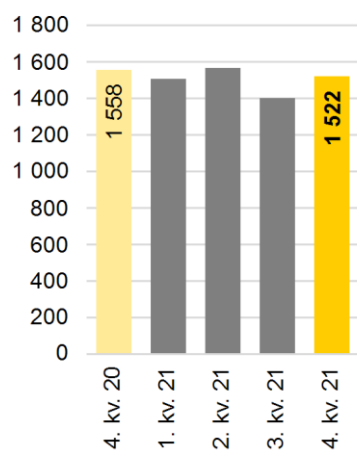
<sup>1)</sup> Rullerende gjennomsnitt av de siste fire kvartalene

# Virksomhetsområdene

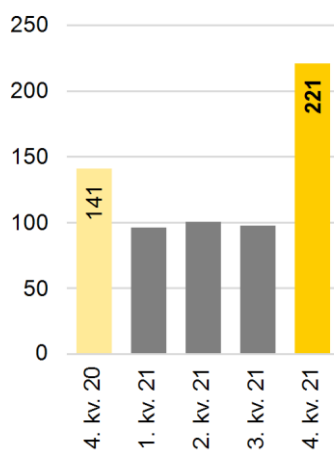


# ANLEGG

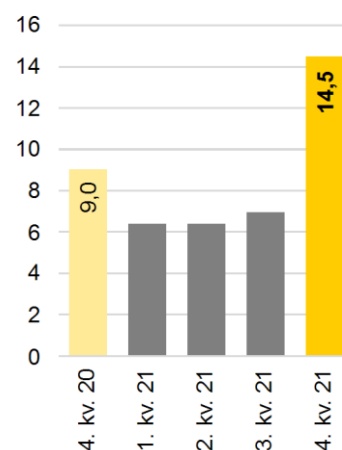
## OMSETNING (MNOK)\*



## DRIFTSRESULTAT (MNOK)\*



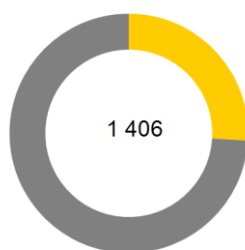
## DRIFTSMARGIN (%)\*



## NØKKELTALL\*

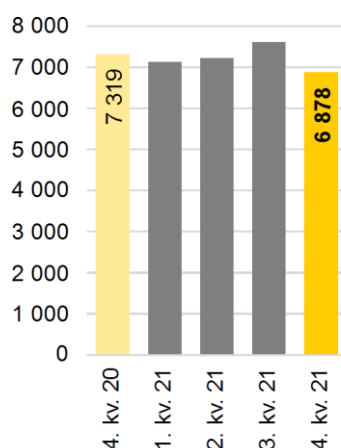
MNOK	4. kv. 21	4. kv. 20	2021	2020
Inntekter	1 522	1 558	6 002	5 218
Driftsresultat	221	141	515	314
Resultat før skatt	220	123	510	292
Driftsmargin	14,5 %	9,0 %	8,6 %	6,0 %
Resultatmargin	14,5 %	7,9 %	8,5 %	5,6 %

## ANTALL ANSATTE



AF Gruppen 5 413

## ORDRERESERVE (MNOK)\*



## ANLEGG BESTÅR AV

- AF Anlegg
- Målselv Maskin & Transport
- Eiçon
- Consolvo

\* Eiçon og Consolvo ble overført fra virksomhetsområdet Bygg til virksomhetsområdet Anlegg med virkning fra 1. januar 2021. Sammenligningstall er omarbeidet.



E39 Kristiansand vest-Mandal øst. Foto: Herman Horsle

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

Aktivitetsnivået i Anlegg var noe lavere i 4. kvartal sammenlignet med samme kvartal i fjor, mens resultatmarginen var betraktelig forbedret. Samlet leverte virksomhetsområdet et svært godt resultat. Anleggsvirksomheten hadde i 4. kvartal en omsetning på MNOK 1 522 (1 558). Resultat før skatt ble MNOK 220 (123). For året var omsetningen MNOK 6 002 (5 218) og resultat før skatt MNOK 510 (292).

AF Anlegg har to storprosjekter i produksjon, E39 Kristiansand vest–Mandal øst og Bergtunnlar Lovö i Stockholm. Det er høy aktivitet i begge prosjektene, men for E39 Kristiansand vest-Mandal øst påvirkes lønnsomheten av høyt kostnadspådrag mot slutten av prosjektet. Det er jevnt

god drift i enhetens øvrige prosjektportefølge, som kombinert med flere prosjekter i avslutningsfasen, bidro til at enheten leverte et svært godt resultat i kvartalet.

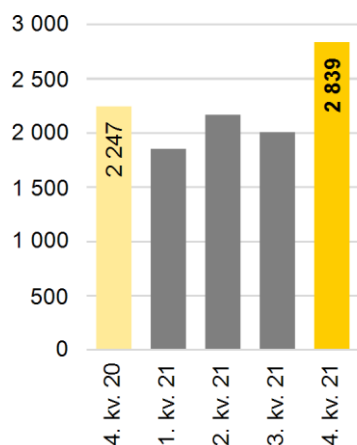
Målselv Maskin & Transport har hatt god drift i kvartalet og fortsetter å levere svært gode resultater. Både Eiqon og Consolvo kan vise til høyere omsetning enn i 4. kvartal i fjor, og begge enhetene leverte god lønnsomhet i kvartalet.

Det er børsmeldt én kontrakt i 4. kvartal. AF Anlegg har inngått kontrakt med Statkraft for rehabilitering av Nesjødammen i Tydal kommune. Avtalen har en verdi på omtrent MNOK 235 ekskl. mva. På E6 Roterud-Storhove pågår samhandlingsfasen fremdeles. Reguleringsplan er lagt ut til 2. gangs høring, og det forventes avklart mot slutten av 2. kvartal. Etter kvartalets slutt har AF Gruppen, i et arbeidsfellesskap med italienske Ghella, inngått kontrakt med Oslo kommune for bygging av rentvannstunneler i Oslo. Avtalen har en total verdi på cirka MNOK 8 750 ekskl. mva for arbeidsfellesskapet. AF Gruppens andel er 60 %, dette inngår ikke i ordreserven per 31. desember 2021.

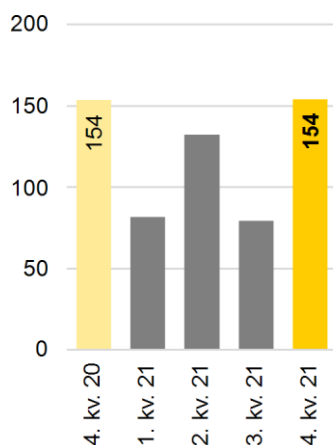
Ordreserven til Anlegg per 31. desember 2021 var MNOK 6 878 (7 319).

# BYGG

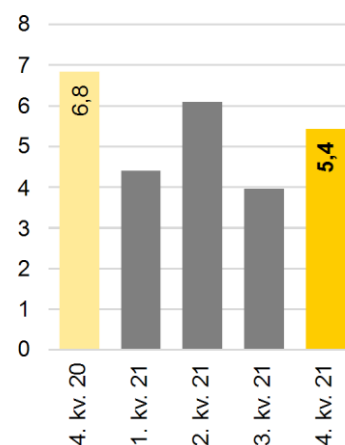
## OMSETNING (MNOK)\*



## DRIFTSRESULTAT (MNOK)\*



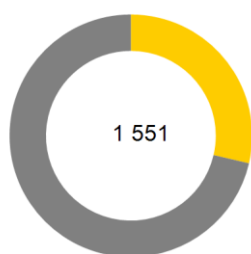
## DRIFTSMARGIN (%)\*



## NØKKELTALL\*

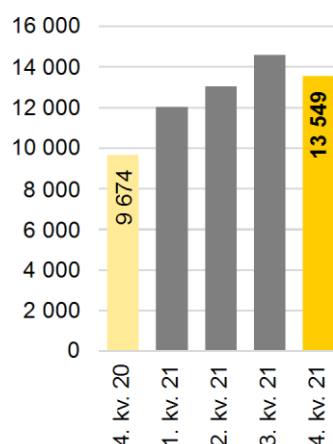
MNOK	4. kv. 21	4. kv. 20	2021	2020
Inntekter	2 839	2 247	8 865	8 684
Driftsresultat	154	154	447	502
Resultat før skatt	154	157	450	513
Driftsmargin	5,4 %	6,8 %	5,0 %	5,8 %
Resultatmargin	5,4 %	7,0 %	5,1 %	5,9 %

## ANTALL ANSATTE



AF Gruppen 5 413

## ORDRERESERVE (MNOK)\*

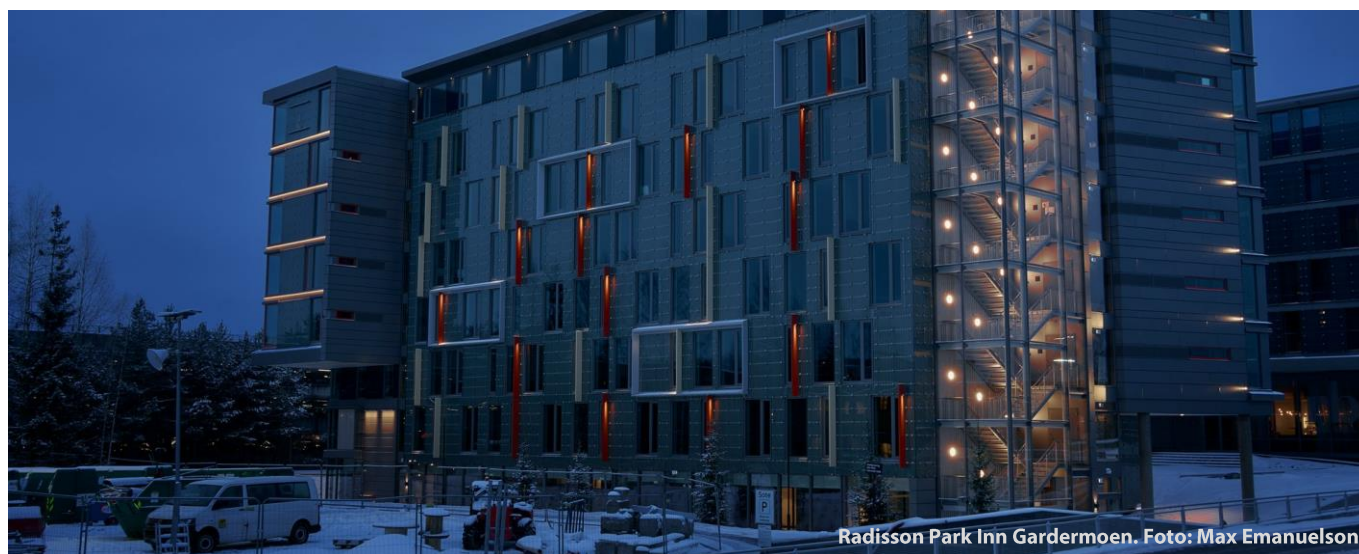


## BYGG BESTÅR AV

- AF Bygg Oslo
- AF Byggfornyelse
- AF Nybygg (overført til AF Bygg Oslo)
- AF Bygg Østfold
- Strøm Gundersen
- Strøm Gundersen Vestfold
- Haga & Berg
- AF Håndverk
- LAB Entreprenør
- Åsane Byggmesterforretning
- Fundamentering (FAS)
- Helgesen Tekniske Bygg (HTB)

\* Eiqon og Consolvo ble overført fra virksomhetsområdet Bygg til virksomhetsområdet Anlegg med virkning fra 1. januar 2021. Sammenligningstall er omarbeidet.





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, innovative og miljøvennlige løsninger tilpasset deres behov. Bygg omfatter den norske virksomheten og er i hovedsak lokalisert på Østlandet og i Bergensregionen.

Bygg økte omsetningen sammenlignet med samme periode i fjor, og leverte tilfredsstillende lønnsomhet i kvartalet. Bygg hadde i 4. kvartal en omsetning på MNOK 2 839 (2 247). Resultat før skatt ble MNOK 154 (157). For året var omsetningen MNOK 8 865 (8 684) og resultat før skatt var MNOK 450 (513).

Haga & Berg, AF Bygg Oslo og Strøm Gundersen utmerker seg med svært gode resultater i kvartalet. AF Bygg Østfold og Åsane Byggmesterforretning leverer gode resultater i kvartalet. God drift og prosjekter i avslutningsfasen bidrar positivt til lønnsomheten.

AF Nybyggs prosjektportefølje ble overført til AF Bygg Oslo i 3. kvartal 2021, og porteføljen ble ytterligere nedvurdert med MNOK 20 i kvartalet.

Prisutviklingen for råvarer som stål og trevare utgjør fortsatt en usikkerhet, spesielt for enhetene som har avtalt fastpris på sine prosjekter. Enheter som har avtalt lønns- og prisstigningsmekanisme (LPS) i sine prosjekter, kompenseres delvis for prissvingninger.

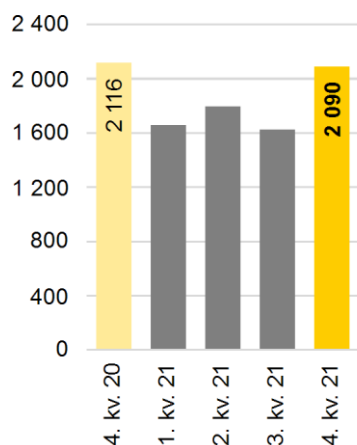
I 4. kvartal er det børsmeldt én ny avtale. Haga & Berg har inngått en kontrakt med SEFF Holding om rehabilitering av Kjølberggata 31 på Tøyen i Oslo. Avtalen er en totalentreprise og har en verdi på MNOK 136 ekskl. mva.

Avtalen om bygging av Construction City utgjør en betydelig kontrakt i ordreserven til virksomhetsområdet Bygg. Construction City blir en næringsklynge som skal samle bygge-, anleggs- og eiendomsbransjen i Norge. Kontrakten har en verdi på MNOK 2 676 ekskl. mva, og prosjektet vil utføres i samarbeid mellom AF Bygg Oslo og Betonmast Oslo. 2/3 av verdien er inkludert i ordreserven til Bygg.

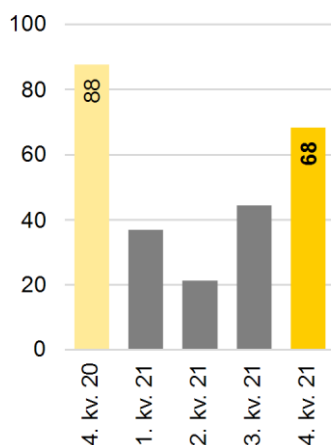
Ordreserven til Bygg var per 31. desember 2021 MNOK 13 549 (9 674).

# BETONMAST

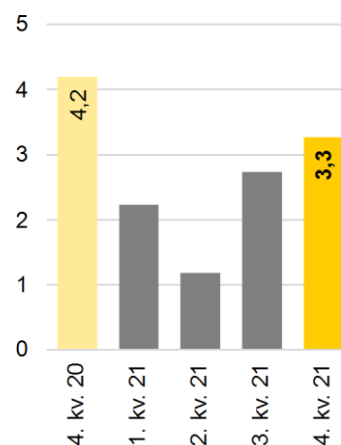
## OMSETNING (MNOK)



## DRIFTSRESULTAT (MNOK)



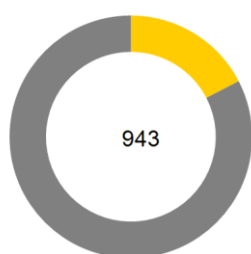
## DRIFTSMARGIN (%)



## NØKKELTALL

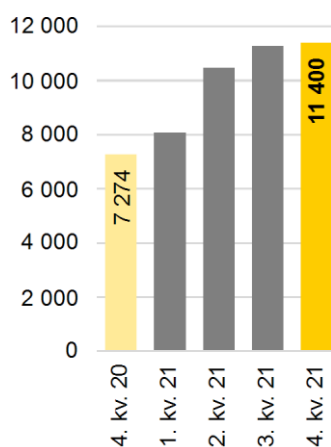
MNOK	4. kv. 21	4. kv. 20	2021	2020
Inntekter	2 090	2 116	7 170	7 862
Driftsresultat	68	88	171	261
Resultat før skatt	62	86	149	252
Driftsmargin	3,3 %	4,2 %	2,4 %	3,3 %
Resultatmargin	3,0 %	4,0 %	2,1 %	3,2 %

## ANTALL ANSATTE



AF Gruppen 5 413

## ORDRERESERVE (MNOK)



## BETONMAST BESTÅR AV

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



Lillehammer brannstasjon. Foto: Betonmast

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 har spesialkompetanse på prosjektutvikling og samspillskontrakter.

Betonmast leverte samlet sett svak lønnsomhet i kvartalet, og lønnsomheten er svakere enn for øvrig virksomhet i AF Gruppen. I 4. kvartal hadde Betonmast en omsetning på MNOK 2 090 (2 116) og leverte et resultat før skatt på MNOK 62 (86). For året var omsetningen MNOK 7 170 (7 862) og resultat før skatt var MNOK 149 (252).

Det er stor variasjon i resultatene til de ulike enhetene i Norge. Betonmast Oslo, Romerike, Østfold, Trøndelag og Buskerud-Vestfold leverer solide resultater i kvartalet som følge av god drift og flere prosjekter i avslutningsfase.

Betonmast Boligbygg og Telemark leverte nok et kvartal med svake resultater, og det er særlig gjort betydelige nedskrivninger i Betonmast Boligbygg. Betydelig høyere kostnadspådrag enn kalkulert er årsaken til de svake resultatene.

Etter kvartalets slutt er det inngått avtale med en investorgruppering om salg av Betonmast Telemark. Betonmast Telemark omsatte i 2021 for om lag MNOK 300. Partene er enige om ikke å offentliggjøre pris. Avtalen forventes slutført i løpet av februar 2022.

Den svenske virksomheten til Betonmast leverte lønnsomhet under forventning også i 4. kvartal. De svake resultatene reflekterer varierende prosjektresultater i enhetene.

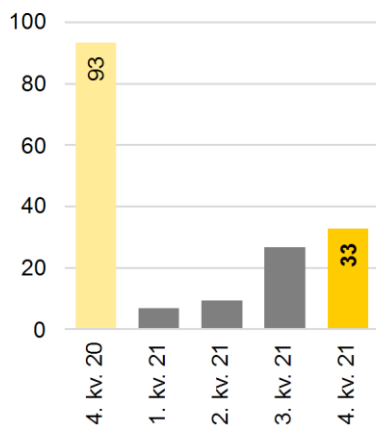
Betonmast har en egen eiendomsportefølje med tre eiendomsprosjekter med totalt 352 enheter i produksjon. For ytterligere informasjon om prosjektene, se note 7.

Det er børsmeldt åtte nye avtaler i 4. kvartal, hvorav en verdi på om lag MNOK 1 640 er tatt inn i ordreserven. Blant annet er Betonmast Asker og Bærum innstilt av Oslobygg KF for bygging av Hovseter skole i Oslo. Kontrakten er en totalentreprise med en verdi på om lag MNOK 350 ekskl. mva. Betonmast Göteborg har inngått avtale med Sverige huset om bygging av et leilighetskompleks i Göteborg. Kontrakten er en totalentreprise på cirka MSEK 316 ekskl. mva. Betonmast Trondheim har signert kontrakt med Selvaag Bolig ASA om bygging av 123 leiligheter i prosjektet Ringve Pluss i Trondheim. Kontrakten er en totalentreprise og har en verdi på om lag MNOK 310 ekskl. mva.

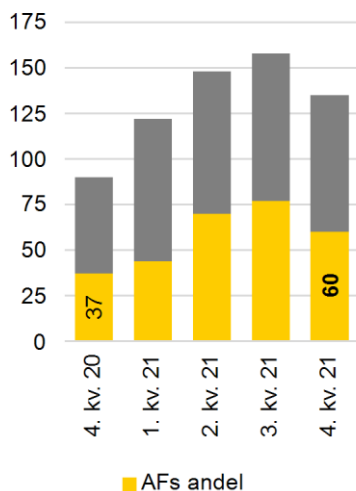
Ordreserven til Betonmast var per 31. desember 2021 MNOK 11 400 (7 274).

# EIENDOM

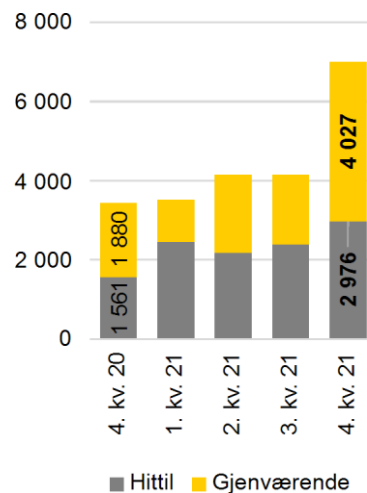
## RESULTAT FØR SKATT (MNOK)



## SOLGTE BOLIGER (ANTALL)



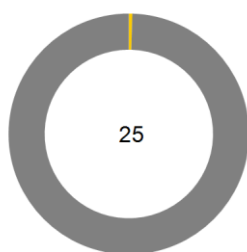
## OMSETNING BOLIGER I PRODUKSJON (MNOK)



## NØKKELTALL

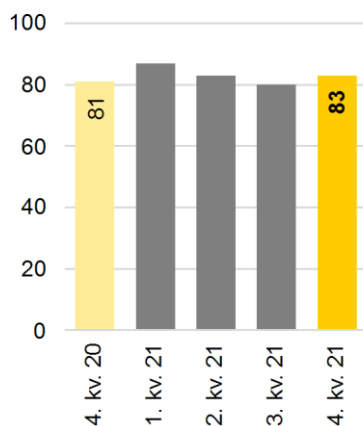
MNOK	4. kv. 21	4. kv. 20	2021	2020
Inntekter	15	15	35	33
Driftsresultat	32	95	75	135
Resultat før skatt	33	93	76	132
Investert kapital	703	844	703	844

## ANTALL ANSATTE



AF Gruppen 5 413

## SALGSGRAD IGANGSATTE PROSJEKTER (%)



## EIENDOM BESTÅR AV

- AF Eiendom
- LAB Eiendom



Eiendom utvikler, prosjekterer og gjennomfører bolig- og næringsprosjekter i Norge. Aktiviteten foregår i geografiske områder der AF har egen produksjonskapasitet. AF samarbeider tett med andre aktører i eiendomsbransjen, og utbyggingsprosjektene er i hovedsak organisert i deleide selskaper som innregnes etter egenkapitalmetoden.

Eiendom leverte et resultat før skatt på MNOK 33 (93) i 4. kvartal. Fjorårets kvartalsresultat inkluderte salget av ATEA-bygget. For året var resultat før skatt MNOK 76 (132). Eiendom ble fra januar 2021 delt i to operative enheter, AF Eiendom og LAB Eiendom, for å sikre økt lokal forankring i henholdsvis Stor-Oslo og Bergensregionen.

Eiendom hadde et godt salg i kvartalet, spesielt på prosjektet Bekkestua Have og Rolvsrud Idrettspark for AF Eiendom. I alt ble det solgt 135 (90) boliger i kvartalet, hvorav AFs andel er 60 (37). I 2021 er det solgt 550 (433) boliger, hvorav AFs andel er 256 (160).

I 4. kvartal er det overlevert 1 (65) bolig(er). Dette var på AF Eiendoms prosjekt Bo på Billingstad i Asker.

Det er syv boligprosjekter under produksjon ved utgangen av kvartalet. Totalt antall enheter i produksjon er 848, hvorav AFs andel er 379.

AF Eiendom:

- Bo på Billingstad i Asker (78 enheter i produksjon, hvorav 77 solgt)

- Lilleby Triangel i Trondheim (125 enheter i produksjon, hvorav 123 solgt)
  - Brøter Terrasse på Lillestrøm (78 enheter i produksjon, hvorav 65 solgt)
  - Fyrstikkbakken i Oslo (159 enheter i produksjon, hvorav 120 solgt)
  - Skårersletta MIDT i Lørenskog (121 enheter i produksjon, hvorav 82 solgt)
  - Bekkestua Have (232 enheter i produksjon, hvorav 190 solgt)
- LAB Eiendom:
- Kråkehaugen i Bergen (55 enheter i produksjon, hvorav 46 solgt)

Dette gir en salgsgrad i igangsatte prosjekter på 83 %. Eiendom har i tillegg 129 enheter for salg i prosjekter i salgfase: Rolvsrud Idrettspark (53 enheter) og Skårersletta MIDT (76 enheter) i AF Eiendom. Det var totalt 6 (1) ferdigstilte usolgte enheter ved kvartalets slutt, hvorav AFs andel var 3 (1).

For mer informasjon om egenregiprosjekter, se note 7.

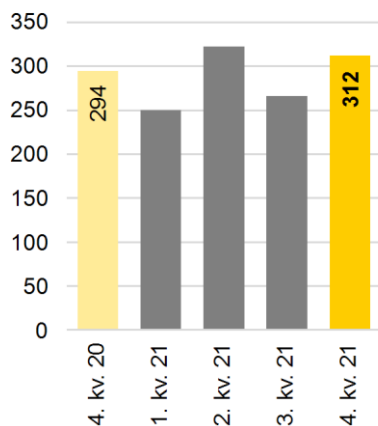
AF har i tillegg en betydelig utviklingsportefølje i Norge som estimeres til 1 715 (2 133) boenheter. AFs andel av dette er 821 (1 048) boenheter. Hovedvekten av porteføljen er lokalisert i Stor-Oslo og Bergen.

AF Eiendom er partner i prosjektet Hasle Linje Næring i Oslo hvor AFs eierandel er 49,5 %. Ved utgangen av kvartalet var K4 hotell og kontor (21 056 BTA kvm) ferdigstilt, men ikke solgt.

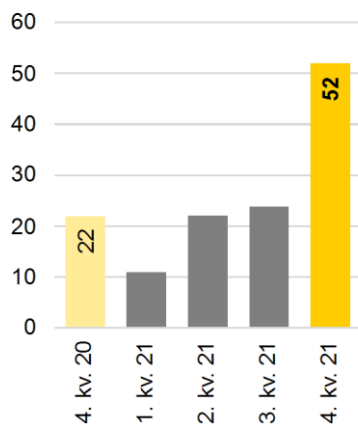
AF har eierinteresser i 51 856 (137 380) BTA kvm næringsseiendom under utvikling, hvorav AFs andel er 25 749 (39 996) BTA kvm.

# ENERGI OG MILJØ

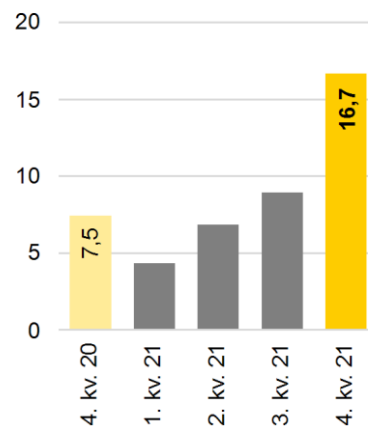
## OMSETNING (MNOK)



## DRIFTSRESULTAT (MNOK)



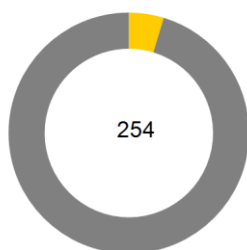
## DRIFTSMARGIN (%)



## NØKKELTALL

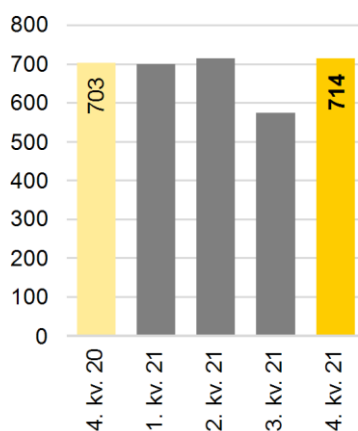
MNOK	4. kv. 21	4. kv. 20	2021	2020
Inntekter	312	294	1 152	962
Driftsresultat	52	22	109	54
Resultat før skatt	53	21	107	52
Driftsmargin	16,7 %	7,5 %	9,4 %	5,6 %
Resultatmargin	17,1 %	7,0 %	9,3 %	5,5 %

## ANTALL ANSATTE



AF Gruppen 5 413

## ORDRERESERVE (MNOK)



## ENERGI OG MILJØ BESTÅR AV

- AF Energi, tidl. AF Energi og Miljøteknikk  
Enaktiva  
AF Energija Baltic
- AF Decom  
Rimol Miljøpark  
Nes Miljøpark  
Jølsen Miljøpark



Rimol Miljøpark. Foto: AF Gruppen/Eirik Førde

AF tilbyr 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. Målet er å resirkulere minst 80 % av massene.

Energi og Miljø økte aktivitetsnivået og leverte et svært godt resultat i kvartalet. Omsetningen i 4. kvartal var MNOK 312 (294). Dette tilsvarer en vekst på 6 % sammenlignet med samme kvartal i fjor. Resultat før skatt var MNOK 53 (21). For året var omsetningen MNOK 1 152 (962) og resultat før skatt var MNOK 107 (52).

AF Decom økte aktiviteten og fortsetter å levere svært god lønnsomhet både innenfor riving og gjenvinning ved AFs miljøparker. AFs rivevirksomhet river og sorterer de ulike materialene for gjenvinning. AF Decom har revet og lagt til rette for gjenvinning av 6 860 (10 216) tonn metall i 4. kvartal, og 14 806 (19 380) tonn metall i 2021. Stålintustrien står for omtrent 7 % av verdens totale CO<sub>2</sub>-utslipp. Gjenbruk av stål har 70 % mindre utslipp av CO<sub>2</sub> enn malmbasert produksjon. Dette tilsvarer en reduksjon i utslippene på 1 kg CO<sub>2</sub> for hvert kilo stål som gjenvinnes.

Det vil si at AF Decoms rivevirksomhet har bidratt til å redusere alternative CO<sub>2</sub>-utslipp med 14 806 tonn i 2021.

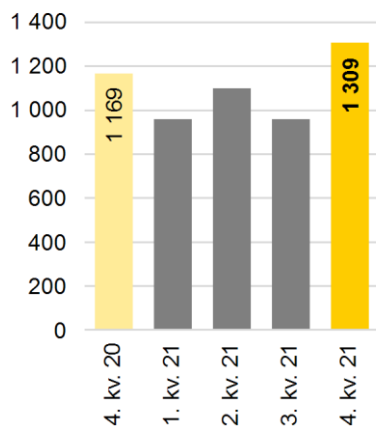
Fundamentet for miljøvirksomheten er at avfall i stor grad kan brukes på nytt, og dermed være en verdifull ressurs i en voksende sirkulær økonomi. AFs miljøparker mottar forurenset masse og arbeider for å gjenbruke mest mulig av denne, som et alternativ til deponering. Aktivitetsnivået i miljøparkene var bra i kvartalet og lønnsomheten var god. AFs miljøparker har gjenvunnet 80 247 (134 435) tonn masse i 4. kvartal, og til sammen 344 437 (528 758) tonn masse for året. Realisert gjenvinningsgrad av forurenset masse i 2021 er 79 %, som er noe under målsettingen på 80 %. Dette skyldes mottak av mye leirholdig masse med lavere potensiell gjenvinningsgrad.

AF Energi leverte svært gode resultater i kvartalet. Resultatet er påvirket av en avklart tvist og endelig sluttoppgjør. AF Energi ble i kvartalet innstilt av Helse Sør-Øst RHF til å bygge varme- og kjøleanlegg til prosjektet nytt sykehus Drammen. Kontrakten har en anslått verdi på rundt MNOK 200 ekskl. mva. AF Energi designer og leverer energisentraler for alternative energileveranser til bolig- og næringsprosjekter, som er gunstige i et langsiktig eierperspektiv.

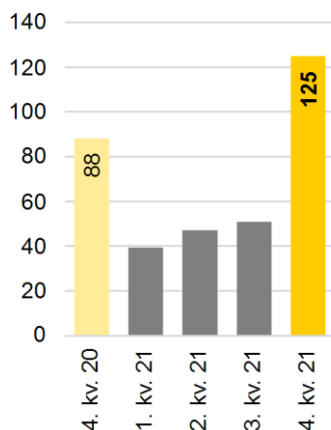
Orderreserven til Energi og Miljø per 31. desember 2021 var MNOK 714 (703).

# SVERIGE

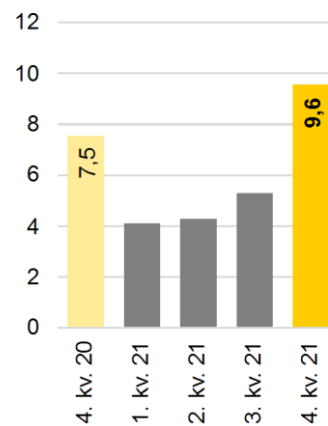
## OMSETNING (MNOK)



## DRIFTSRESULTAT (MNOK)



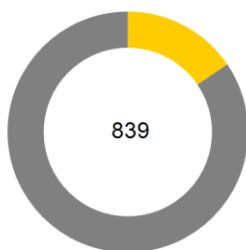
## DRIFTSMARGIN (%)



## NØKKELTALL

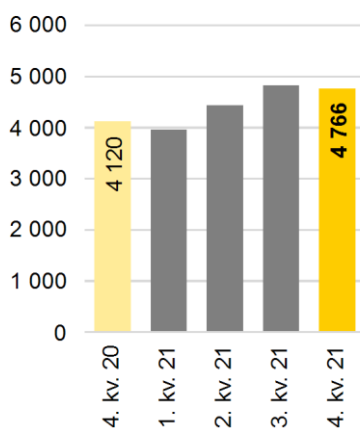
MNOK	4. kv. 21	4. kv. 20	2021	2020
Inntekter	1 309	1 169	4 325	4 138
Driftsresultat	125	88	262	219
Resultat før skatt	124	87	257	212
Driftsmargin	9,6 %	7,5 %	6,1 %	5,3 %
Resultatmargin	9,5 %	7,4 %	6,0 %	5,1 %

## ANTALL ANSATTE



AF Gruppen 5 413

## ORDRERESERVE (MNOK)



## SVERIGE BESTÅR AV

- Kanonaden
- AF Prefab i Mälardalen, tidl. Pålplintar
- AF Bygg Syd
- AF Projektutveckling
- AF Härnösand Byggreturer
- HMB





Kanonaden utfører grunnarbeider for logistikkpark i Eskilstuna. Foto: Pavel Koubek

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 økte omsetningen sammenlignet med samme kvartal i fjor og leverte et sterkt resultat i kvartalet. Sverige hadde i 4. kvartal en omsetning på MNOK 1 309 (1 169). Resultat før skatt ble MNOK 124 (87). For året var omsetningen MNOK 4 325 (4 138) og resultat før skatt var MNOK 257 (212).

I det svenske anleggsmarkedet kan Kanonaden vise til en omsetningsvekst på 43 % sammenlignet med samme kvartal i fjor, og enheten fortsetter å levere svært gode resultater. Høy produksjon i flere store prosjekter bidro til resultatet.

HMB og AF Härnösand Byggreturer leverte svært gode resultater i kvartalet som reflekterer god drift og noen prosjekter i avslutningsfase. For rivevirksomheten var aktivitetsnivået på samme nivå som i fjor. AF Bygg Syd rapporterte svak lønnsomhet i kvartalet som følge av variasjoner i porteføljen.

Prisutviklingen for råvarer som stål og trevare utgjør fremdeles en usikkerhet også i Sverige. Dette gjelder spesielt for enhetene som har avtalt fastpris i sine prosjekter. Enheter som har avtalt lønns- og prisstigningsmekanisme (LPS) i sine prosjekter

komponeres delvis for prissvingninger. I Sverige har Cementa, som er hovedleverandør av sement til den svenske bygg- og anleggsbransjen, fått midlertidig tillatelse til å utvinne kalk på Gotland ut 2022.

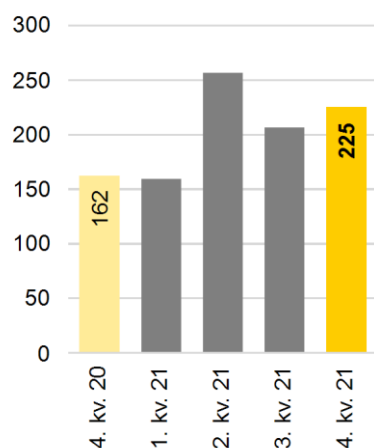
AF Projecktutveckling, AFs eiendomsvirksomhet i Sverige, har i 4. kvartal gjennomført salget av det ferdigstilte skoleprosjektet Donnergymnasiet, som ble børsmeldt i 1. kvartal 2021. Salget påvirker resultatet vesentlig i kvartalet. Enheten har to boligprosjekter med totalt 115 enheter i produksjon. For ytterligere informasjon om boligprosjektene, se note 7. Enheten har en tomtebank (boliger under utvikling) som estimeres til 950 (363) boenheter. AFs andel av dette er 510 (169) boenheter.

Det er børsmeldt fem avtaler i 4. kvartal med samlet verdi på rundt MSEK 742 ekskl. mva. Blant annet skal Kanonaden utføre grunn- og anleggsarbeid for Klinga Logistikkpark i Norrköping. Kontrakten er en totalentreprise på om lag MSEK 200 ekskl. mva. HMB er tildelt oppdraget med å bygge 80 leiligheter i Ångsgårdets eldreboliger i Västerås av SBB. Kontraktbeløpet er på MSEK 162 ekskl. mva, og oppdraget gjennomføres som en totalentreprise. AF Bygg Syd har inngått avtale med Vänersborg Kretslopp & Vatten om å bygge ut og modernisere Holmängens avløpsrensaneanlegg i Vänersborg kommune. Kontrakten er en totalentreprise med en verdi på MSEK 152 ekskl. mva.

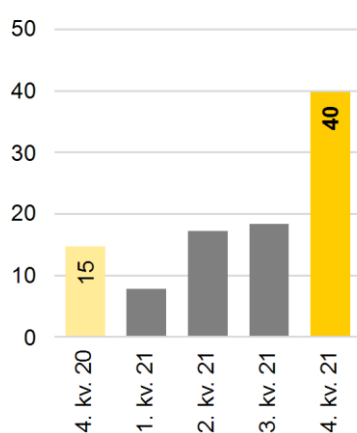
Ordreservan til Sverige per 31. desember 2021 var MNOK 4 766 (4 120).

# OFFSHORE

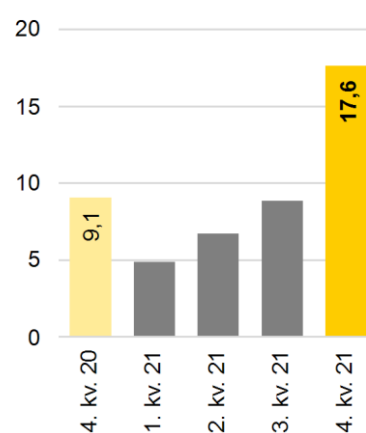
## OMSETNING (MNOK)



## DRIFTSRESULTAT (MNOK)



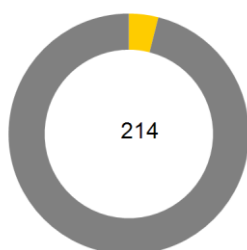
## DRIFTSMARGIN (%)



## NØKKELTALL

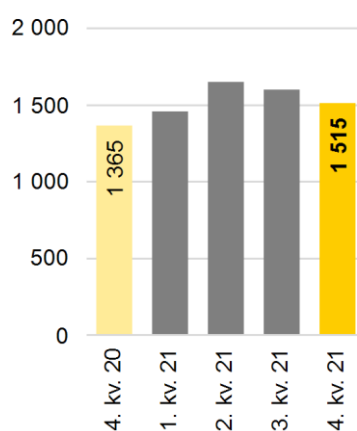
MNOK	4. kv. 21	4. kv. 20	2021	2020
Inntekter	225	162	848	672
Driftsresultat	40	15	83	-25
Resultat før skatt	37	10	78	-40
Driftsmargin	17,6 %	9,1 %	9,8 %	-3,7 %
Resultatmargin	16,6 %	5,9 %	9,2 %	-5,9 %

## ANTALL ANSATTE



AF Gruppen 5 413

## ORDRERESERVE (MNOK)



## OFFSHORE BESTÅR AV

- AF Offshore Decom
- AF AeronMollier



AF Miljøbase Vats. Foto: Daniel Ugas

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 for Offshore økte betraktelig sammenlignet med 4. kvartal i fjor, og lønnsomheten var svært god. Omsetningen i 4. kvartal var MNOK 225 (162). Resultat før skatt ble MNOK 37 (10). For året var omsetningen MNOK 848 (672) og resultat før skatt var MNOK 78 (-40).

AF Offshore Decom leverer solid omsetningsvekst og betydelig forbedret lønnsomhet sammenlignet med tilsvarende kvartal i fjor. Det gode resultatet i kvartalet skyldes høy produksjon og god drift på AF Miljøbase Vats, samt en vellykket offshore-kampanje. Det har også foregått forberedende arbeider til kommende offshore-kampanjer og riving på miljøbasen i 2022.

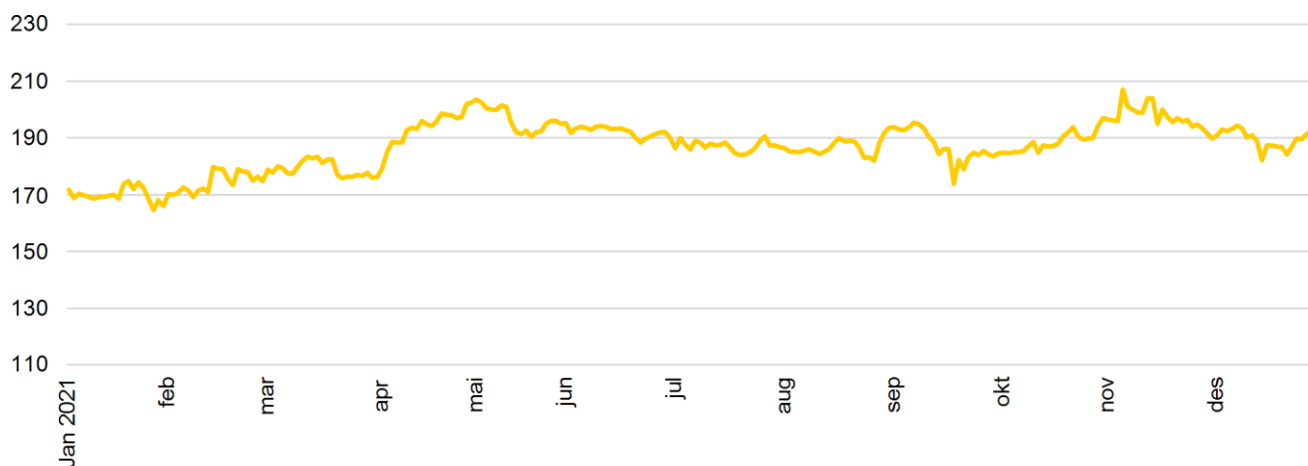
AF Offshore Decom river og legger til rette for gjenvinning av offshore-installasjoner. AF Offshore Decom sorterte 89 % av konstruksjonene for gjenvinning i 4. kvartal, hvor metall er hovedkomponenten. Stålindustrien står for omtrent 7 % av verdens totale CO<sub>2</sub>-utslipp. Gjenbruk av stål har 70 % mindre utslipp av CO<sub>2</sub> enn malmbasert produksjon. Dette tilsvarer en reduksjon i utslippene på 1 kg CO<sub>2</sub> for hvert kilo stål som gjenvinnes. AF Offshore Decom har revet og tilrettelagt for gjenvinning av 8 961 (7 585) tonn stål i 4. kvartal og 40 990 (19 153) tonn stål i 2021. Det tilsvarer reduksjon av alternative CO<sub>2</sub>-utslipp med 40 990 tonn for året.

AF AeronMollier rapporterte noe lavere omsetning sammenlignet med samme kvartal i fjor, men opprettholder resultatet. Det er fremdeles god aktivitet i serviceprosjekter på installasjoner på norsk sokkel i kvartalet. Ordreserven har holdt seg relativt stabil gjennom kvartalet.

Ordreserven til Offshore per 31. desember 2021 var MNOK 1 515 (1 365).



## 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.

I 4. kvartal var kontantstrøm fra driften MNOK 301 (-86) og kontantstrøm fra netto investeringer MNOK 202 (234). Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner og finansiering ble MNOK 503 (148) i 4. kvartal. For året er kontantstrøm fra driften MNOK 1415 (1189) og kontantstrøm fra netto investeringer MNOK 184 (112). Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner og finansiering ble MNOK 1 599 (1 301) for året.

AF Gruppen hadde ved utgangen av 4. kvartal likvide midler på MNOK 680 (708). Netto rentebærende gjeld per 31. desember 2021 var MNOK -29 (-90).

Den totale finansieringsrammen til AF Gruppen utgjør MNOK 3 000. Finansieringsrammen består av en flervaluta kassekreditt (rullerende 1 års løpetid) på MNOK 2 000 i DNB og en revolverende langsiktig kredittfasilitet på MNOK 1 000

i Handelsbanken som løper til 2024. Tilgjengelig likviditet per 31. desember 2021, inklusive trekkfasiliteter i Handelsbanken og DNB er MNOK 3 636.

Samlede eiendeler per 31. desember 2021 var MNOK 13 108 (12 862). Konsernets egenkapital per 31. desember 2021 var MNOK 3 572 (3 494). Det tilsvarer en egenkapitalandel på 27,3 % (27,2 %).

**AKSJEN**

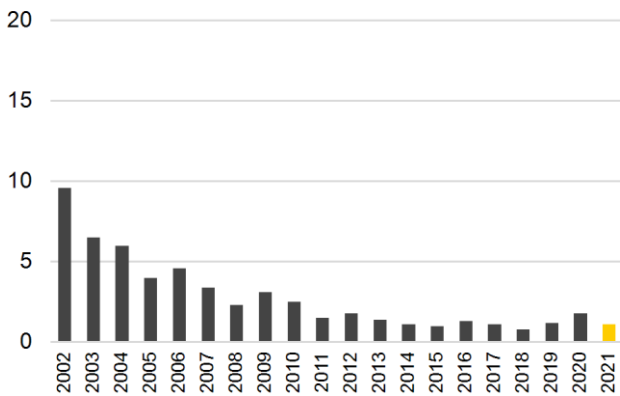
AF Gruppens aksjer er notert på Oslo Børs OB-match liste og handles under symbolet AFG. Aksjen inngår i Oslo Børs' totalindeks (OSEAX), hovedindeks (OSEBX), fondsindeks (OSEFX) og industriindeksen (OINP).

Per 31. desember 2021 hadde AF-aksjen en sluttkurs på NOK 193,60. Dette tilsvarer en avkastning på 16,2 % for året, justert for samlet utbytte på NOK 10,50 per aksje. I samme periode har Oslo Børs hovedindeks hatt en avkastning på 23,4 %.

**AKSJONÆROVERSIKT PER 31. DESEMBER 2021**

Navn	Antall aksjer	Andel (%)
OBOS BBL	17 183 709	16,1
ØMF Holding AS	17 127 342	16,0
Constructio AS	14 695 347	13,8
Folketrygdfondet	9 246 879	8,7
LJM AS	2 515 217	2,4
Artel Kapital AS	2 508 267	2,3
VITO Kongsvinger AS	1 911 676	1,8
Arne Skogheim AS	1 753 870	1,6
Staavi, Bjørn	1 627 000	1,5
Janiko AS	1 300 186	1,2
<b>Ti største aksjonærer</b>	<b>69 869 493</b>	<b>65,4</b>
Sum øvrige aksjonærer	36 935 007	34,6
Egne aksjer	0	0,0
<b>Totalt antall aksjer</b>	<b>106 804 500</b>	<b>100,0</b>

## UTVIKLING I H1-VERDI



Styret vedtok i kvartalet et utbytte for 2. halvår på NOK 4,00 (3,50) per aksje som ble utbetalt til aksjonærene i november. For 2022 er det foreslått et utbytte for 1. halvår på NOK 6,50 (6,50) per aksje.

I forbindelse med AF Gruppens aksjeprogram for ansatte, vedtok styret i oktober å selge 193 997 av selskapets egne aksjer og å gjennomføre en emisjon på 806 003 aksjer. Totalt 999 ansatte tegnet i alt 1 000 000 aksjer gjennom programmet, hvor aksjene ble tegnet til en kurs på NOK 147,10 per aksje. Dette tilsvarer en rabatt på 20 % i forhold til gjennomsnittlig børskurs i tegningsperioden.

Antall aksjer i AF Gruppen ASA etter emisjonen er 106 804 500, som tilsvarer en aksjekapital på NOK 5 340 225.

## SIKKERHET OG HELSE

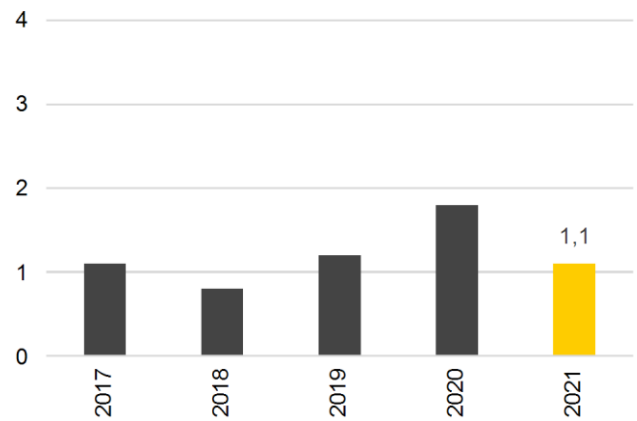
AF Gruppen følger de anbefalinger myndighetene gir til enhver tid som gjelder covid-19. AFs fremste prioriteringer er å ivareta sikker og ansvarlig drift, og å utøve omsorg og tilstedeværelse for våre ansatte.

Helse, miljø og sikkerhet (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 et viktig måleparameter for sikkerhetsarbeidet i AF. H1-verdi er definert som antall alvorlige personskader og fraværsskader per million utførte timeverk. Det er registrert 5 (13) H1-skader i 4. kvartal som gir en H1-verdi på 0,9 (2,4). For året er H1-verdien 1,1 (1,8).

Det arbeides systematisk og langsiktig for å redusere H1-verdien. For å nå målet om null fraværsskader og alvorlige personskader legges det ned betydelige ressurser for å heve sikkerhetsarbeidet ytterligere. Sentralt i arbeidet står AFs grunnleggende forståelse og aksept for at alle skader har en

## H1-VERDI



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.

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 vært høyt og jevnt de siste årene, og vi ser en klar sammenheng mellom høy rapporteringsgrad i forbindelse med uønskede hendelser og farlige forhold, og fallende skadetall.

Registrering av sykefravær danner grunnlaget for måling av helsearbeidet i AF. For 4. kvartal er sykefraværet 4,9 % (4,7 %) og for året er det 4,6 % (4,6 %). Målsettingen er 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.

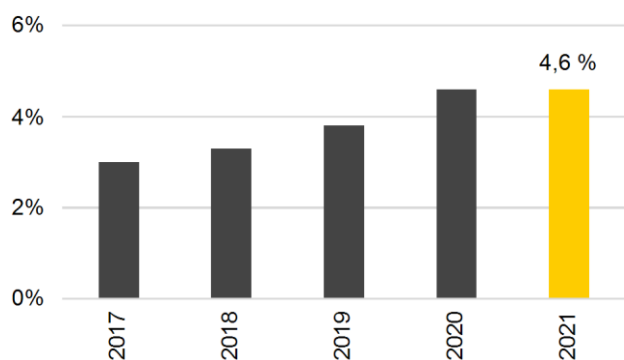
AF ønsker å unngå miljøskader og å minimere uønskede effekter på miljøet. Miljøarbeid er en integrert del av HMS-arbeidet, og de mest sentrale virkemidlene er sammenfallende med virkemidler for HMS-arbeid for øvrig.

## KLIMA OG MILJØ

AF har som en del av strategien 2021-2024 satt som mål å halvere relative klimagassutslipp og avfallsmengder som ikke kan ombrukes eller materialgjenvinnes innen 2030. Den viktigste bidragsyteren for å redusere vårt eget klimaspør er logistikkplanlegging for blant annet å redusere transport av masser. I tillegg vil bruk av elektriske maskiner, en moderne maskin- og bilpark, valg av materialer samt sortering av avfall bidra til å redusere egne klimagassutslipp ytterligere.

Kildesorteringsgrad forteller hvor stor del av avfallet fra AFs virksomhet som sorteres og hensikten er å legge til rette for

## UTVIKLING I SYKEFRAVÆR



gjenvinning. Myndighetskravet for kildesortering er 60 %. For 4. kvartal er kildesorteringsgraden for bygging 92 % (90 %), for rehabilitering 86 % (89 %) og for riving 93 % (96 %). For året er kildesorteringsgraden for bygging 90 % (91 %), for rehabilitering 90 % (89 %) og for riving 96 % (96 %). Resultatene betraktes som meget gode. Totalt er det kildesortert 55 276 (180 937) tonn avfall i 4. kvartal, og i 2021 er det kildesortert 295 519 (402 535) tonn med avfall.

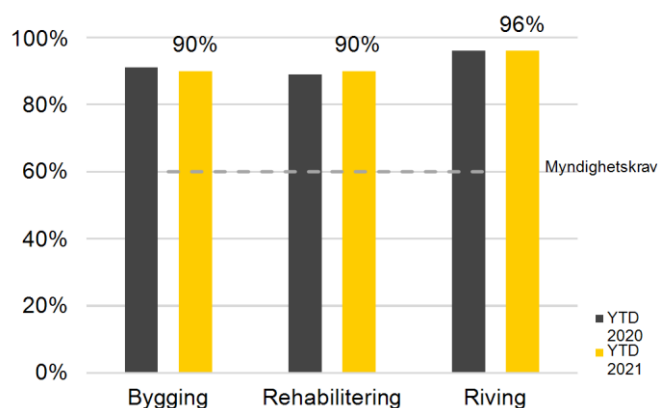
AF ønsker å bruke kompetansen vi har til å skape ytterligere indirekte besparelser av klimagassutslipp. Miljøparkene til AF er eksempler på løsninger hvor materialer som tidligere ville gått til deponi, nå kan gjenvinnes og få forlenget brukstid. Miljøparkene har gjenvunnet til sammen 344 437 (528 758) tonn masse for året.

Virksomhetsområdene Offshore og Energi og Miljø er basert på tjenester som løser miljøutfordringer innen riving og gjenvinning. All vår rivevirksomhet, både på land og offshore, er bygget på en sirkulærøkonomi, der over 95 % av alt som rives blir sortert for gjenvinning. Metaller, særlig stål, er en av hovedkomponentene i det som gjenvinnes. Stålindustrien står for omtrent 7 % av verdens totale CO<sub>2</sub>-utslipp. Gjenbruk av stål har 70 % mindre utslipp av CO<sub>2</sub> enn malmbasert produksjon. Dette tilsvarer en reduksjon i utslippene på 1 kg CO<sub>2</sub> for hvert kilo stål som gjenvinnes. AF Offshore Decom og AF Decom har revet og tilrettelagt for gjenvinning av 15 821 (17 800) tonn metaller i 4. kvartal, og 55 796 (38 533) tonn metaller for året. I sum representerer dette en reduksjon av alternative CO<sub>2</sub>-utslipp med 55 796 tonn for året.

## ORGANISASJON

AF Gruppen jobber kontinuerlig med å bygge en enhetlig bedriftskultur. Motiverte medarbeidere og en solid organisering er et viktig fundament for å skape verdier. I AF prioriteres det å bygge organisasjoner med en god sammensetning av fagkompetanse og ledelse i alle ledd. Ressursene organiseres nær produksjonen med prosjektteam der lederne har stor påvirkningskraft.

## KILDESORTERINGSGRAD



AF skal være et selskap talentene søker til, enten de er kvinner eller menn. Et langsiktig mål er å øke kvinneandelen blant funksjonærer til 40 %, og kvinneandelen totalt til 20 %. Målet er ambisiøst. Per 4. kvartal er kvinneandelen 9,7 % (9,8 %) totalt og 18,8 % (18,9 %) blant funksjonærer.

I AF er alle like mye verdt, og selskapet skal ha et inkluderende og trygt arbeidsmiljø med nulltoleranse for diskriminering og konsekvenskultur. AF har jobbet med mangfoldsprosjektet «De beste folka» siden 2018, og som et ledd i prosjektet er kampanjen «Like mye verdt» lansert. Kampanjen har blitt svært godt mottatt i alle prosjekter i både våre svenske og norske forretningsenheter. AFs arbeid med mangfold, blant annet gjennom Diversitas-nettverket og #HunSpanderer, har bidratt til økt fokus og holdningsendring knyttet til ubebudt diskriminering.

I medarbeidertilfredshetsundersøkelsen som ble gjennomført i 2021, rapporterte ansatte om høy trivsel på arbeidsplassen. På en skala fra 1 til 6, der 6 er best, var gjennomsnittssvaret 5,2 på spørsmålet om man alt i alt er tilfreds med AF Gruppen som arbeidsgiver. Resultatene viste ingen signifikante forskjeller mellom kvinner og menn eller på tvers av aldersgrupper. Undersøkelsen hadde en svarprosent på hele 83%.

Innenfor alle våre virksomhetsområder opprettholder AF også et skarpt søkelys 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. AF Gruppen har en egen konsernfunksjon for Innovasjon og digitalisering, i tillegg til et felles venturefond med OBOS for ventureinvesteringer i bygg- og anleggsbransjen (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. I 2021 har kursaktiviteten vært betydelig redusert som følge av

smittevernhensyn. Når samfunnet gjenåpner, vil kursaktiviteten igjen øke. 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 5 413 (5 510) ansatte. Av disse er 4 347 (4 475) ansatt i Norge, 1 044 (1 003) i Sverige, 10 (20) i Litauen og 12 (12) i Tyskland.

## **RISIKO OG RISIKOSTYRING**

AF Gruppen er eksponert for risiko av både ikke-finansiell og finansiell karakter. Risiko gjenspeiler usikkerhet eller variasjoner i resultatet. Ikke-finansiell risiko omfatter forretningsmessig risiko, operasjonell risiko og renommérisiko. Forretningsmessige risikoer oppstår som følge av eksterne forhold. Dette kan for eksempel være knyttet til forhold som gjelder kunden, klimaendringer, endringer i reguleringer og annen politisk risiko. Betydningen av forretningsmessig risiko har blitt understreket av covid-19-pandemien og myndighetenes tiltak i forbindelse med denne. AF Gruppens styre og ledelse vurderer til enhver tid situasjonen og iverksetter nødvendige tiltak for å sikre likviditet og forsvarlig drift. Renommérisiko er risiko for tap av omdømme. AFs troverdighet er tuftet på tillit og vi skal ha en kompromissløs holdning til etikk og en sterk bedriftskultur med nulltoleranse for blant annet prissamarbeid, korrupsjon og bestikkelser. Våre ansatte representerer AF Gruppen i alle forretningsmessige sammenhenger og det er essensielt at de identifiserer seg med og følger AFs Adferdskode. Leverandører og underentreprenører er også forpliktet til å følge Adferdskoden gjennom AFs leverandørerklæring. Operasjonell risiko er risikoen for tap som skyldes mangler eller feil i prosesser og systemer, menneskelige feil eller eksterne hendelser. 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 begrense 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 2021 ble det i tillegg gjennomført 30 kvartalsgjennomganger med forretningsenhetene der også konsernledelsen deltok.

Finansiell risiko omfatter markedsrisiko, kredittrisiko og likviditetsrisiko. Markedsrisiko inkluderer råvarepriserisiko, valutarisiko og renterisiko. AF har eksponering mot valutarisiko, også indirekte via leverandører som gjør innkjøp fra utlandet samt kjøp og leie av maskiner som produseres i utlandet. Som en betydelig rive- og gjenvinningsaktør er AF Gruppen også eksponert for endringer i stålprisen. AF ønsker å ha en lav eksponering mot risiko som ikke kan påvirkes og benytter sikringsinstrumenter for å begrense risikoen knyttet til valuta- og stålpriser. AF har kredittrisiko mot kunder, leverandører og samarbeidspartnere. Bruk av verktøy for kredittvurdering, i tillegg til morselskaps- og bankgarantier, bidrar til å redusere risikoen. Likviditetsrisikoen vurderes som lav. AF Gruppen har per 31. desember 2021 MNOK 3 636 i tilgjengelig likviditet inklusive trekkfasiliteter på MNOK 3 000.

## **MARKEDSUTSIKTER**

Oppgangen i norsk økonomi etter gjenåpningen av samfunnet fortsatte gjennom høsten, med høyere aktivitet og mer optimistiske utsikter. Den siste tiden har høyere smittetall og omfattende smitteverntiltak bremsert aktiviteten. Selv om smittespredningen har økt, har regjeringen nå innført betydelige lettelsler i smitteverntiltakene som følge av et mildere sykdomsforløp med omikronvarianten av covid-19 og en høy vaksinasjonsgrad i Norge. Norges Bank meldte i siste rentebeslutning at lettelsler i smitteverntiltakene trolig vil bidra til at den økonomiske oppgangen fortsetter. Det er likevel usikkerhet rundt det videre forløpet av pandemien. Covid-19-pandemien har rammet aktiviteten innenfor bygg og anlegg i mindre grad enn mange andre næringer, men det er likevel fortsatt usikkerhet knyttet til hvordan markedene vi er en del av vil påvirkes i tiden fremover. Selv om samfunnet åpner opp, knytter det seg blant annet risiko til sykefravær, virusmutasjoner og nye nedstenginger.

Anleggsmarkedet i Norge er godt og lite sensitivt for konjunktursvingninger da offentlig etterspørsel er den sterkeste driveren for investeringer innen anlegg. I statsbudsjettet for 2022 bevilger regjeringen NOK 85 mrd. til samferdsel, en økning på 3,1 % sammenlignet med 2021, når ekstramidlene til koronatiltak holdes utenfor. Prognosesenteret venter en sterk vekst på 18 % i anleggsinvesteringene i 2022, før utviklingen ventes å flate ut i 2023 på et høyt nivå. Det er i hovedsak vei som skal stå for mesteparten av veksten, men også jernbane- og sporveisanlegg. I 2022 venter Prognosesenteret anleggsinvesteringer på NOK 117 mrd., hvorav 47 % kommer fra veianlegg og 15 % kommer fra jernbane- og sporveisanlegg. Samlet sett gir prognosene for anleggsmarkedet et godt grunnlag for videre vekst for AFs



anleggsvirksomhet, selv om økt sykefravær grunnet covid-19 kan påvirke fremdriften i prosjektene.

Tall fra Eiendom Norge per desember viser at prisutviklingen i Norge har avtatt og at boligmarkedet nå følger et mer normalt konjunkturløp. Ved utgangen av 4. kvartal var boligprisene nasjonalt 5,2 % høyere enn for ett år siden. 12 måneders nominell endring var 2,2 % i Oslo, 8,7 % i Trondheim og 6,6 % i Bergen. Norges Bank vedtok i rentemøtet i desember 2021 å heve styringsrenten fra 0,25 % til 0,50 %, og besluttet å holde renten uendret på rentemøtet i januar 2022. Norges Bank har meldt at en normalisering av økonomien tilsier at det er riktig med en gradvis normalisering av styringsrenten, og har kommunisert at styringsrenten mest sannsynlig vil bli satt opp i mars 2022.

Byggmarkedet i Norge er anslått til å ha en samlet produksjonsverdi på NOK 356 mrd. i 2021, ifølge Prognosesenteret. Prognosesenteret forventer en reduksjon i produksjonsverdien for hele landet på 1,3 % i 2022 og et ytterligere fall på 0,8 % i 2023. Byggmarkedet i Oslo ventes imidlertid å vokse med 6,8 % i både 2022 og 2023. For hele landet er det nye boligbygg som ventes å drive reduksjonen i 2022 og 2023, mens markedet for rehabilitering, ombygging og tilbygg (ROT) er ventet å vokse. Det ble registrert igangsettingstillatelser til 16 890 nye boliger mellom januar og juli i 2021. For 2022 og 2023 anslår Prognosesenteret at antall igangsettingstillatelser vil ligge på henholdsvis 28 000 boliger og 27 000 boliger. For Oslo ventes det at igangsettingen av nye boligbygg i 2022 vil ende på 3 200 boliger, som innebærer en økning på 6,7 %. Selv om det forventes høy aktivitet for AFs byggvirksomhet i Norge fremover, vil konsekvensene av høye råvarepriser samt covid-19 bidra til økt usikkerhet for byggmarkedet på kort sikt. Regjeringens forslag om skjerpelser i innleiereglene utgjør også en stor usikkerhet for byggvirksomheten. Regjeringen anbefaler et forbud mot innleie fra bemanningsforetak på byggeplasser i Oslo, Viken og tidligere Vestfold, samt flere generelle innstramminger i innleiereglene. Forslagene har høringsfrist 19. april 2022, med mulig ikrafttredelse fra 1. juli 2022.

Prisutviklingen på stål og trevare er en betydelig usikkerhetsfaktor for vår virksomhet fremover. Ifølge SSBs byggekostnadsindeks for «Bustader i alt» er prisene i desember 13,2 % høyere sammenlignet med samme periode i fjor, hvorav arbeidskraft har økt med 4,5 % og materialer har økt med 26,3 %. Selv om stål- og trevareprisene har gått noe ned den siste tiden, forventes prisene å være på et betydelig høyere nivå enn for ett år siden. Prisutviklingen påvirker særlig enheter med prosjekter som har inngått fastprisavtaler, mens enheter som har inngått prosjekter med avtale om løpende lønns- og prisstigningsmekanisme (LPS) er mindre påvirket.

Virksomhetsområdet Energi og Miljø omfatter AFs energitjenester for landbasert virksomhet samt tjenester innenfor riving og gjenvinning på land i Norge. AF Gruppens riveaktivitet er nært knyttet til den generelle aktiviteten i bygg- og anleggsmarkedet. Nivået på igangsettelse av nye bygg vil påvirke markedet for rivings- og gjenvinningstjenester. Myndighetene i Norge har fastsatt ambisiøse energimål frem mot 2030 knyttet til reduksjon av energibruk. Enova har kartlagt at det er et stort vedlikeholdsetterlep på offentlig bygningsmasse og store effektiviseringsmuligheter i forbindelse med rehabilitering av bygg. I tillegg er leveranse av varme- og kjøleanlegg for yrkesbygg et interessant marked. Etterspørselen er nært knyttet til antall igangsettinger av nye yrkesbygg. Prognosesenteret forventer at igangsatt areal for yrkesbygg i 2022 vil falle med 5,9 %, for så å flate ut i 2023. I Oslo ventes igangsatt areal for yrkesbygg å falle med 13,9 % i 2022, for så å øke kraftig med 74,2 % i 2023. Totalt sett forventes et godt marked for AFs energi- og miljøvirksomhet.

Offshores tjenester for fjerning og gjenvinning av utrangerte oljeplattformer løser en betydelig samfunnsutfordring. Målet er å gjenvinne mest mulig av materialene i de utrangerte offshoreinstallasjonene. Resirkulering av stål fra utrangerte oljeplattformer er et betydelig bidrag til å redusere klimagassutslippene sammenlignet med ordinær stålproduksjon.

Avviklingen av petroleumsvirksomheten globalt, med ca. 10 000 operative driftsplattformer, gir et stort potensial for AF Gruppens dekommisjoneringsvirksomhet. Ifølge den britiske bransjeorganisasjonen Oil & Gas UK er det i Nordsjøen en forventning om at mer enn 1 000 000 tonn toppdekk skal fjernes i perioden 2020 til 2029. Dette gjelder i britisk, norsk, dansk og nederlandsk sektor. Markedet for fjerning av offshoreinstallasjoner har vært preget av utsettelse og sterk konkurranse, men dagens dekommisjoneringstakt av plattformer innebærer at det vil ta operatørene ca. 100 år å gjenvinne dagens installasjoner. En økning av tempoet vil føre til økt etterspørsel etter denne typen tjenester.

For AFs offshorevirksomhet innen klimakontroll (HVAC) samt vedlikehold og modifikasjoner, er markedsforholdene fortsatt krevende. Imidlertid gir elektrifisering av marin sektor og installasjoner på norsk sokkel nye markedsmuligheter. I regjeringens klimaplan er det foreslått at CO<sub>2</sub>-avgiften skal oppjusteres fra 590 kr/tonn i dag til 2 000 kr/tonn i 2030, som kan bidra til å akselerere elektrifiseringstakten.

Bygg- og anleggsmarkedet i Sverige var ventet å øke med 3 % i 2021, ifølge Byggföretagens prognose. Dette innebærer en økning i investeringsvolumet fra SEK 547 mrd.

i 2020 til SEK 563 mrd. i 2021. Nye boligbygg trekkes frem som den største driveren med en anslått årlig vekst på 10 % i 2021. Byggföretagen har ikke kommet med en prognose for 2022 som følge av usikkerheten rundt sementproduksjonen i Sverige.

Prisutviklingen på stål og trevare skaper også usikkerhet for vår svenske virksomhet. I tillegg er det knyttet usikkerhet til sementproduksjon i Sverige. Ca. 75 % av sementen som brukes i Sverige produseres på Gotland, hvor Cementa AB i fjor sommer fikk fornyet tillatelse til å bryte kalkstein. Ifølge Byggföretagen vil en produksjonsstopp føre til store konsekvenser, inkludert byggestopp, arbeidsløshet og investeringsbortfall. Cementa fikk i november klarsignal til å fortsette kalkutvinningen, men den midlertidige tillatelsen gjelder kun ut 2022.

Det svenske boligmarkedet utviklet seg moderat i 4. kvartal. Svensk Mäklarstatistik rapporterte ved utgangen av desember en prisvekst fra forrige kvartal på 0,8 % for leiligheter og en prisnedgang på 1,6 % for eneboliger.

Prisveksten sammenlignet med samme kvartal i 2020 var 6,6 % for leiligheter og 12,8 % for eneboliger. Riksbanken besluttet i desember 2021 å opprettholde nullrente, og har uttalt at de forventer å holde styringsrenten på null ut prognoseperioden som strekker seg til tredje kvartal 2024. Samlet sett tyder dette på at AFs virksomhet i Sverige har gode muligheter fremover selv om konkurransen er tøff. Imidlertid vil konsekvensene av økt sykefravær grunnet covid-19 bidra til økt usikkerhet også i Sverige den nærmeste tiden.

#### **Oslo, 10. februar 2022**

Styret i AF Gruppen ASA

For nærmere opplysninger, vennligst kontakt:

**Amund Tøftum, CEO**

[amund.toftum@afgruppen.no](mailto:amund.toftum@afgruppen.no) | +47 920 26 712

**Sverre Hærem, CFO**

[sverre.herem@afgruppen.no](mailto:sverre.herem@afgruppen.no) | +47 952 45 167

**Internett: [www.afgruppen.no](http://www.afgruppen.no)**



# Finansiell informasjon

# RESULTATSAMMENDRAG

Beløp i MNOK	4. kv. 21	4. kv. 20	2021	2020
Inntekter	8 112	7 485	27 868	27 025
Underentreprenører	-4 420	-4 522	-14 633	-15 041
Materialkostnader	-967	-644	-4 440	-3 712
Lønnskostnader	-1 459	-1 445	-5 142	-4 953
Andre driftskostnader ekskl. av- og nedskrivninger	-592	-222	-1 677	-1 571
Netto gevinster og resultatandeler	104	150	200	305
<b>Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)</b>	<b>778</b>	<b>802</b>	<b>2 176</b>	<b>2 053</b>
Av- og nedskrivning av varige driftsmidler	-52	-56	-206	-193
Av- og nedskrivning av balanseførte leieavtaler	-87	-110	-360	-377
Av- og nedskrivning av immaterielle eiendeler	-1	-2	-1	-3
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>639</b>	<b>633</b>	<b>1 609</b>	<b>1 480</b>
Netto finansielle poster	-5	-18	-29	-33
<b>Resultat før skatt (EBT)</b>	<b>635</b>	<b>614</b>	<b>1 580</b>	<b>1 447</b>
Skattekostnad	-149	-119	-351	-289
<b>Periodens resultat</b>	<b>486</b>	<b>496</b>	<b>1 229</b>	<b>1 158</b>
Tilordnet:				
Aksjonærene i morselskapet	412	431	1 019	971
Ikke-kontrollerende eierinteresser	73	64	210	187
<b>Sum</b>	<b>486</b>	<b>496</b>	<b>1 229</b>	<b>1 158</b>
Resultat per aksje (beløp i kroner)	3,88	4,11	9,60	9,29
Utvannet resultat per aksje (beløp i kroner)	3,85	4,08	9,57	9,27
<b>Nøkkeltall</b>	<b>4. kv. 21</b>	<b>4. kv. 20</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
EBITDA-margin	9,6 %	10,7 %	7,8 %	7,6 %
Driftsmargin	7,9 %	8,5 %	5,8 %	5,5 %
Resultatmargin	7,8 %	8,2 %	5,7 %	5,4 %
Avkastning på investert kapital (ROaCE) <sup>1)</sup>	-	-	36,2 %	34,8 %
Egenkapitalrentabilitet	-	-	36,1 %	36,6 %
Egenkapitalandel	27,3 %	27,2 %	27,3 %	27,2 %
Netto rentebærende gjeld (fordring) <sup>2)</sup>	-29	-90	-29	-90
Investert kapital <sup>3)</sup>	4 571	4 621	4 571	4 621
Ordreserver	38 646	30 617	38 646	30 617

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

<sup>2)</sup> Netto rentebærende gjeld (fordring) = Likvide midler + rentebærende fordringer - rentebærende gjeld

<sup>3)</sup> Investert kapital = Egenkapital + rentebærende gjeld

## TOTALRESULTAT

Beløp i MNOK	4. kv. 21	4. kv. 20	2021	2020
Periodens resultat	486	496	1 229	1 158
Netto endring estimatavvik pensjoner	-2	-	-2	-
Omregningsdifferanser ikke-kontrollerende eierinteresser	-7	-1	-8	14
<b>Inntekter og kostnader som ikke vil bli reklassifisert til resultatregnskapet</b>	<b>-9</b>	<b>-1</b>	<b>-10</b>	<b>14</b>
Netto endring kontantstrømsikring	10	-	27	-20
Omregningsdifferanser majoritet	-25	-3	-46	66
<b>Inntekter og kostnader som kan bli reklassifisert til resultatregnskapet</b>	<b>-16</b>	<b>-3</b>	<b>-19</b>	<b>45</b>
<b>Periodens utvidede resultat</b>	<b>-25</b>	<b>-4</b>	<b>-30</b>	<b>59</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>461</b>	<b>492</b>	<b>1 199</b>	<b>1 218</b>
Tilordnet:				
- Aksjonærer i morselskapet	394	428	997	1 016
- Ikke-kontrollerende eierinteresser	66	64	202	202
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>461</b>	<b>492</b>	<b>1 199</b>	<b>1 218</b>

## EGENKAPITAL

Beløp i MNOK	Innskutt egenk.	Omregn.-differanser	Estimat-avvik pensjon	Kontant-strømsikring	Opptjent egenk.	Egenk. tilh. aksjonærer	Ikke-kontroll. eierint.	Sum egenkapital
<b>Per 31. desember 2019</b>	<b>939</b>	<b>-4</b>	<b>-18</b>	<b>-29</b>	<b>1 302</b>	<b>2 189</b>	<b>809</b>	<b>2 999</b>
Periodens totalresultat	-	66	-	-20	971	1 016	202	1 218
Kapitalforhøyelse	410	-	-	-	-	410	55	465
Tilbakekjøp av egne aksjer	-	-	-	-	-73	-73	-	-73
Salg av egne aksjer	-	-	-	-	62	62	-	62
Utbytte	-631	-	-	-	-371	-1 001	-162	-1 163
Aksjebasert avlønning	41	-	-	-	-	41	5	46
Ikke-kontrollerende eierinteressers put-oppsjoner	-	-	-	-	40	40	-7	34
Transaksjoner med ikke-kontr. eierinteresser	-	-	-	-	-92	-92	-1	-93
<b>Per 31. desember 2020</b>	<b>760</b>	<b>62</b>	<b>-18</b>	<b>-49</b>	<b>1 839</b>	<b>2 593</b>	<b>901</b>	<b>3 494</b>
<b>Per 31. desember 2020</b>	<b>760</b>	<b>62</b>	<b>-18</b>	<b>-49</b>	<b>1 839</b>	<b>2 593</b>	<b>901</b>	<b>3 494</b>
Periodens totalresultat	-	-46	-2	27	1 018	997	202	1 199
Kapitalforhøyelse	118	-	-	-	-	118	2	121
Tilbakekjøp av egne aksjer	-	-	-	-	-27	-27	-	-27
Salg av egne aksjer	-	-	-	-	51	51	-	51
Utbytte	-427	-	-	-	-689	-1 116	-186	-1 301
Aksjebasert avlønning	55	-	-	-	-	55	7	62
Transaksjoner med ikke-kontr. eierinteresser	-	-	-	-	-18	-18	-8	-26
<b>Per 31. desember 2021</b>	<b>506</b>	<b>16</b>	<b>-20</b>	<b>-22</b>	<b>2 174</b>	<b>2 654</b>	<b>918</b>	<b>3 572</b>

# FINANSIELL STILLING

Beløp i MNOK	31.12.21	31.12.20
Varige driftsmidler	1 437	1 493
Bruksrettighet leieavtaler	780	887
Immaterielle eiendeler	4 335	4 367
Investering i tilknyttede selskaper og fellesk. virksomhet	639	547
Utsatt skattefordel	7	16
Rentebærende fordringer	282	443
Pensjonsmidler og andre finansielle eiendeler	10	8
<b>Sum anleggsmidler</b>	<b>7 490</b>	<b>7 760</b>
Beholdninger	198	225
Egenregiprosjekter	51	135
Kundefordringer og andre ikke rentebærende fordringer	4 623	3 968
Rentebærende fordringer	65	66
Likvide midler	680	708
<b>Sum omløpsmidler</b>	<b>5 618</b>	<b>5 101</b>
<b>Sum eiendeler</b>	<b>13 108</b>	<b>12 862</b>
Egenkapital tilordnet aksjonærene i morselskapet	2 654	2 593
Ikke-kontrollerende eierinteresser	918	901
<b>Sum egenkapital</b>	<b>3 572</b>	<b>3 494</b>
Rentebærende lån og kreditter	90	155
Rentebærende lån - leieforpliktelser	554	633
Pensjonsforpliktelser	6	3
Avsetninger	100	92
Utsatt skatt	585	516
Derivater	8	26
<b>Sum langsiktig gjeld</b>	<b>1 343</b>	<b>1 426</b>
Rentebærende lån og kreditter	54	8
Rentebærende lån - leieforpliktelser	301	330
Leverandørgjeld og annen ikke rentebærende gjeld	6 956	6 691
Derivater	24	46
Avsetninger	625	629
Betalbar skatt	232	236
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>	<b>8 193</b>	<b>7 942</b>
<b>Sum gjeld</b>	<b>9 536</b>	<b>9 368</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>	<b>13 108</b>	<b>12 862</b>

## SAMMENDRATT KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Beløp i MNOK	4. kv. 21	4. kv. 20	2021	2020
Driftsresultat	639	633	1 609	1 480
Av- og nedskrivninger	139	169	567	573
Endring netto driftskapital	-316	-472	-340	-233
Betalte skatter	-92	-301	-283	-376
Andre justeringer	-70	-114	-139	-255
<b>Kontantstrøm fra driften</b>	<b>301</b>	<b>-86</b>	<b>1 415</b>	<b>1 189</b>
Netto investeringer	202	234	184	112
<b>Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner og finansiering</b>	<b>503</b>	<b>148</b>	<b>1 599</b>	<b>1 301</b>
Aksjeemisjon	119	99	119	410
Betalt utbytte til aksjonærer i morselskapet	-427	-371	-1 116	-1 001
Utbytte til ikke-kontrollerende eierinteresser	-2	-	-186	-161
Transaksjoner med ikke-kontrollerende eierinteresser	-9	-31	-28	-46
Salg (kjøp) av egne aksjer	16	26	24	-10
Opptak (nedbetaling) av rentebærende gjeld	-92	-25	-343	-299
Betalte renter og andre finanskostnader	-6	-22	-44	-58
<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-401</b>	<b>-325</b>	<b>-1 574</b>	<b>-1 166</b>
<b>Endring i likvide midler med kontanteffekt</b>	<b>101</b>	<b>-176</b>	<b>25</b>	<b>135</b>
Likvide midler IB	593	893	708	563
Endring i likvide midler uten kontanteffekt	-14	-9	-52	10
<b>Likvide midler UB</b>	<b>680</b>	<b>708</b>	<b>680</b>	<b>708</b>

## VIRKSOMHETSOMRÅDER

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

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. 21	4. kv. 20	2021	2020
Eksterne inntekter	1 392	1 453	5 597	4 818
Interne inntekter	130	105	405	399
<b>Sum inntekter</b>	<b>1 522</b>	<b>1 558</b>	<b>6 002</b>	<b>5 218</b>
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	270	200	734	543
Driftsresultat (EBIT)	221	141	515	314
<b>Resultat før skatt (EBT)</b>	<b>220</b>	<b>123</b>	<b>510</b>	<b>292</b>
EBITDA-margin	17,7 %	12,8 %	12,2 %	10,4 %
Driftsmargin	14,5 %	9,0 %	8,6 %	6,0 %
Resultatmargin	14,5 %	7,9 %	8,5 %	5,6 %
Eiendeler	2 229	2 437	2 229	2 437
<b>Ordrereserve</b>	<b>6 878</b>	<b>7 319</b>	<b>6 878</b>	<b>7 319</b>

Eiqon og Consolvo er overført fra virksomhetsområdet Bygg til virksomhetsområdet Anlegg med virkning fra 1. januar 2021. Sammenligningstall er omarbeidet.



**Bygg**

Beløp i MNOK	4. kv. 21	4. kv. 20	2021	2020
Eksterne inntekter	2 813	2 199	8 740	8 507
Interne inntekter	26	48	125	178
<b>Sum inntekter</b>	<b>2 839</b>	<b>2 247</b>	<b>8 865</b>	<b>8 684</b>
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	177	180	532	584
Driftsresultat (EBIT)	154	154	447	502
<b>Resultat før skatt (EBT)</b>	<b>154</b>	<b>157</b>	<b>450</b>	<b>513</b>
EBITDA-margin	6,2 %	8,0 %	6,0 %	6,7 %
Driftsmargin	5,4 %	6,8 %	5,0 %	5,8 %
Resultatmargin	5,4 %	7,0 %	5,1 %	5,9 %
Eiendeler	4 554	4 332	4 554	4 332
<b>Ordrereserve</b>	<b>13 549</b>	<b>9 674</b>	<b>13 549</b>	<b>9 674</b>

Eiqon og Consolvo er overført fra virksomhetsområdet Bygg til virksomhetsområdet Anlegg med virkning fra 1. januar 2021. Sammenligningstall er omarbeidet.

**Betonmast**

Beløp i MNOK	4. kv. 21	4. kv. 20	2021	2020
Eksterne inntekter	2 088	2 116	7 166	7 862
Interne inntekter	2	-	4	1
<b>Sum inntekter</b>	<b>2 090</b>	<b>2 116</b>	<b>7 170</b>	<b>7 862</b>
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	79	97	214	289
Driftsresultat (EBIT)	68	88	171	261
<b>Resultat før skatt (EBT)</b>	<b>62</b>	<b>86</b>	<b>149</b>	<b>252</b>
EBITDA-margin	3,8 %	4,6 %	3,0 %	3,7 %
Driftsmargin	3,3 %	4,2 %	2,4 %	3,3 %
Resultatmargin	3,0 %	4,0 %	2,1 %	3,2 %
Eiendeler	3 615	3 528	3 615	3 528
<b>Ordrereserve</b>	<b>11 400</b>	<b>7 274</b>	<b>11 400</b>	<b>7 274</b>

## Eiendom

Beløp i MNOK	4. kv. 21	4. kv. 20	2021	2020
Eksterne inntekter	15	15	35	33
Interne inntekter	-	-	-	-
<b>Sum inntekter</b>	<b>15</b>	<b>15</b>	<b>35</b>	<b>33</b>
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	33	96	76	136
Driftsresultat (EBIT)	32	95	75	135
<b>Resultat før skatt (EBT)</b>	<b>33</b>	<b>93</b>	<b>76</b>	<b>132</b>
EBITDA-margin	-	-	-	-
Driftsmargin	-	-	-	-
Resultatmargin	-	-	-	-
Eiendeler	735	894	735	894
Ordrereserve	-	-	-	-

## Energi og Miljø

Beløp i MNOK	4. kv. 21	4. kv. 20	2021	2020
Eksterne inntekter	273	252	1 047	796
Interne inntekter	39	42	104	166
<b>Sum inntekter</b>	<b>312</b>	<b>294</b>	<b>1 152</b>	<b>962</b>
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	68	36	170	108
Driftsresultat (EBIT)	52	22	109	54
<b>Resultat før skatt (EBT)</b>	<b>53</b>	<b>21</b>	<b>107</b>	<b>52</b>
EBITDA-margin	21,9 %	12,3 %	14,8 %	11,2 %
Driftsmargin	16,7 %	7,5 %	9,4 %	5,6 %
Resultatmargin	17,1 %	7,0 %	9,3 %	5,5 %
Eiendeler	706	650	706	650
Ordrereserve	714	703	714	703

**Sverige**

Beløp i MNOK	4. kv. 21	4. kv. 20	2021	2020
Eksterne inntekter	1 305	1 164	4 317	4 121
Interne inntekter	3	5	7	16
<b>Sum inntekter</b>	<b>1 309</b>	<b>1 169</b>	<b>4 325</b>	<b>4 138</b>
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	141	124	326	303
Driftsresultat (EBIT)	125	88	262	219
<b>Resultat før skatt (EBT)</b>	<b>124</b>	<b>87</b>	<b>257</b>	<b>212</b>
EBITDA-margin	10,8 %	10,7 %	7,5 %	7,3 %
Driftsmargin	9,6 %	7,5 %	6,1 %	5,3 %
Resultatmargin	9,5 %	7,4 %	6,0 %	5,1 %
Eiendeler	1 977	1 766	1 977	1 766
<b>Ordrereserve</b>	<b>4 766</b>	<b>4 120</b>	<b>4 766</b>	<b>4 120</b>

**Offshore**

Beløp i MNOK	4. kv. 21	4. kv. 20	2021	2020
Eksterne inntekter	225	162	847	671
Interne inntekter	-	-	1	1
<b>Sum inntekter</b>	<b>225</b>	<b>162</b>	<b>848</b>	<b>672</b>
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	48	23	115	7
Driftsresultat (EBIT)	40	15	83	-25
<b>Resultat før skatt (EBT)</b>	<b>37</b>	<b>10</b>	<b>78</b>	<b>-40</b>
EBITDA-margin	21,2 %	14,3 %	13,6 %	1,1 %
Driftsmargin	17,6 %	9,1 %	9,8 %	-3,7 %
Resultatmargin	16,6 %	5,9 %	9,2 %	-5,9 %
Eiendeler	988	1 055	988	1 055
<b>Ordrereserve</b>	<b>1 515</b>	<b>1 365</b>	<b>1 515</b>	<b>1 365</b>

## Øvrige segment (Konsern)

Beløp i MNOK	4. kv. 21	4. kv. 20	2021	2020
Eksterne inntekter	30	5	94	62
Interne inntekter	10	14	57	44
<b>Sum inntekter</b>	<b>40</b>	<b>19</b>	<b>150</b>	<b>106</b>
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	-7	34	32	59
Driftsresultat (EBIT)	-23	20	-30	-3
<b>Resultat før skatt (EBT)</b>	<b>-16</b>	<b>28</b>	<b>-21</b>	<b>10</b>
Eiendeler	1 894	1 849	1 894	1 849
Ordrereserve	-	-	-	-

## Elimineringer

Beløp i MNOK	4. kv. 21	4. kv. 20	2021	2020
Eksterne inntekter	36	129	-50	49
Interne inntekter	-211	-216	-703	-805
<b>Sum inntekter</b>	<b>-175</b>	<b>-87</b>	<b>-754</b>	<b>-756</b>
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	-2	18	-16	2
Driftsresultat (EBIT)	-2	18	-16	2
<b>Resultat før skatt (EBT)</b>	<b>-5</b>	<b>18</b>	<b>-19</b>	<b>2</b>
Eiendeler	-3 505	-3 572	-3 505	-3 572
Ordrereserve	-348	-85	-348	-85

Eiqon og Consolvo er overført fra virksomhetsområdet Bygg til virksomhetsområdet Anlegg med virkning fra 1. januar 2021. Sammenligningstall er omarbeidet.

**Effekt av avvikende prinsipp anvendelse (IFRS 15)**

Beløp i MNOK	4. kv. 21	4. kv. 20	2021	2020
Eksterne inntekter	-65	-9	75	106
Interne inntekter	-	-	-	-
<b>Sum inntekter</b>	<b>-65</b>	<b>-9</b>	<b>75</b>	<b>106</b>
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	-28	-7	-7	21
Driftsresultat (EBIT)	-28	-7	-7	21
<b>Resultat før skatt (EBT)</b>	<b>-28</b>	<b>-7</b>	<b>-7</b>	<b>21</b>
Eiendeler	-85	-75	-85	-75
Ordrereserve	172	247	172	247

**Sum segment**

Beløp i MNOK	4. kv. 21	4. kv. 20	2021	2020
Eksterne inntekter	8 112	7 485	27 868	27 025
Interne inntekter	-	-	-	-
<b>Sum inntekter</b>	<b>8 112</b>	<b>7 485</b>	<b>27 868</b>	<b>27 025</b>
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	778	802	2 176	2 053
Driftsresultat (EBIT)	639	633	1 609	1 480
<b>Resultat før skatt (EBT)</b>	<b>635</b>	<b>614</b>	<b>1 580</b>	<b>1 447</b>
EBITDA-margin	9,6 %	10,7 %	7,8 %	7,6 %
Driftsmargin	7,9 %	8,5 %	5,8 %	5,5 %
Resultatmargin	7,8 %	8,2 %	5,7 %	5,4 %
Eiendeler	13 108	12 862	13 108	12 862
Ordrereserve	38 646	30 617	38 646	30 617



# 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 2021 er ikke revidert.

## 2. GRUNNLAG FOR UTARBEIDELSE

Konsernregnskapet for AF Gruppen omfatter AF Gruppen ASA med datterselskaper, felleskontrollerte virksomheter og tilknyttede selskaper. Konsernregnskapet for 4. kvartal 2021 er utarbeidet i henhold til IAS 34 Delårsrapportering. Utdraget av finansiell informasjon som presenteres i kvartalsregnskapet forutsettes lest sammen med årsrapporten for 2020 som er utarbeidet i henhold til International Financial Reporting Standards (IFRS).

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

## 3. ENDRINGER I KONSERNETS STRUKTUR

Eiqon og Consolvo er overført organisatorisk fra virksomhetsområdet Bygg til virksomhetsområdet Anlegg med virkning fra 1. januar 2021. Sammenligningstall er omarbeidet. AF Bygg Göteborg ble i april solgt fra AF Gruppen Sverige AB til Betonmast Sverige AB og er fra transaksjonstidspunktet rapportert som en del av virksomhetsområdet Betonmast. Frem til transaksjonstidspunktet inngikk AF Bygg Göteborg i virksomhetsområdet Sverige. Transaksjonen er ikke vesentlig nok til at sammenligningstall er omarbeidet. Det har ikke vært andre vesentlige endringer i konsernets struktur i løpet av året.

## 4. REGNSKAPSPRINSIPPER

Regnskapsprinsippene som er anvendt i regnskapet er konsistente med de som er beskrevet i årsrapporten for 2020. 1. januar 2019 ble IFRS 16 implementert med modifisert retrospektiv anvendelse for konsernet. Nedenfor er effektene av standarden presentert for 2020 og 2021.

### Effekt av IFRS 16 leieavtaler

Implementering av IFRS 16 i 2019, resulterte i at tilnærmet alle leieavtaler over 12 måneder 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 netto rentebærende gjeld. Den balanseførte bruksretten avskrives over leieperioden, og renter på leieforpliktelsen føres som en rentekostnad. Disse resultatpostene erstatter leiekostnader som etter IAS 17 ble innregnet i andre driftskostnader.

Både avdrag og renter på innregnede 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 341 (357), og en tilsvarende negativ effekt på kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter for året.

For året har implementering av standarden gitt en effekt på EBITDA og driftsresultat med henholdsvis MNOK 341 (357) og MNOK 20 (21). Resultat før skatt og periodens resultat er påvirket med henholdsvis MNOK 3 (0) og MNOK 2 (0). Per 31. desember 2021 har totalbalansen økt med MNOK 576 (720). Brutto rentebærende gjeld har økt med MNOK 665 (803) og egenkapitalen er redusert med MNOK 22 (24).

## Resultatoppstilling - effekt av IFRS 16

Beløp i MNOK	4. kv. 21 uten IFRS 16	IFRS 16- effekt	4. kv. 21	2021 uten IFRS 16	IFRS 16- effekt	2021
Andre driftskostnader ekskl. av- og nedskrivninger	-674	83	-592	-2 018	341	-1 677
<b>Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)</b>	<b>696</b>	<b>83</b>	<b>778</b>	<b>1 835</b>	<b>341</b>	<b>2 176</b>
Av- og nedskrivning av balanseførte leieavtaler	-10	-77	-87	-38	-321	-360
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>634</b>	<b>5</b>	<b>639</b>	<b>1 589</b>	<b>20</b>	<b>1 609</b>
Netto finansielle poster	-1	-4	-5	-12	-17	-29
<b>Resultat før skatt (EBT)</b>	<b>633</b>	<b>1</b>	<b>635</b>	<b>1 577</b>	<b>3</b>	<b>1 580</b>
Skattekostnad	-149	-	-149	-351	-1	-351
<b>Periodens resultat</b>	<b>484</b>	<b>2</b>	<b>486</b>	<b>1 227</b>	<b>2</b>	<b>1 229</b>

Beløp i MNOK	4. kv. 20 uten IFRS 16	IFRS 16- effekt	4. kv. 20	2020 uten IFRS 16	IFRS 16- effekt	2020
Andre driftskostnader ekskl. av- og nedskrivninger	-313	90	-222	-1 928	357	-1 571
<b>Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)</b>	<b>711</b>	<b>90</b>	<b>802</b>	<b>1 697</b>	<b>357</b>	<b>2 053</b>
Av- og nedskrivning av balanseførte leieavtaler	-26	-85	-110	-42	-335	-377
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>627</b>	<b>6</b>	<b>633</b>	<b>1 459</b>	<b>21</b>	<b>1 480</b>
Netto finansielle poster	-14	-5	-18	-12	-21	-33
<b>Resultat før skatt (EBT)</b>	<b>614</b>	<b>1</b>	<b>614</b>	<b>1 447</b>	<b>-</b>	<b>1 447</b>
Skattekostnad	-118	-1	-119	-288	-1	-289
<b>Periodens resultat</b>	<b>496</b>	<b>-</b>	<b>496</b>	<b>1 159</b>	<b>-</b>	<b>1 158</b>

## Finansiell stilling - effekt av IFRS 16

Beløp i MNOK	31.12.21 uten IFRS 16	IFRS 16- effekt	31.12.21	31.12.20 uten IFRS 16	IFRS 16- effekt	31.12.20
Bruksrettighet leieavtaler	205	576	780	167	720	887
<b>Sum eiendeler</b>	<b>12 532</b>	<b>576</b>	<b>13 108</b>	<b>12 142</b>	<b>720</b>	<b>12 862</b>
Sum egenkapital	3 595	-22	3 572	3 518	-24	3 494
Rentebærende lån - Leieforpliktelser (Langsiktig)	132	422	554	118	515	633
Utsatt skatt	591	-5	585	522	-6	516
Rentebærende lån - leieforpliktelser (Kortsiktig)	58	243	301	42	289	330
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>	<b>12 532</b>	<b>576</b>	<b>13 108</b>	<b>12 142</b>	<b>720</b>	<b>12 862</b>
Egenkapitalandel	28,7 %	-	27,3 %	29,0 %	-	27,2 %
Brutto rentebærende gjeld	334	665	999	323	803	1 127



## 5. ESTIMATER

Utarbeidelsen av delårsregnskapet innebærer bruk av vurderinger, estimater og forutsetninger som påvirker bruken 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 virksomheter, selskapets aksjonærer samt medlemmer av styret og konsernledelsen. Alle forretningsmessige transaksjoner med nærstående parter foretas i henhold til prinsippet om armlengdes avstand.

## 7. AVVIKENDE PRINSIPPANVENDELSE I SEGMENTREGNSKAPET

Segmentinformasjonen er presentert i samsvar med 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. Segmentet Betonmast rapporteres i henhold til IFRS. For fullstendighetens skyld presenteres også deres eiendomsprosjekter i tabellen under.

Årets effekt av avvikende prinsippanvendelse i segmentregnskapet for resultat før skatt er MNOK -28 (-7) for 4. kvartal 2021 og MNOK -7 (21) for året. Per 31. desember 2021 er effekten på egenkapitalen MNOK -88 (-78) og per 4. kvartal 2021 er det akkumulert reversert omsetning på MNOK 172 (247).

Tabellen på neste side viser boligprosjekter i egenregi som er i produksjonsfasen eller ferdigstilt, men ikke overlevert. Entreprenøromsetning er tatt med i de tilfeller konsernselskaper er entreprenør.

Egenregiprojekt	Entreprenør- omsetning AF <sup>1)</sup>	Antall boenheter		Byggeperiode		Eierandel AF	
		Totalt antall boenheter	Herav overlevert i 2021	Herav ikke overlevert, ferdigstilt	Igangsetting		Ferdigstillelse
Lilleby Triangel B3, Trondheim	20	21	1	-	Q1 2019	Q4 2020	33%
Nye Kilen Brygge B/C3, Sandefjord	69	35	1	-	Q2 2019	Q3 2020	50%
<b>Sum ferdigstilt i 2020 - Eiendom<sup>2)</sup></b>	<b>89</b>	<b>56</b>	<b>2</b>	<b>-</b>			
Stronde I, Hardanger (LAB)	87	34	3	-	Q4 2018	Q2 2020	49%
<b>Sum ferdigstilt i 2020 - Bygg<sup>2)</sup></b>	<b>87</b>	<b>34</b>	<b>3</b>	<b>-</b>			
Bjørnsveen Panorama B2, Gjøvik	33	12	2	-	Q2 2019	Q2 2020	50%
Vikenstranda B6, Gjøvik	39	23	2	-	Q1 2019	Q2 2020	50%
Snipetorp, Skien	60	16	-	6	Q3 2018	Q2 2020	50%
<b>Sum ferdigstilt i 2020 - Betonmast<sup>2)</sup></b>	<b>132</b>	<b>51</b>	<b>4</b>	<b>6</b>			
Bo på Billingstad, Asker	-	108	108	-	Q2 2019	Q1 2021	33%
Lilleby Triangel B4, Trondheim	51	54	53	1	Q3 2019	Q2 2021	33%
Skiparviken, Bergen (LAB Eiendom)	324	129	124	5	Q2 2018	Q2 2021	50%
Lilleby Triangel B5, Trondheim	71	74	-	-	Q2 2020	Q2 2022	33%
<b>Sum ferdigstilt i 2021 - Eiendom</b>	<b>446</b>	<b>365</b>	<b>285</b>	<b>6</b>			
Stronde II, Hardanger (LAB)	61	24	24	-	Q4 2018	Q2 2021	49%
<b>Sum ferdigstilt i 2021 - Bygg</b>	<b>61</b>	<b>24</b>	<b>24</b>	<b>-</b>			
Lietorvet I, Skien	62	21	18	3	Q3 2019	Q2 2021	25%
Lietorvet II, Skien	77	26	21	5	Q3 2019	Q4 2021	25%
<b>Sum ferdigstilt i 2021 - Betonmast</b>	<b>139</b>	<b>47</b>	<b>39</b>	<b>8</b>			
Bo på Billingstad, Asker	-	78	-	-	Q2 2019	Q1 2022	33%
Lilleby Triangel Sør, Trondheim	-	125	-	-	Q4 2020	Q4 2022	33%
Brøter Terrasse, Lillestrøm	-	78	-	-	Q3 2020	Q4 2022	35%
Kråkehaugen, Bergen (LAB Eiendom)	185	55	-	-	Q2 2021	Q2 2023	50%
Fyrstikkbakken, Oslo	370	159	-	-	Q2 2021	Q3 2023	50%
Skårersletta Midt 1 og 2, Lørenskog	292	121	-	-	Q3 2021	Q3 2024	50%
Bekkestua Have, Bærum	-	232	-	-	Q4 2021	Q2 2024	50%
<b>Sum i produksjon - Eiendom</b>	<b>847</b>	<b>848</b>	<b>-</b>	<b>-</b>			
2317 Sentrumskvartalet A-B, Hamar	101	73	-	-	Q2 2020	Q1 2022	50%
2317 Sentrumskvartalet C, Hamar	40	23	-	-	Q2 2021	Q3 2022	50%
2317 Sentrumskvartalet D, Hamar	37	25	-	-	Q3 2021	Q1 2023	50%
Klosterøya Vest 1, Skien	80	29	-	-	Q1 2021	Q3 2022	24%
Klosterøya Vest 2, Skien	110	40	-	-	Q2 2021	Q4 2022	24%
SPG Bostader, Strömstad, Sverige	239	162	-	-	Q2 2022	Q3 2023	45%
<b>Sum i produksjon - Betonmast</b>	<b>607</b>	<b>352</b>	<b>-</b>	<b>-</b>			
Stadsgården 1, Halmstad	103	63	-	-	Q2 2020	Q2 2022	50%
Stadsgården 3, Halmstad	69	42	-	-	Q4 2021	Q3 2022	50%
Brottkärr Hage, Göteborg	-	10	-	-	Q4 2020	Q2 2022	40%
BRF Prefekten, Mölndal	125	83	-	-	Q4 2021	Q1 2023	50%
<b>Sum i produksjon - Sverige</b>	<b>297</b>	<b>198</b>	<b>-</b>	<b>-</b>			

<sup>1)</sup> MNOK ekskl. mva.

<sup>2)</sup> Kun prosjekter med ikke solgte eller ikke overleverte leiligheter per årsslutt 2020 er inkludert.

## 8. HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Etter kvartalets slutt har AF Gruppen, i et arbeidsfellesskap med italienske Ghella, inngått kontrakt med Oslo kommune for bygging av rentvannstunneler i Oslo. Avtalen har en total verdi på cirka MNOK 8 750 ekskl. mva for arbeidsfellesskapet. AF Gruppens andel er 60 %.

Betonmast AS har i januar 2022 inngått avtale med en investorgruppering om salg av datterselskapet Betonmast Telemark AS. Salget er ikke ventet å ha vesentlig resultateffekt i konsernet.

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



## 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.

**Ordreserver:** 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	31.12.21	31.12.20
<b>BRUTTO RENTEBÆRENDE GJELD / NETTO RENTEBÆRENDE GJELD</b>		
Rentebærende lån og kreditter - langsiktig	90	155
Rentebærende lån leieforpliktelser - langsiktig	554	633
Rentebærende lån og kreditter - kortsiktig	54	8
Rentebærende lån leieforpliktelser - kortsiktig	301	330
<b>Brutto rentebærende gjeld</b>	<b>999</b>	<b>1 127</b>
Minus:		
Rentebærende fordringer - langsiktig	-282	-443
Rentebærende fordringer - kortsiktig	-65	-66
Konter og kontantekvivalenter	-680	-708
<b>Netto rentebærende gjeld (fordring)</b>	<b>-29</b>	<b>-90</b>

Beløp i MNOK	31.12.21	31.12.20
<b>INVESTERT KAPITAL</b>		
Egenkapital	3 572	3 494
Brutto rentebærende gjeld	999	1 127
<b>Investert kapital</b>	<b>4 571</b>	<b>4 621</b>
<b>GJENNOMSNITTLIG INVESTERT KAPITAL</b>		
Investert kapital per 1. kvartal	4 673	4 277
Investert kapital per 2. kvartal	4 231	4 057
Investert kapital per 3. kvartal	4 489	4 297
Investert kapital per 4. kvartal	4 571	4 621
<b>Gjennomsnittlig investert kapital</b>	<b>4 491</b>	<b>4 313</b>
<b>AVKASTNING PÅ INVESTERT KAPITAL</b>		
Resultat før skatt	1 580	1 447
Rentekostnader	47	55
<b>Resultat før skatt og rentekostnader</b>	<b>1 626</b>	<b>1 502</b>
Delt på:		
Gjennomsnittlig investert kapital	4 491	4 313
<b>Avkastning på investert kapital</b>	<b>36,2 %</b>	<b>34,8 %</b>

Beløp i MNOK	31.12.21	31.12.20
<b>EGENKAPITALANDEL</b>		
Egenkapital	3 572	3 494
Delt på:		
Sum egenkapital og gjeld	13 108	12 862
<b>Egenkapitalandel</b>	<b>27,3 %</b>	<b>27,2 %</b>
<b>GJENNOMSNITTLIG EGENKAPITAL</b>		
Egenkapital per 1. kvartal	3 553	3 045
Egenkapital per 2. kvartal	3 117	2 919
Egenkapital per 3. kvartal	3 378	3 195
Egenkapital per 4. kvartal	3 572	3 494
<b>Gjennomsnittlig egenkapital</b>	<b>3 405</b>	<b>3 163</b>
<b>EGENKAPITALRENTABILITET</b>		
Periodens resultat	1 229	1 158
Delt på:		
Gjennomsnittlig egenkapital	3 405	3 163
<b>Egenkapitalrentabilitet</b>	<b>36,1 %</b>	<b>36,6 %</b>

# SELSKAPSIINFORMASJON

---

## **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 Bauman  
Saloume Djoudat  
Hege Bømark  
Kristian Holth  
Kristina Alvendal  
Kjetel Digre  
Kenneth Svendsen  
Hilde W. Flaen  
Arne Sveen

## **Konsernledelsen**

Amund Tøftum, Konsernsjef (CEO)  
Sverre Hærem, Konserndirektør Finans (CFO)  
Ida Aall Gram, Konserndirektør Eiendom, HR og Kommunikasjon  
Geir Flåta, Konserndirektør Anlegg og Offshore  
Bård Frydenlund, Konserndirektør Sverige og Betonmast  
Eirik Wraal, Konserndirektør Bygg, Energi og Miljø  
Tormod Solberg, Konserndirektør Bygg

## **Finansiell kalender**

### **Kvartalspresentasjoner:**

11.02.2022 Kvartalsrapport 4. kvartal 2021  
13.05.2022 Kvartalsrapport 1. kvartal 2022  
26.08.2022 Kvartalsrapport 2. kvartal 2022  
11.11.2022 Kvartalsrapport 3. kvartal 2022

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

For mer informasjon om selskapet, se

[www.afgruppen.no](http://www.afgruppen.no)

Forside: E39 Kristiansand vest-Mandal øst  
Foto: Heine Robstad

OPERASJONELL STRUKTUR



**Anlegg**

AF Anlegg  
 JR Anlegg  
 AF Anleggning  
 Måselv Maskin & Transport  
 Eiqon  
 Consolvo  
 Consolvo  
 Fjerby  
 Rakon

**Bygg**

AF Byggefornyelse  
 AF Bygg Oslo  
 AF Bygg Østfold  
 LAB  
 LAB Entreprenør  
 Fundamentering  
 Åsane Byggmesterforretning  
 Helgesen Tekniske Bygg  
 AF Håndverk  
 Kirkestuen  
 Lasse Holst  
 Thorendahl  
 VD Vindu og Dør montasje  
 Oslo Stillasutleie  
 Storo Blikkeslagerverksted  
 Strøm Gundersen  
 Strøm Gundersen  
 Strøm Gundersen Vestfold  
 Haga & Berg  
 Haga & Berg Entreprenør  
 Haga & Berg Service  
 Oslo Brannsikring

**Betonmast**

Betonmast Boligbygg  
 Betonmast Oslo  
 Betonmast Trøndelag  
 Betonmast Romerike  
 Betonmast Røsand  
 Betonmast Telemark  
 Betonmast Østfold  
 Betonmast Innlandet  
 Betonmast Buskerud-Vestfold  
 Betonmast Asker og Bærum  
 Betonmast Eiendom  
 Betonmast Sverige  
 Betonmast Göteborg  
 Betonmast Mälardalen  
 Betonmast Malmö  
 Betonmast Stockholm  
 Betonmast Anleggning

**Eiendom**

AF Eiendom  
 LAB Eiendom

**Energi og Miljø**

AF Energi  
 Enaktiva  
 AF Decom  
 Jølsen Miljøpark  
 Rimol Miljøpark  
 Nes Miljøpark

**Sverige**

Kanonaden  
 Kanonaden Entreprenad  
 Kanonaden Mälardalen  
 Bergbolaget i Götaland  
 AF Prefab i Mälardalen  
 AF Bygg Syd  
 HMB  
 HMB Construction  
 HMB Construction Örebro  
 AF Projektutveckling  
 AF Härmösand Byggreturer

**Offshore**

AF Offshore Decom  
 AF Miljøbase Vats  
 AF AeronMollier