

AF Gruppen ASA 2. kvartal 2024

30. august 2024

The AF logo is a stylized, bold, black 'AF' inside a yellow square.

Hovedpunkter

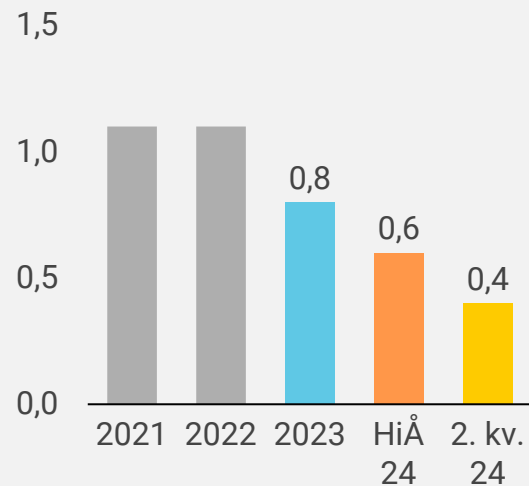
Svakt resultat preget av ett nedjustert prosjektestimert innen Offshore

- Omsetningen ble MNOK 7 651 (7 853) i 2. kvartal og MNOK 14 838 (15 246) i 1. halvår
- Resultat før skatt ble MNOK 21 (292) i 2. kvartal og MNOK 207 (305) i 1. halvår
- Resultatmarginen ble 0,3 % (3,7 %) i 2. kvartal og 1,4 % (2,0 %) i 1. halvår
- Kontantstrøm fra driften ble MNOK 661 (227) i 2. kvartal og MNOK 789 (203) i 1. halvår
- Ordreinngang i 2. kvartal ble MNOK 5 629 (10 877) og MNOK 11 100 (20 173) i 1. halvår
- Ordresreserve per 30. juni 2024 på MNOK 38 253 (44 693)
- Netto rentebærende gjeld (fordring) per 30. juni 2024 var MNOK 979 (1 582)



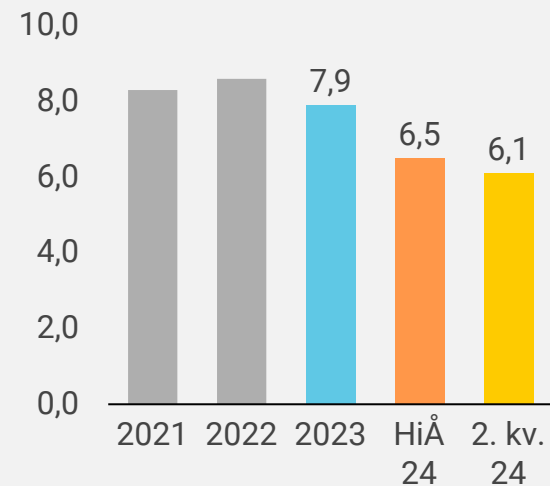
Sikkerhet og helse

H1-verdi



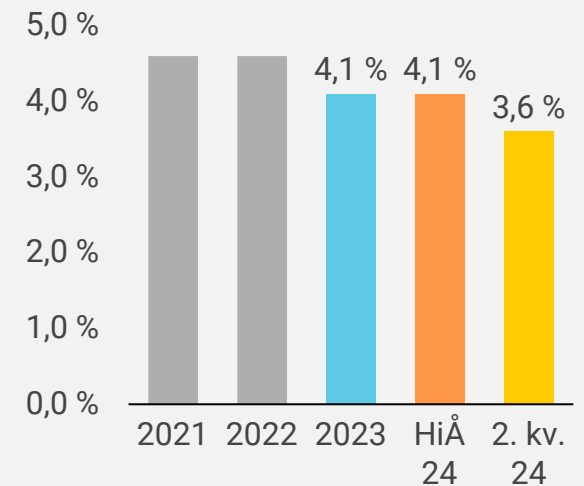
Antall fraværsskader og alvorlige personskader uten fravær, inkludert underentreprenører, per million utførte timer

H2-verdi

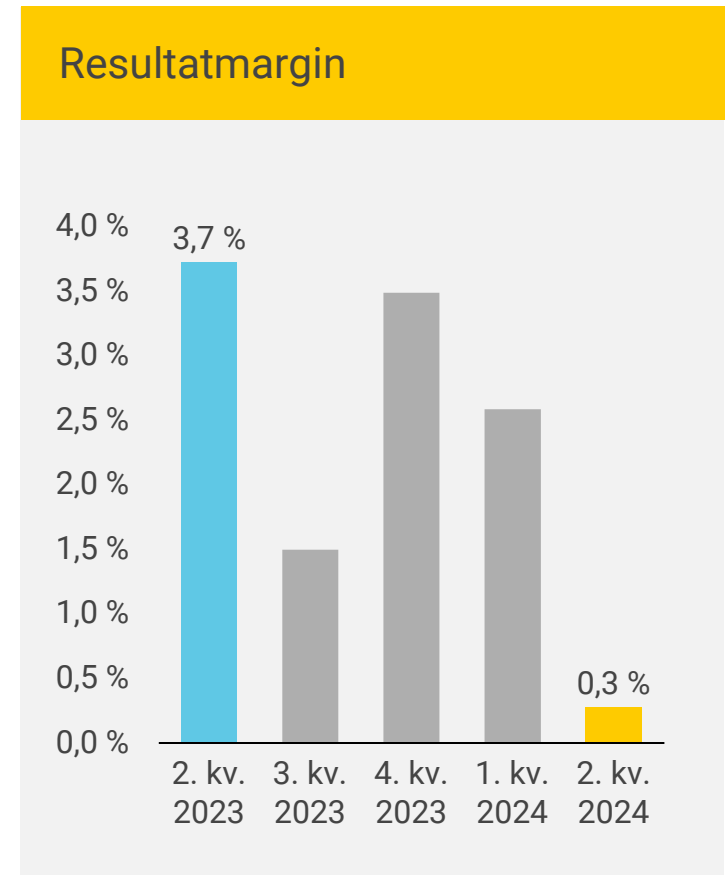
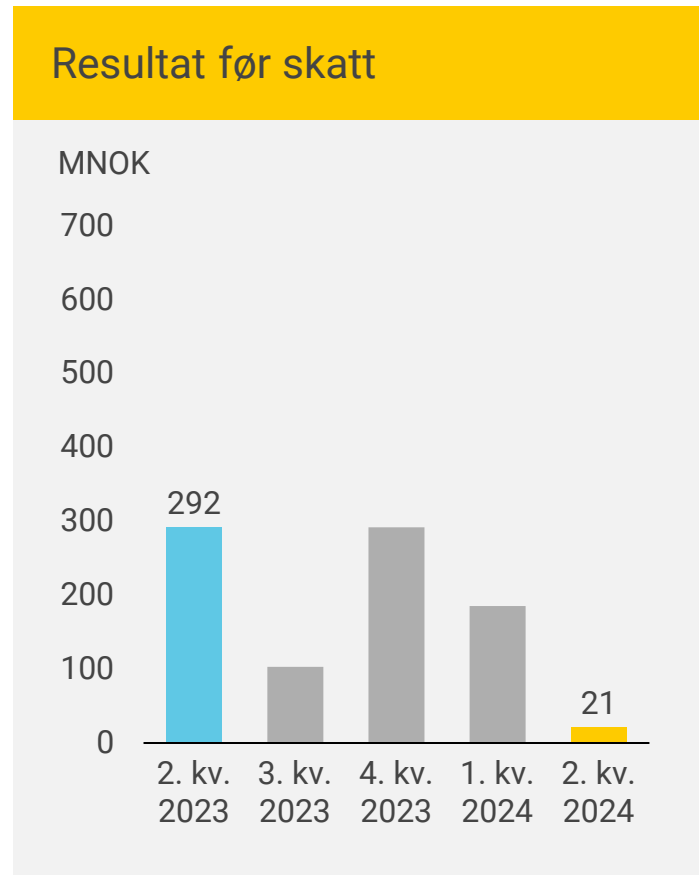


Antall fraværsskader + antall skader med medisinsk behandling + antall skader som har ført til alternativt arbeid, inkludert underentreprenører, per million utførte arbeidstimer

Sykefravær

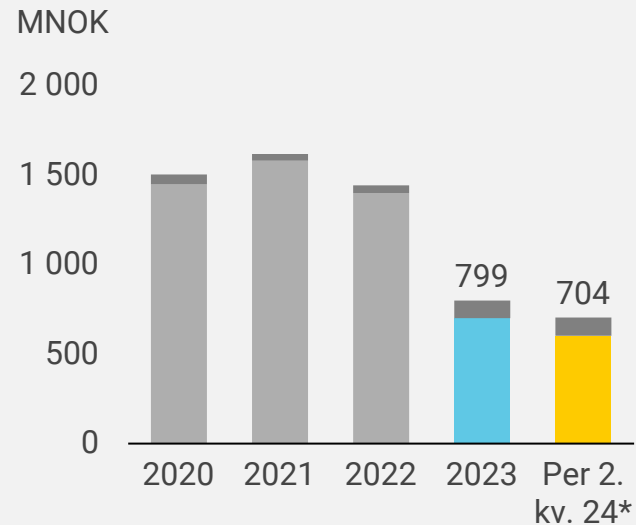


Omsetning og resultat

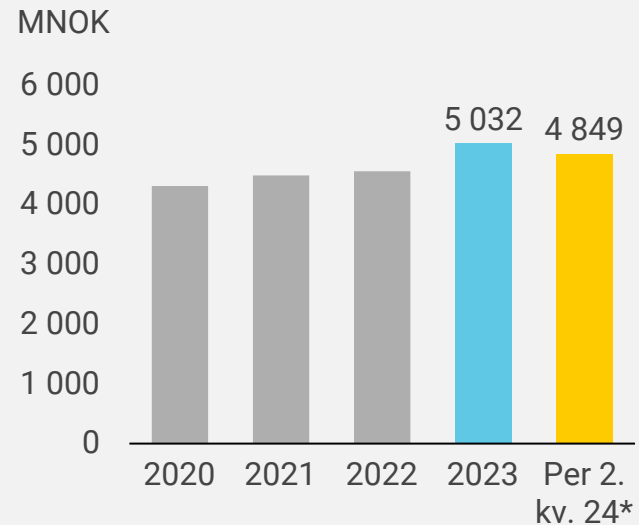


Avkastning på investert kapital

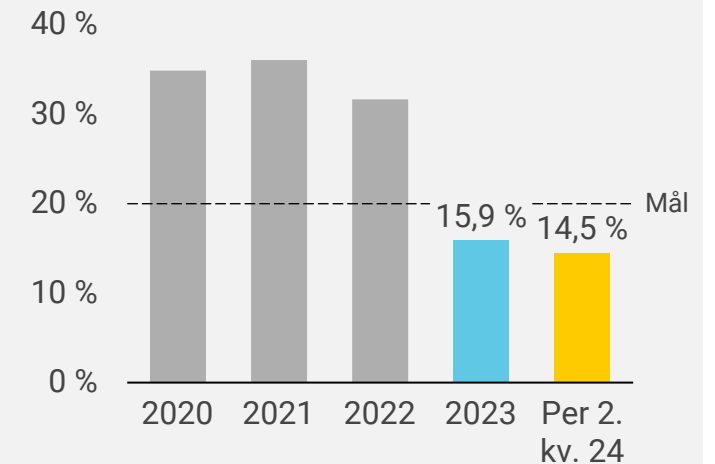
Resultat før skatt og rentekostnader *



Gjennomsnittlig investert kapital *



Avkastning på investert kapital

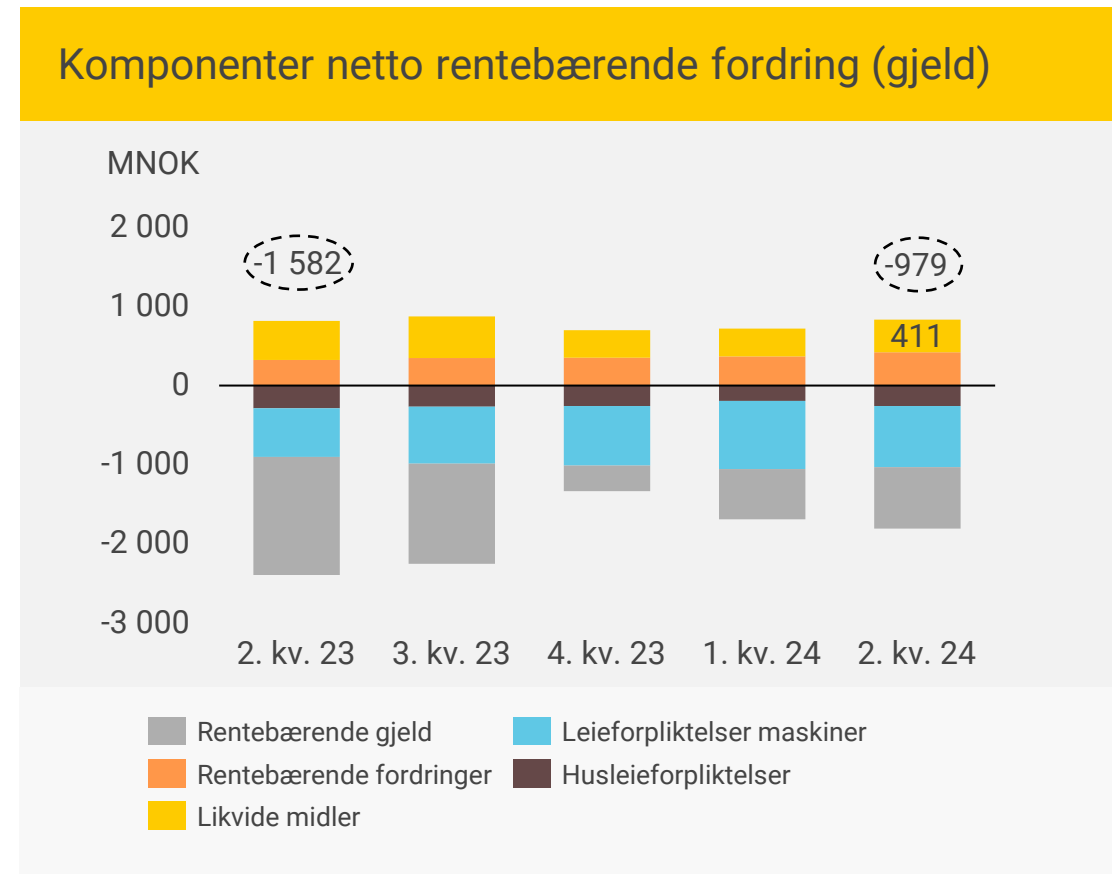
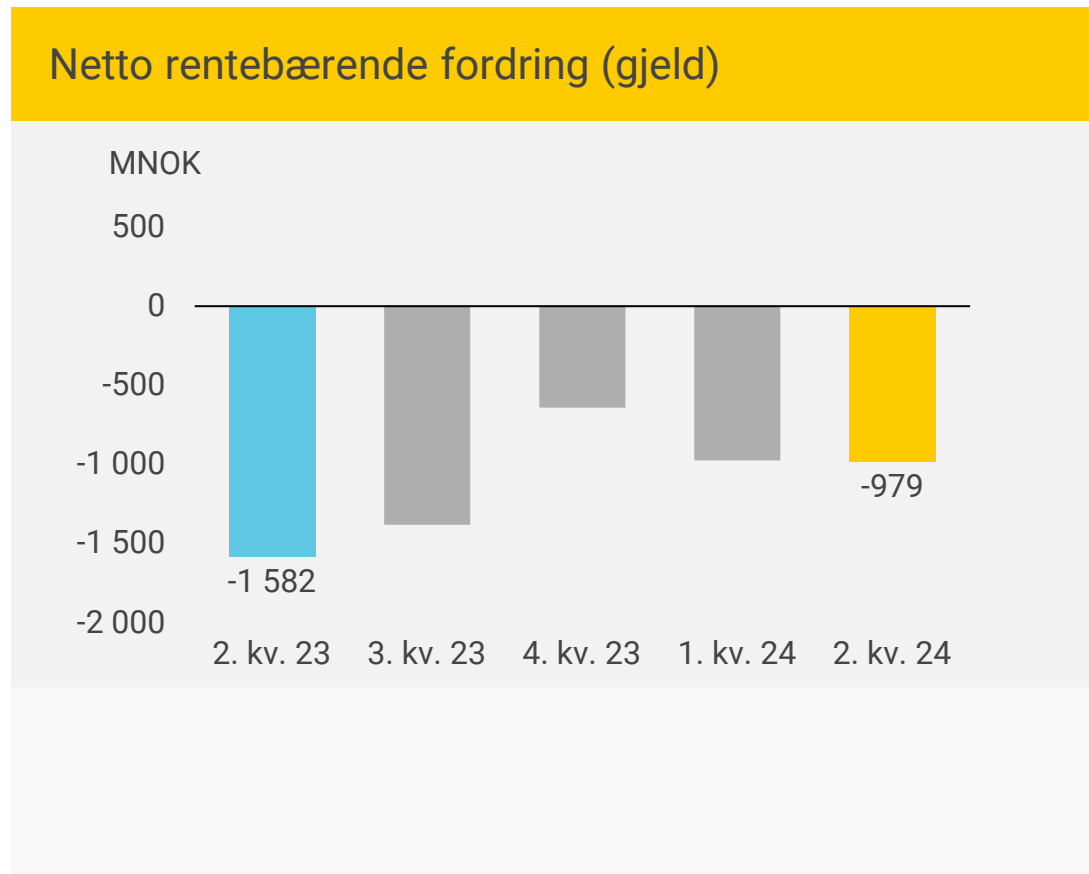


Kontantstrøm

MNOK	2. kvartal 2024	2. kvartal 2023	1. halvår 2024	1. halvår 2023
Driftsresultat	37	303	238	318
Av- og nedskrivninger	173	135	329	266
Endring netto driftskapital	544	-114	386	-178
Betalte skatter	-60	-71	-118	-152
Annet	-33	-25	-46	-52
Kontantstrøm fra driften	661	227	789	203
Netto investeringer	-112	-323	-222	-400
Utbytte til aksjonærer i ASA	-380	-700	-380	-700
Andre kapitaltransaksjoner	-99	-81	-304	-164
Finanskostnader og endring rentebærende gjeld	1	688	191	738
Endring i likvider med kontanteffekt	72	-189	74	-323
Likvide midler IB	348	677	347	765
Endring i likvide midler uten kontanteffekt	-10	7	-10	52
Likvide midler UB	411	494	411	494



Netto rentebærende gjeld og likviditet

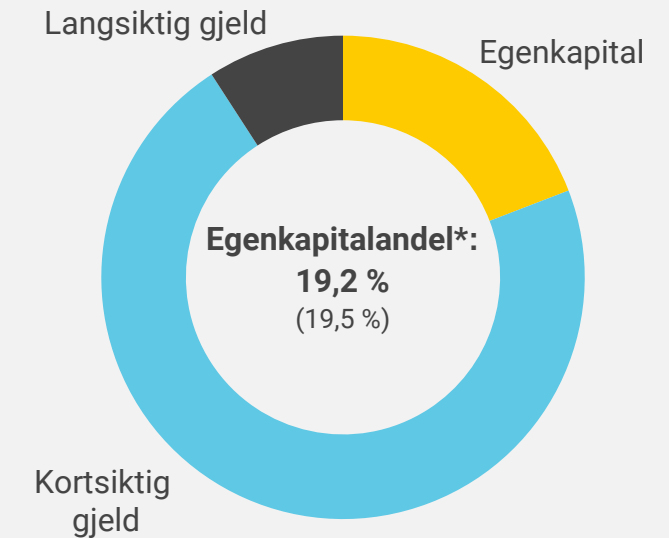


Tilgjengelig likviditet: MNOK 3 261 (inkludert trekkfasilitet på MNOK 3 500)

Balanse

MNOK	30. juni 2024	30. juni 2023	31. desember 2023
Anleggsmidler	8 629	8 119	8 407
Omløpsmidler, ekskl. likvide midler	5 807	6 260	5 894
Likvide midler	411	494	347
Sum eiendeler	14 846	14 872	14 647
Egenkapital	2 844	2 897	3 203
Langsiktig gjeld	1 358	1 314	1 338
Kortsiktig gjeld	10 644	10 662	10 106
Sum egenkapital og gjeld	14 846	14 872	14 647

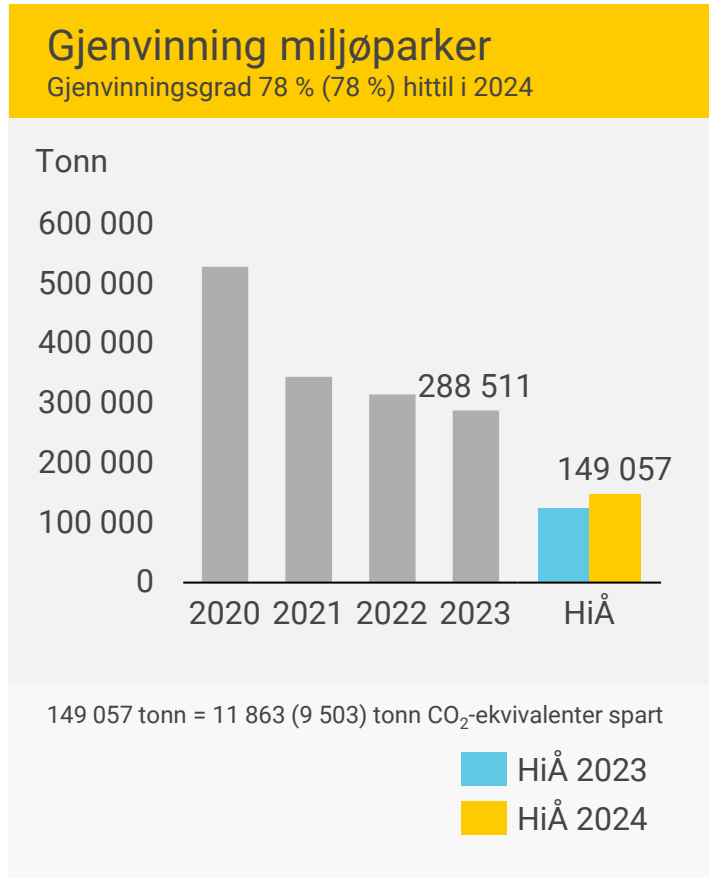
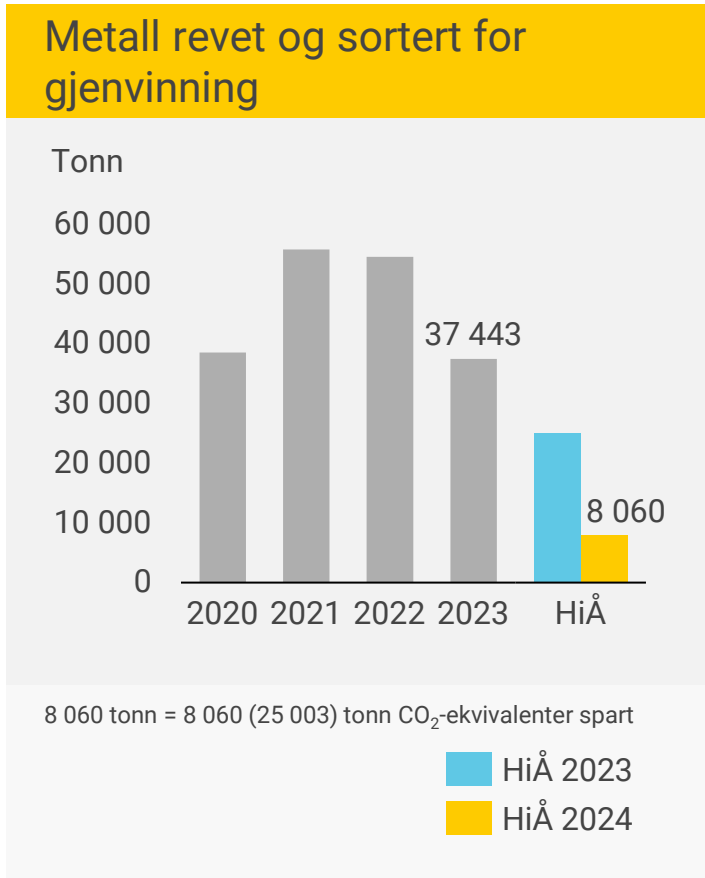
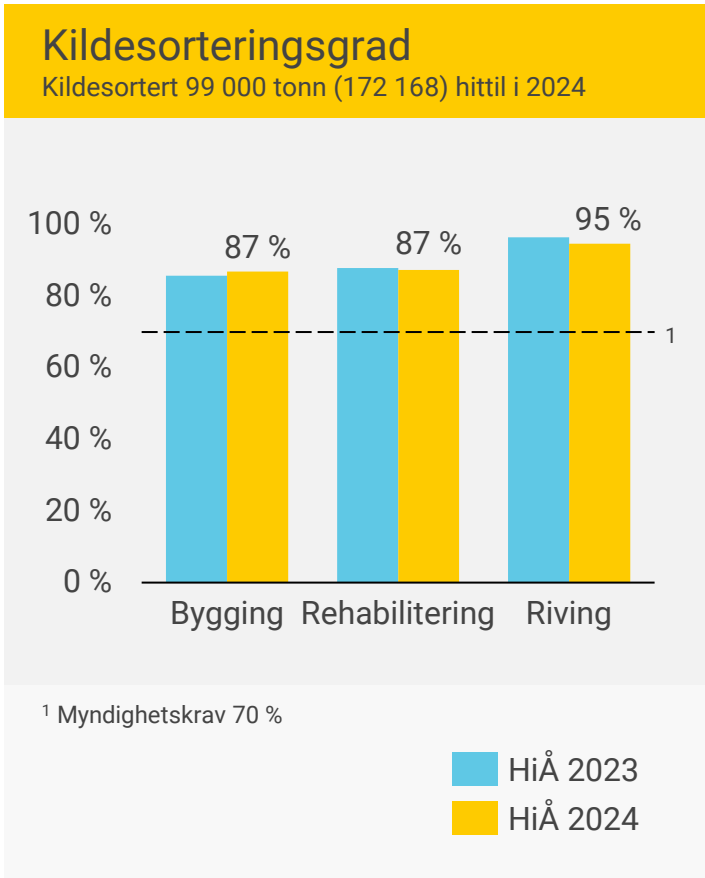
Egenkapitalandel



*Egenkapitalandel eksklusive effekt av IFRS 16 er 20,3 % per 30. juni 2024.

Alle selskapets covenants er eksklusive effekt av IFRS 16

Klima og miljø



Virksomhetsområder

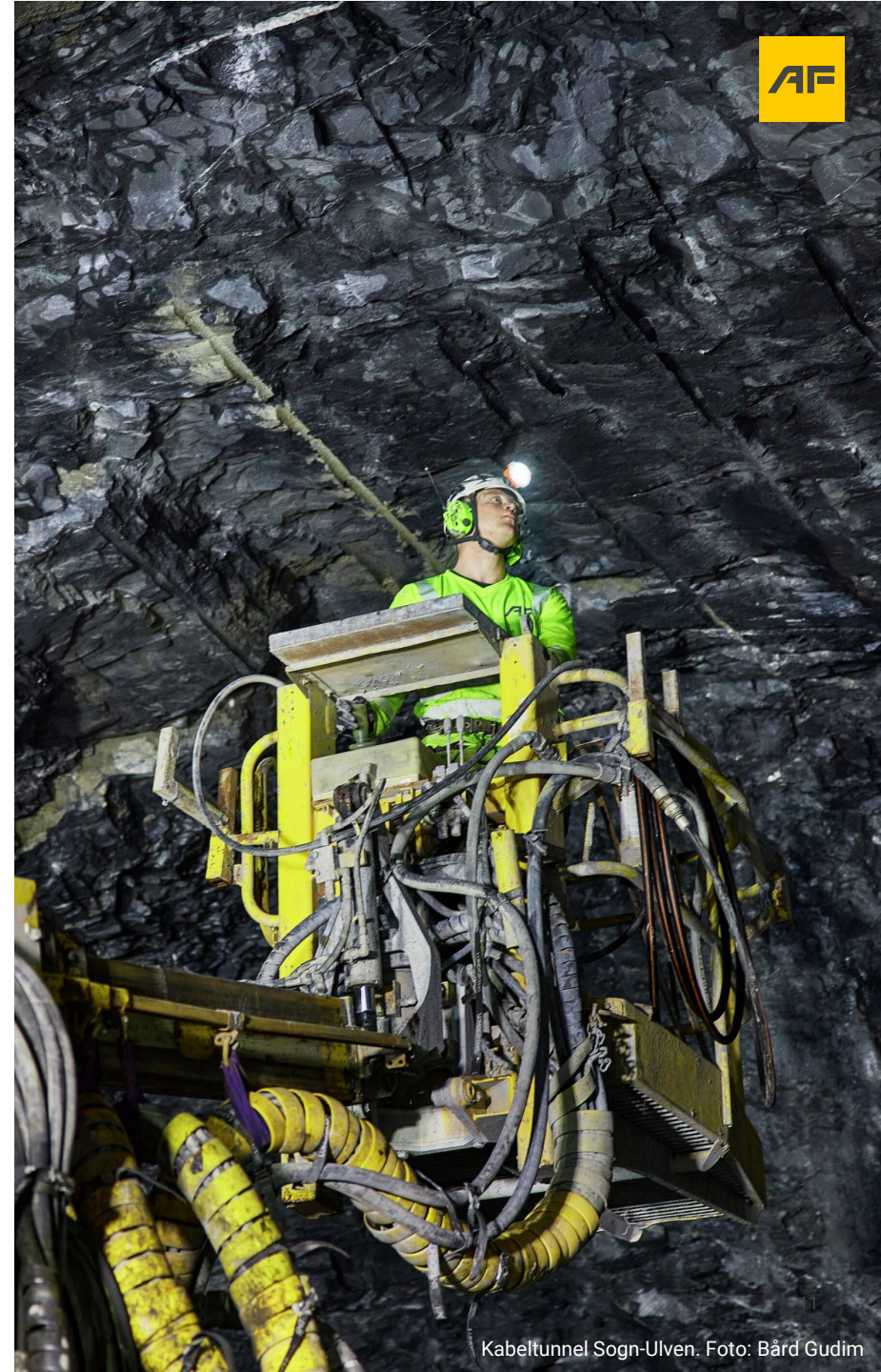
2. kvartal 2024



Rekordhøy omsetning og godt resultat

MNOK	2. kv. 24	2. kv. 23	1. halvår 24	1. halvår 23
Inntekter	2 400	1 505	4 444	2 956
Driftsresultat	140	104	256	181
Resultat før skatt	154	107	285	185
Driftsmargin	5,8 %	6,9 %	5,8 %	6,1 %
Resultatmargin	6,4 %	7,1 %	6,4 %	6,3 %

- Anlegg øker omsetningen med 59 % sammenlignet med samme kvartal i fjor og leverer et godt resultat i 2. kvartal
- AF Anlegg har nok et kvartal rekordhøy omsetning med god lønnsomhet. AF Anlegg har en solid prosjektportefølje med flere store prosjekter i produksjon. Det er jevnt over høy aktivitet og god drift i prosjektene
- Målseiv Maskin & Transport, Stenseth & RS og VSP leverer svært gode resultater i 2. kvartal. Eiqon hadde lav aktivitet og et svakt resultat i kvartalet
- Ordreingang: MNOK 848 (4 018). Ordresreserve: MNOK 15 053 (20 030)



Stabil lønnsomhet

MNOK	2. kv. 24	2. kv. 23	1. halvår 24	1. halvår 23
Inntekter	2 279	2 674	4 482	5 264
Driftsresultat	95	112	159	162
Resultat før skatt	97	105	163	151
Driftsmargin	4,2 %	4,2 %	3,5 %	3,1 %
Resultatmargin	4,2 %	3,9 %	3,6 %	2,9 %

- Stabil lønnsomhet på tross av omsetningsnedgang på 15 % sammenlignet med samme kvartal i fjor
- AF Bygg Østfold, Haga & Berg, Strøm Gundersen og Strøm Gundersen Vestfold leverer svært gode resultater i 2. kvartal. AF Byggfornyelse og ÅBF leverer gode resultater
- AF Bygg Oslo, LAB Entreprenør og HTB har resultater noe under forventning dette kvartalet. AF Håndverk og FAS har svake resultater i 2. kvartal
- Bygg har børsmeldt fire nye kontrakter i kvartalet til en samlet verdi på MNOK 776 ekskl. mva.
- Ordreinngang: MNOK 1 775 (3 801). Ordresreserve: MNOK 10 144 (10 469)



Svakt resultat



MNOK	2. kv. 24	2. kv. 23	1. halvår 24	1. halvår 23
Inntekter	979	1 117	1 984	2 323
Driftsresultat	9	33	-10	67
Resultat før skatt	19	37	9	77
Driftsmargin	1,0 %	3,0 %	-0,5 %	2,9 %
Resultatmargin	2,0 %	3,4 %	0,4 %	3,3 %

- Omsetningsnedgang på 12 % sammenlignet med samme kvartal i fjor
- Betonmast Røsand, Østfold og Innlandet leverer gode resultater i kvartalet. Buskerud-Vestfold og Romerike har resultater noe under forventning og Betonmast Asker og Bærum leverte resultater under forventning
- Betonmast Boligbygg, Oslo og Trøndelag hadde svake resultater i kvartalet
- Det er børsmeldt to kontrakter i kvartalet til en samlet verdi på MNOK 637 ekskl. mva.
- Ordreinngang: MNOK 752 (900). Ordresreserve: MNOK 5 312 (4 898)



Lavt boligsalg

MNOK	2. kv. 24	2. kv. 23	1. halvår 24	1. halvår 23
Inntekter	5	6	11	16
Driftsresultat	-8	-3	-15	-5
Resultat før skatt	-4	-1	-7	0
Investert kapital	897	756	897	756

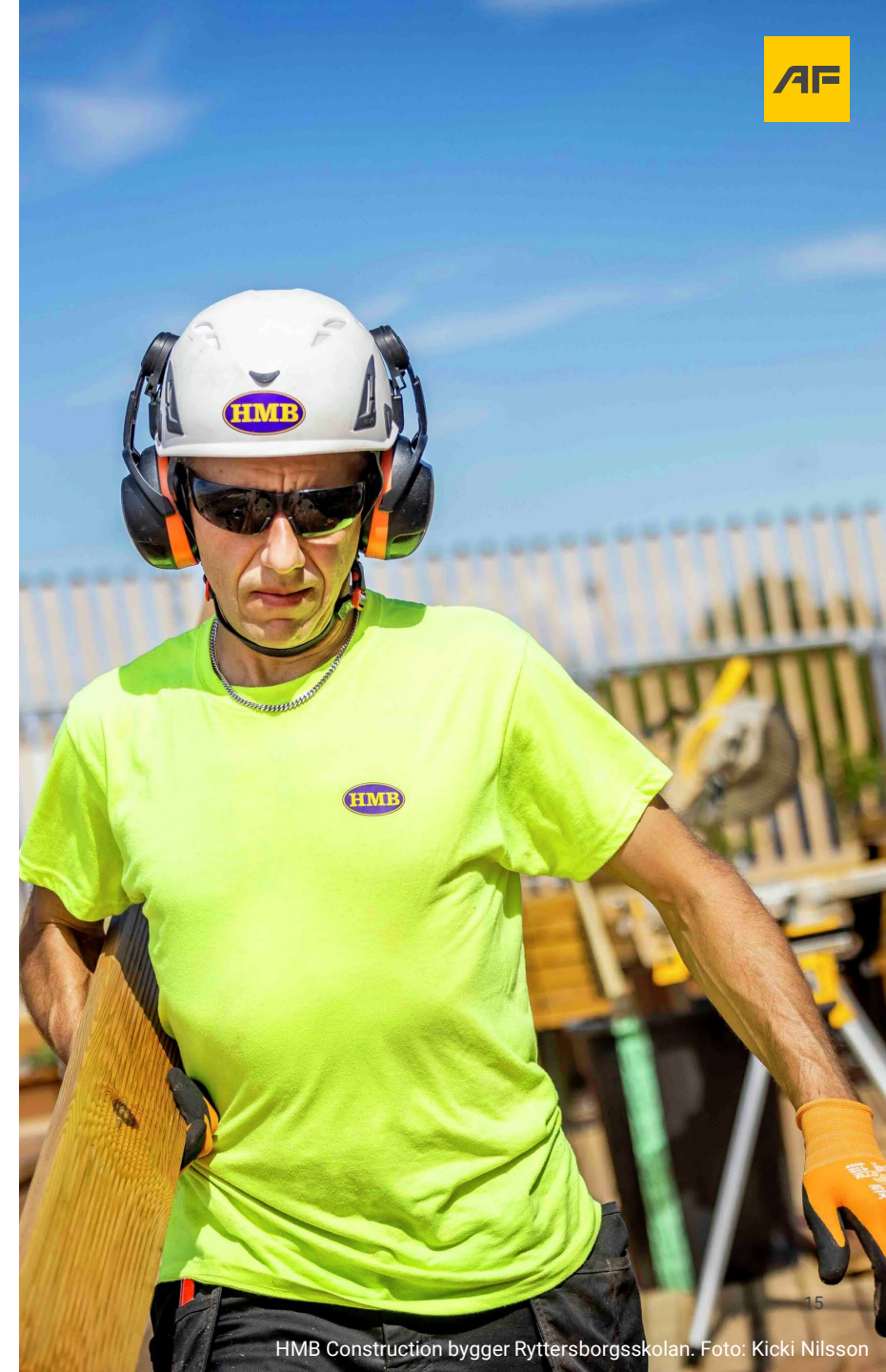
- Et krevende eiendomsmarked med høye renter og usikkert markedssentiment bidrar fortsatt til lave salgstall. Det ble inngått salgskontrakter på totalt 21 (16) boliger i kvartalet, hvorav AFs andel er 10 (7). Totalt ble 132 boliger overlevert i kvartalet
- Tre boligprosjekter med i alt 589 enheter er under produksjon (AFs andel er 246). Salgsgraden i igangsatte prosjekter er 68 %
- Utviklingsportefølje bolig: 1 707 (1 651) enheter. AFs andel: 852 (824)
Utviklingsportefølje næring: 73 407 (73 107) BTA kvm. AFs andel: 36 524 (36 374)



Variierende prestasjoner og nullresultat

MNOK	2. kv. 24	2. kv. 23	1. halvår 24	1. halvår 23
Inntekter	1 401	2 150	2 763	4 077
Driftsresultat	1	27	3	-135
Resultat før skatt	-2	26	-3	-138
Driftsmargin	0,1 %	1,3 %	0,1 %	-3,3 %
Resultatmargin	-0,2 %	1,2 %	-0,1 %	-3,4 %

- Sverige har en omsetningsnedgang på 35 % sammenlignet med samme kvartal i fjor
- AF Prefab i Mälardalen leverer svært gode resultater i 2. kvartal. Kanonaden og AF Härnösand Byggreturer leverer gode resultater. HMB har et resultat noe under forventning og AF Bygg Syd har et svakt resultat dette kvartalet
- De tidligere Betonmast Sverige-enhetene leverer negative resultater også dette kvartalet. AF Anläggning Väst er nå avviklet
- HMB har børsmeldt to kontrakter i kvartalet med en samlet verdi på MNOK 475 ekskl. mva.
- Ordreinngang: MNOK 1 167 (718). Ordresreserve: MNOK 4 437 (6 212)



Høy aktivitet og gode resultater

MNOK	2. kv. 24	2. kv. 23	1. halvår 24	1. halvår 23
Inntekter	388	326	726	613
Driftsresultat	22	19	40	30
Resultat før skatt	21	21	38	33
Driftsmargin	5,7 %	5,9 %	5,4 %	4,9 %
Resultatmargin	5,4 %	6,3 %	5,3 %	5,4 %

- Energi og Miljø har økt aktivitetsnivået med 19 % sammenlignet med samme kvartal i fjor og leverer et godt resultat i 2. kvartal
- AF Energi leverer et godt resultat i kvartalet. Enheten har gjennomført kjøpet av 70 % av aksjene i ETA Norge, en entreprenør innen bioenergi
- AF Decom har et godt resultat i 2. kvartal. AF Decom har hittil i år sortert metall for gjenvinning og gjenvunnet masse ved miljøparkene med besparelse tilsvarende 14 589 (16 399) CO₂-ekvivalenter
- Ordreinngang: MNOK 338 (1 116). Ordresreserve: MNOK 1 208 (1 484)



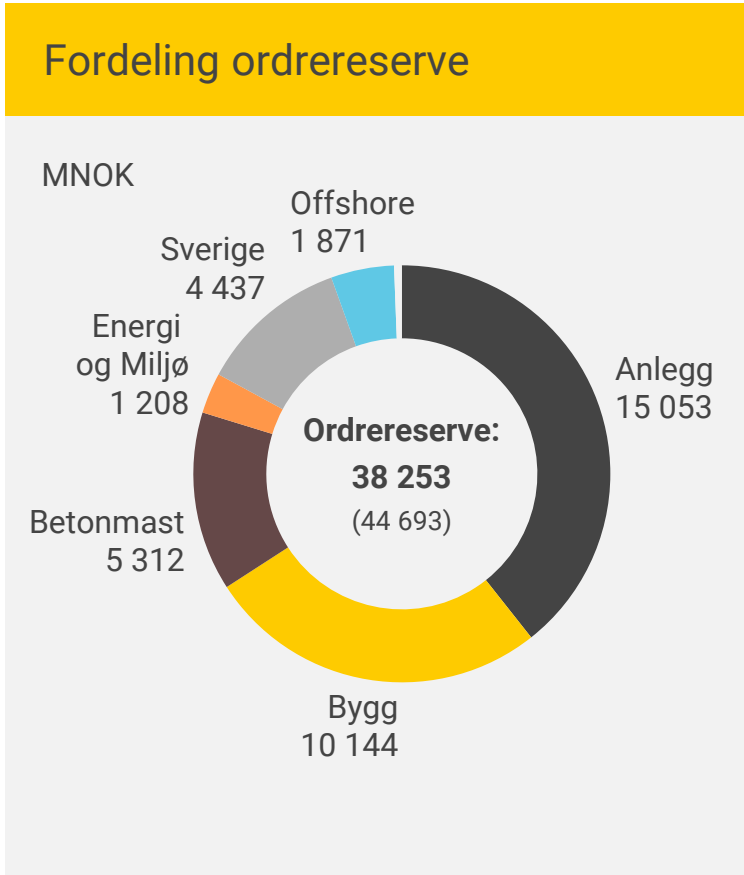
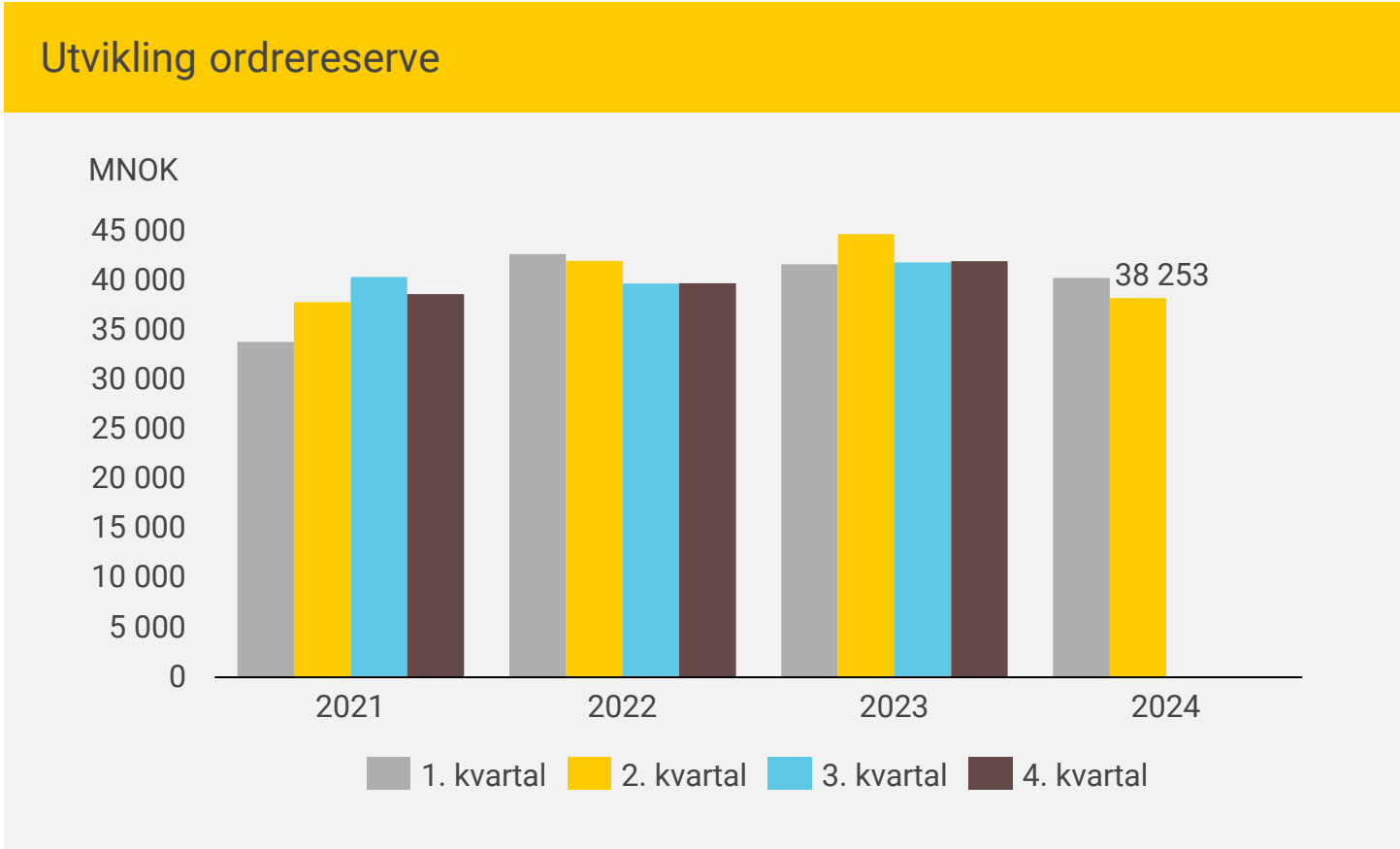
Krevende kvartal preget av ett enkeltprosjekt

MNOK	2. kv. 24	2. kv. 23	1. halvår 24	1. halvår 23
Inntekter	285	342	580	586
Driftsresultat	-234	17	-220	35
Resultat før skatt	-241	12	-234	28
Driftsmargin	-82,1 %	5,0 %	-38,0 %	5,9 %
Resultatmargin	-84,5 %	3,6 %	-40,3 %	4,8 %

- AF Offshore Decom har gjort ytterligere nedjusteringer av resultatestimater på ett prosjekt som preger resultatet for Offshore i 2. kvartal
- Aeron har betydelig økt aktivitet fra samme kvartal i fjor med god lønnsomhet. Det er børsmeldt en kontrakt for leveranse av ventilasjons- og kjølesystemer til et havvindprosjekt, med en verdi som overstiger MNOK 500 ekskl. mva.
- Det er per 2. kvartal sortert metall for gjenvinning med besparelse tilsvarende 11 273 (18 107) CO₂-ekvivalenter på AF Miljøbase Vats
- Ordreinngang: MNOK 859 (164). Ordresreserve: MNOK 1 871 (1 446)



Solid ordresreserve



Kostnadsutviklingen innen Bygg Norge

Q2 2024 | Temapresentasjon

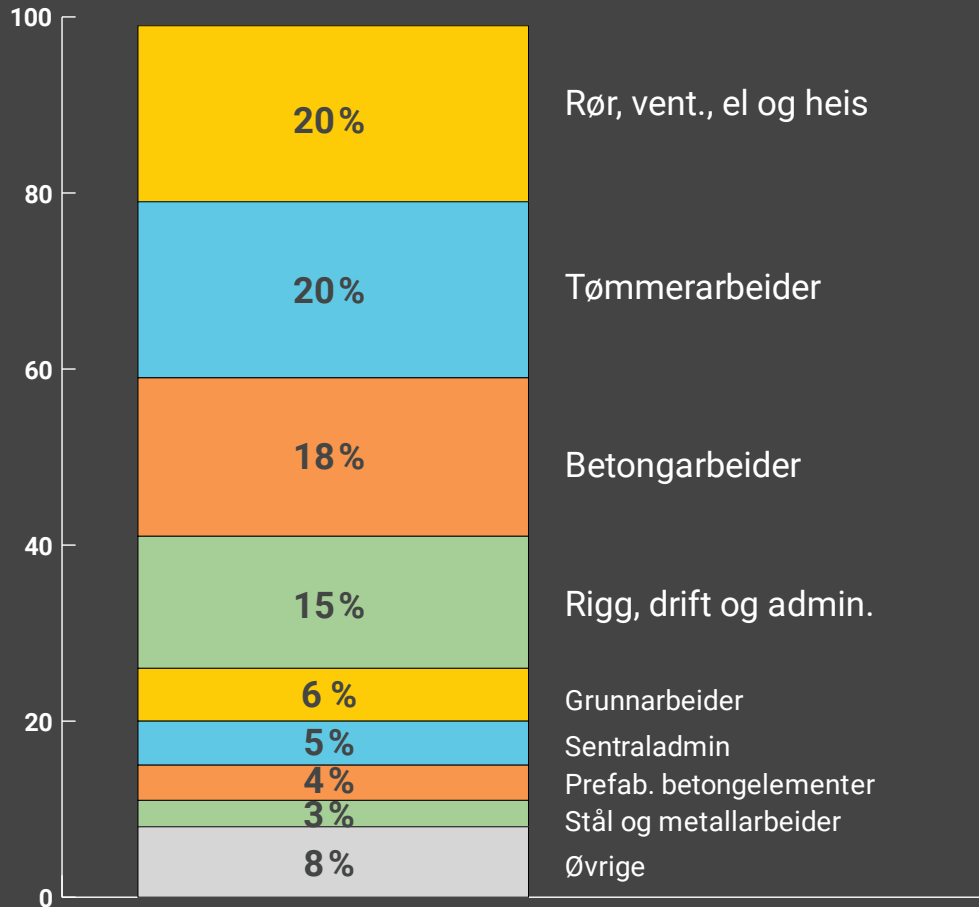


Kostnadsutviklingen for norske boligbygg

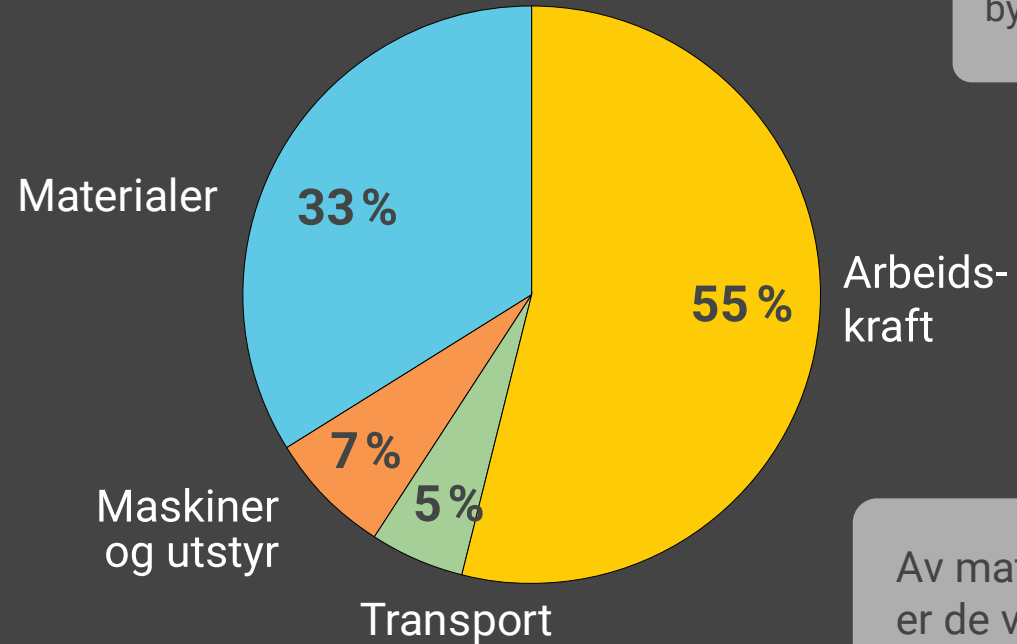
- Byggekostnader pekes ofte på som en av de fremste årsakene til at det ikke bygges flere boliger i Norge
- Flere miljøer forventer nedgang i kostnadsnivået, og vi ønsker å gå nærmere inn i kostnadsutviklingen til de viktigste innsatsfaktorene og driverne for byggenæringen.



De fleste boligbygg har en relativt lik kostnadsfordeling



Kostnadsfordeling på et typisk boligbygg

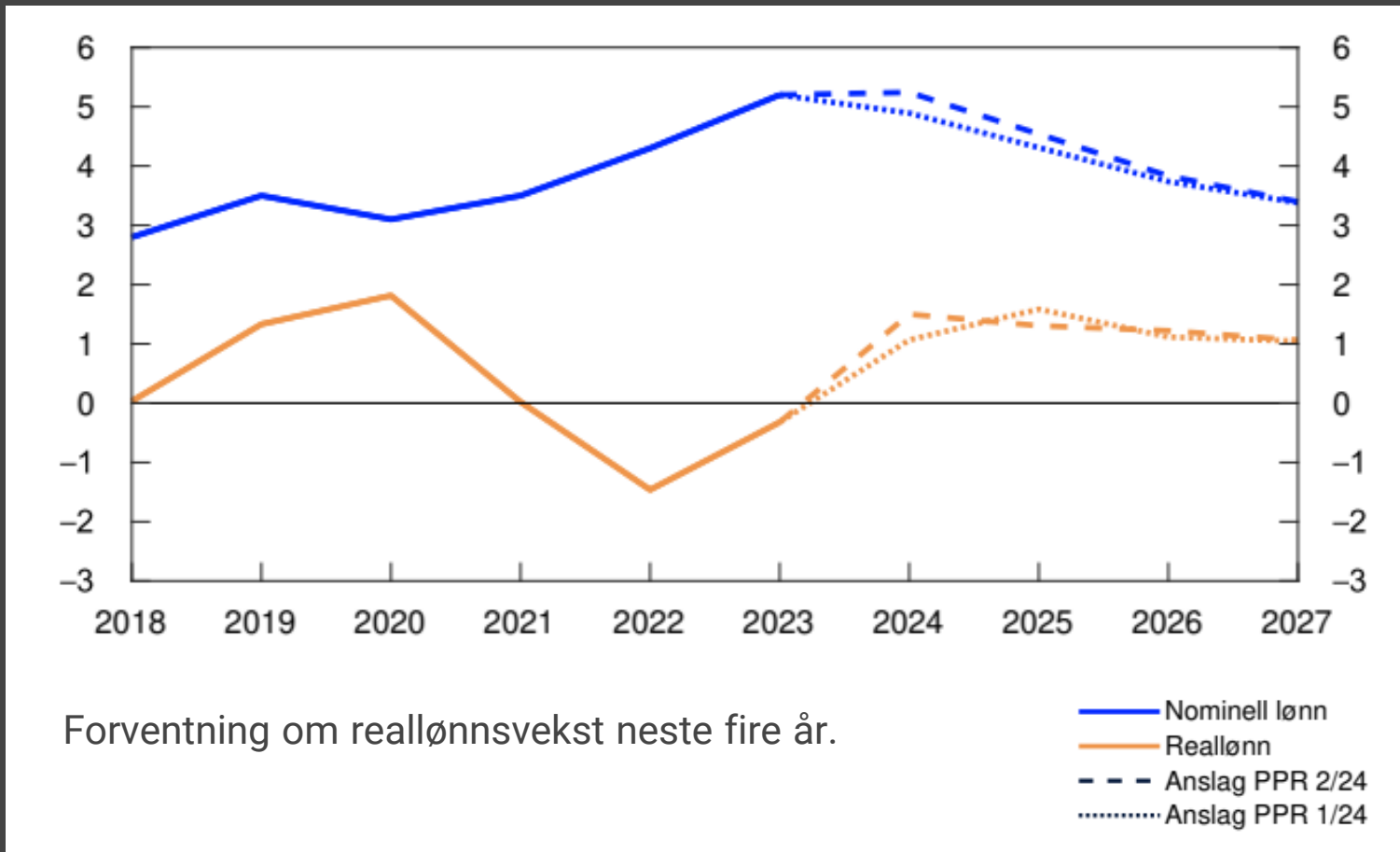


Arbeidskraft er den klart største innsatsfaktoren i byggeprosjekter

Av materialer er de viktigste innsatsfaktorene tømmer (28 %) og betong (22 %)

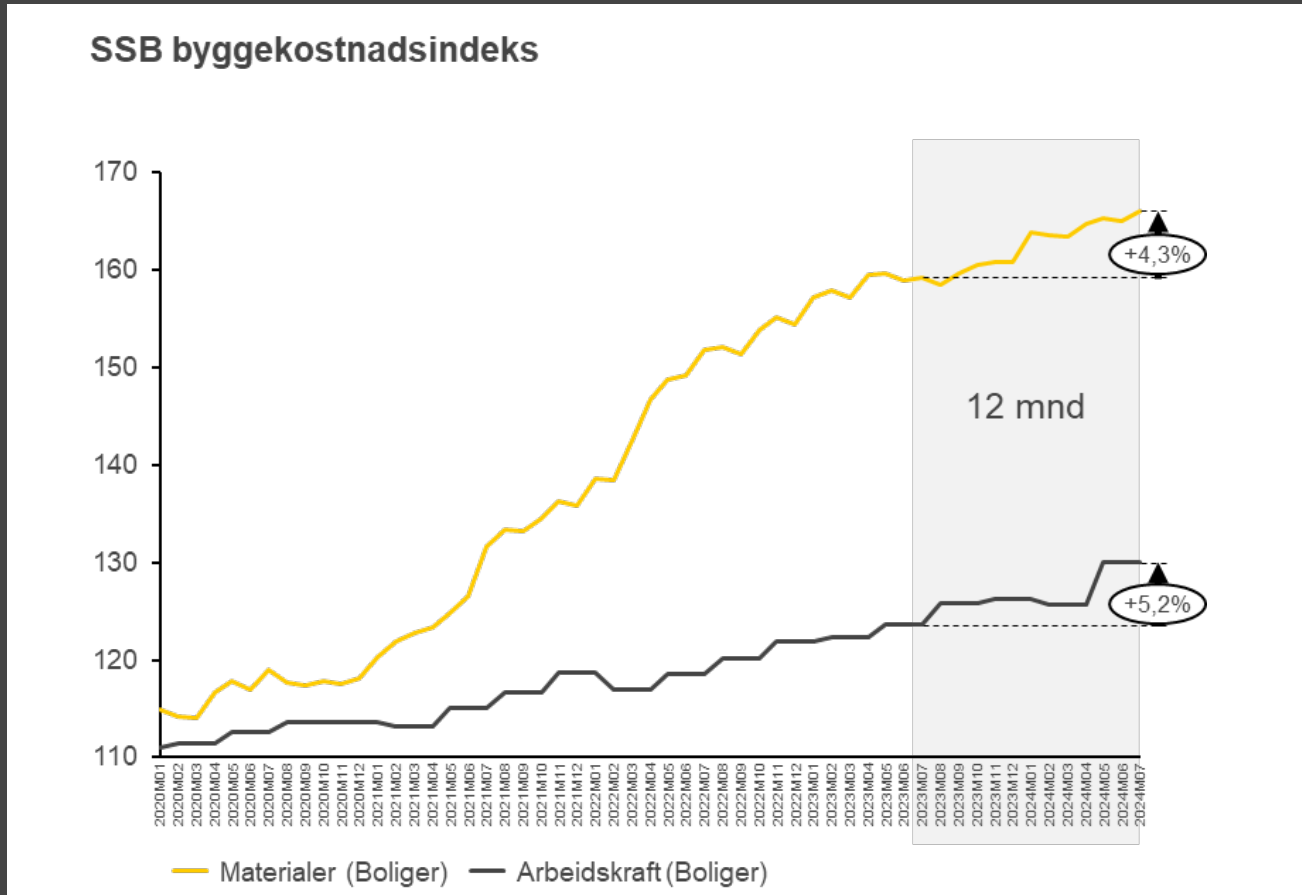
Pris på arbeidskraft er den største driveren for entreprisekost

Årsvekst i prosent



- Arbeidskraft utgjør 55 % i et referanseprosjekt fra SSB
- Forventning og signal om reallønnsvekst neste årene
- Forventet arbeidskraftutvandring – permitteringer og svak krone
- Innleierestriksjoner
- Presset tilgang på arbeidskraft og aldrende befolkning

Økte kostnader til arbeidskraft vil holde indeksen oppe tross forventet stabilisering i materialpriser

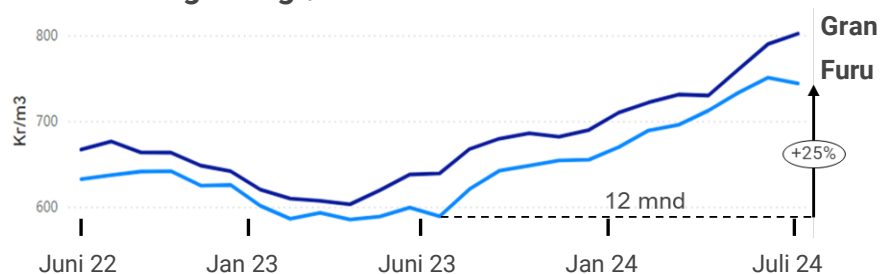


- Byggekostnad – 12 mnd. vekst i byggekostnader har aldri vært negativ siden SSB startet i 1979
- Fortsatt økning i de fleste kostnadsindekser
- Kostnadsøkningen for arbeidskraft og materialer innen boligbygg har vært henholdsvis 5,2 % og 4,3 % de siste 12 månedene

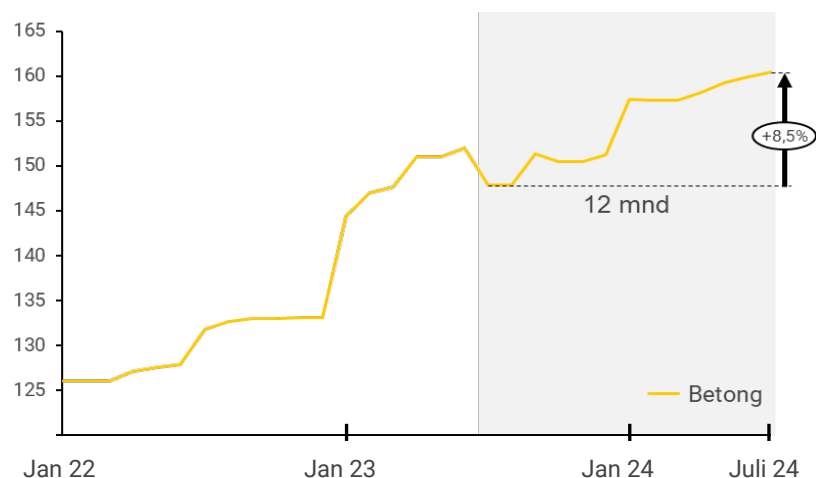
Viktige materialer har fortsatt betydelige prisøkninger i 2024

De to største innsatsfaktorene av materialer:

Prisutviklingen sagtømmer

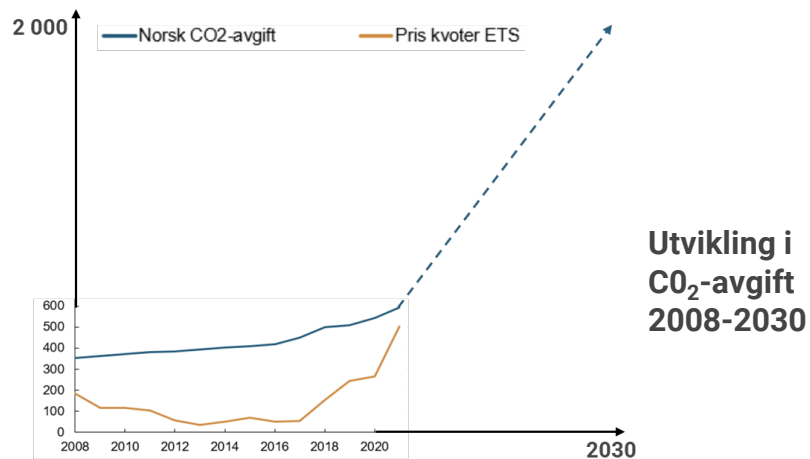
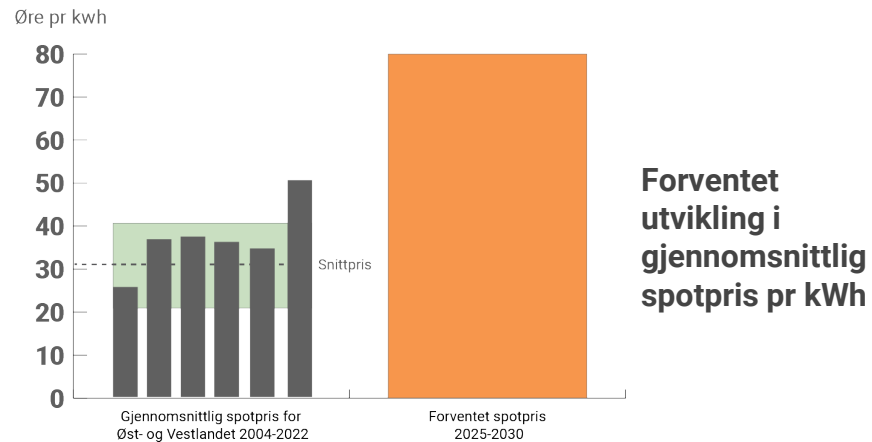


Prisutviklingen betong



- **Viktigste materialgrupper har steget:** Vi observerer at selv om flere materialpriser har falt (fra unormalt høye nivåer), blir totalindeksen trukket opp av prisøkninger på viktige materialer som betong og tømmer
- **Økte klimakrav og krav generelt i prosjekt** bidrar til å drive prosjektkostnader opp
- **Dyre innsatsfaktorer:** Høye strømpriser, økte CO₂-avgifter og generelt dyre innsatsfaktorer til produksjon fører til at materialproduksjon fortsatt er kostbart. Når aktiviteten i økonomien tar seg opp kan disse faktorene føre til videre prisoppgang

Forventet kostnadsøkning på flere sentrale innsatsfaktorer



- **Økte strømpriser:** Prisen på strøm har ligget på 20-40 øre/kWh i perioden 2000-2022, men forventes å stabilisere seg på 80 øre/kWh i perioden 2025-2030
- **Forventet økning i norske CO₂-avgifter** kan være kostnadsdrivende for næringen. Norsk CO₂-avgift øker med 19 % i 2024 og videre lineært til regjeringens mål på 2.000 kroner i 2030

Økte klima- og miljøkrav

Økende grad av klima- og miljøkrav:

- Krav om reduksjon av klimagassutslipp, omstilling til sirkulærøkonomi, arealbruk, utnyttelse av naturressurser og standarder for innemiljø. Økte dokumentasjonskrav (BREEAM og EUs taksonomi)
- Krav om oppgradering av maskinpark, utslippsfrie byggeplasser

Skjerpede nasjonale og lokale krav:

- Skjerpede nasjonale klimaambisjoner kan bidra til å begrense tilbudsside av ulike materialer som følge av tiltak for å begrense totale utslipp (eksempelvis begrensning på felling av skog)
- Forslag sendt på høring fra Miljødirektoratet om å gi kommunene hjemmel til å stille klimakrav til bygge - og anleggsplasser



Illustrasjonscase: Utviklingen på selvkost for sammenlignbare boligprosjekter i 2003 og 2024

Case:

Et middels stort boligprosjekt i 2024 har en selvkost 2,5 ganger høyere enn et sammenlignbart prosjekt fra 2003 (indeksjustert)

Middels stort boligprosjekt 2003		Middels stort boligprosjekt 2024	
	Andel		Andel
Rigg og drift	15,8 %	Rigg og drift	16,6 %
Grunn og fundamenterir	7,0 %	Grunn og fundamenterir	4,7 %
Utomhus/gartner	1,1 %	Utomhus/gartner	5,1 %
Betong/Råbygg	16,8 %	Betong/Råbygg	19,1 %
Mur og puss	3,8 %	Mur og puss	2,7 %
Tømrer	19,6 %	Tømrer	9,5 %
Komplettering	13,6 %	Komplettering	15,4 %
Tekniske fag	15,0 %	Tekniske fag	18,8 %
Prosjektering	2,8 %	Prosjektering	3,0 %
SUM totalt	MNOK 139	SUM totalt	MNOK 362
SUM / leilighet	MNOK 1,7	SUM / leilighet	MNOK 4,0

Vesentlig økning i bostandard og –kvalitet, i kombinasjon med økte krav

Fremste kostnadsdrivere på entreprisekost i perioden:

- Økte kvaliteter på boligen (materialvalg, arkitektur, fasade, utomhus, elektro, rør, sprinkel, hvitevarer mm)
- Økte miljø- og energikrav (varme, ventilasjon, isolasjon)
- Øvrige tekniske og regulatoriske krav som har kommet i perioden

Enkelte miljøer har forventninger om at materialpriser og byggekost skal videre ned, men flere fundamentale forhold peker i motsatt retning



Rentenivå har stabilisert seg på nytt nivå



Lav kronekurs bidrar til økt prisstigning



Inflasjon – fortsatt sterk økonomisk vekst



Utsikter til økt proteksjonisme



Fortsatt høy geopolitisk usikkerhet

Lavere kostnader vil i stort avhenge av å lykkes med **produktivitetsvekst** og gode **løsningsvalg**

Produktivitet



Kompetanse



Ny teknologi og innovasjon



Industrialisering

Løsninger



Økt samarbeid i verdikjeden



Tidliginvolvering og design



Løsnings- og materialvalg



Forventet kostnadsutvikling fremover

- Det er lite som tilsier at byggekostnadene skal reduseres vesentlig på kort sikt.
- Vi bygger med høyere kvalitet, og ikke minst mer energieffektive bygg, med økte tekniske og regulatoriske krav.
- For å opprettholde høy aktivitet og holde kostnadene nede må næringen være nysgjerrig på ny teknologi, øke produktiviteten og styrke samarbeidet i hele verdikjeden.



Oppsummering

MNOK	2. kv. 24	2. kv. 23	1. halvår 24	1. halvår 23
Inntekter	7 651	7 853	14 838	15 246
Driftsresultat	37	303	238	318
Resultat før skatt	21	292	207	305
Driftsmargin	0,5 %	3,9 %	1,6 %	2,1 %
Resultatmargin	0,3 %	3,7 %	1,4 %	2,0 %

- Varierende prestasjoner og samlet sett et svakt resultat
- Sterk finansiell posisjon
- Ordreinngang: MNOK 5 629 (10 877)
- Ordreserver: MNOK 38 253 (44 693)



Takk for
oppmerksomheten

Presentasjon av Q3
15. november 2024

