



**BETONMAST
HÆHRE**

Rapport for 3. kvartal 2018

TREDJE KVARTAL I HOVEDTREKK

- BetonmastHæhre-konsernet leverte en omsetning i Q3 2018 på MNOK 3 169, en økning på 23% fra MNOK 2 567 i Q3 2017
- Driftsresultatet (EBIT) ble på MNOK 58,8 (86,6), noe som ga en driftsmargin på 1,9% i kvartalet (3,4%)
- Samlet ordreservert per 30. september var på MNOK 11 097, ned fra MNOK 14 412 per 30. september 2017
- Omorganisering av konsernet vedtatt. Ny struktur innebærer holdingmodell med to underkonsern; Betonmast og BetonmastHæhre Anlegg
- Betonmast (Norge, Sverige og Eiendom) omsatte for MNOK 1 558 (1 378) og leverte en driftsmargin på 2,3% (4,6%)
- BetonmastHæhre Anlegg (Hæhre, Isachsen og Steen & Lund) omsatte for MNOK 1 636 (1 170) og oppnådde en driftsmargin på 0,6% (2,1%)
- Selskapet har en sterk finansiell stilling med god likviditet og en egenkapitalandel på 38% (46%)

Nøkkeltall

(Beløp i NOK 1000)	3. kv 2018	3.kv 2017	Pr 30.9. 2018	Pr 30.9. 2017*	Fullår 2017*
Driftsinntekter	3 168 916	2 566 817	9 480 874	6 755 177	9 682 607
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	135 777	146 451	368 827	351 064	300 448
EBITDA-margin	4,3 %	5,7 %	3,9 %	5,2 %	3,1 %
Driftsresultat (EBIT)	58 822	86 569	146 145	182 582	53 126
Driftsmargin	1,9 %	3,4 %	1,5 %	2,7 %	0,5 %
Resultat før skatt (EBT)	46 575	79 188	121 386	169 204	35 404
Resultatmargin	1,5 %	3,1 %	1,3 %	2,5 %	0,4 %
Resultat per aksje (NOK)	2,2	4,4	6,1	9,4	-
Kontantstrøm fra driften	(53 571)	61 573	38 024	-	-
Egenkapitalandel	38,3 %	45,6 %	38,3 %	45,6 %	42,6 %
Ordreservert	11 097	14 412	11 097	14 412	13 850
H1-verdi	4,0	2,8	4,0	2,8	3,5
Sykefravær	3,3	3,9	3,3	4,0	3,8

* Proforma

Konsernsjefen har ordet

I tredje kvartal annonserte BetonmastHæhre en omorganisering av virksomheten. Målet er å styrke vår samlede lønnsomhet som har vært for svak siden fusjonen mellom Betonmast og Hæhre & Isachsen i 2017.

I omorganiseringen ligger det også en erkjennelse. Arbeidet med å integrere våre store virksomheter med lang historie, ulik bakgrunn og kultur har lagt beslag på betydelige ledelsesressurser og har vært mer krevende enn forutsatt. Omorganiseringen skal legge til rette for et større fokus på våre respektive kjernevirksomheter bygg og anlegg, og utfordringene og mulighetene som ligger foran oss.

Vår bygg- og eiendomsvirksomhet, som nå samles under Betonmast-fanen, skal fortsette å vokse samtidig som vi skal bedre marginene. Vi opplever sterk vekst i Sverige, og utsiktene til videre vekst er gode. Også i Norge har vi vekstambisjoner, både i eksisterende virksomheter og i områder der vi i dag ikke er til stede. Eiendomsvirksomheten skal vokse i områder der vi allerede er etablert med entreprenørvirksomhet.



Innen anlegg prioriterer vi lønnsomhet foran vekst. For avsluttede prosjekter prioriteres arbeidet med å avklare gjenstående krav mot byggherrer med formål å redusere omfanget av kapitalbinding og risiko i balansen. For eksisterende prosjektportefølje er fokuset effektiv planlegging og produksjon, løpende avklaring av tilleggskrav og systematisering og håndtering av risiko/muligheter, mens for arbeidet med å skaffe nye prosjekter skal vi bli dyktigere til å balansere risiko og potensial. Viktige parametere er vurderinger av potensiale i kontrakter, tilgjengelige ressurser og konkurransebildet. Det foregår mye godt arbeid i våre anleggsselskaper, men det vil ta noe tid å løfte marginene opp på et normalisert nivå.

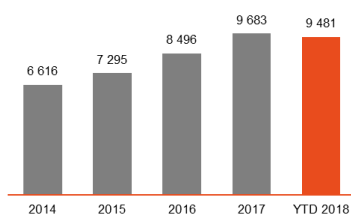
Fundamentet for å lykkes er godt. Dyktige medarbeidere, sterke markedsposisjoner og en offensiv kultur, danner et godt grunnlag for å lykkes.

Våre finansielle mål skal dog aldri gå på akkord med vårt HMS-arbeid. Alle i BetonmastHæhre skal komme TRYGT HJEM – hver dag.

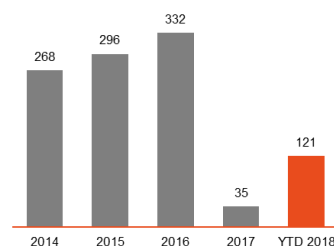


Svein Hov Skjelle
 Konsernsjef

Utvikling inntekt, millioner NOK



Utvikling resultat før skatt, millioner NOK



Operasjonelle forhold

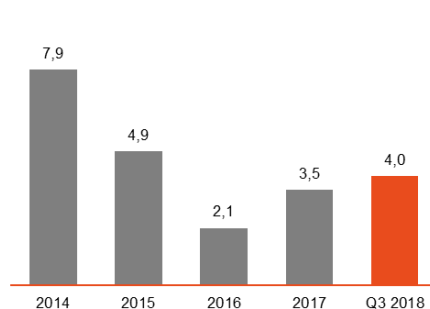
Helse, miljø og sikkerhet (HMS)

BetonmastHæhre skal være en sikker arbeidsplass hvor medarbeiderne føler seg trygge og ivaretatt. Gjennom en sterk sikkerhetskultur og konkret adferd skal risikoen for skader og ulykker minimeres. Vårt ansvar gjelder både internt i hele konsernet og eksternt i områdene vi driver vårt virke i. HMS er grunnleggende i alle arbeidsprosesser fra planleggingsstart, gjennom hele driftsperioden og som en del av prosjektevalueringen av avsluttede prosjekter. BetonmastHæhre har en visjon om null skader, og jobber kontinuerlig med å evaluere og forbedre våre HMS-rutiner.

Våre medarbeidere er våre viktigste ressurser. De skal føle at vi sørger for et godt og inkluderende arbeidsmiljø. HMS-arbeidet i selskapet skal bidra til en kultur som gjør at den enkelte føler ansvar for sin egen og andres sikkerhet, og at de tiltak som kreves for å nå målene blir gjennomført. Ingenting er viktigere enn at alle som arbeider på våre prosjekter kan reise uskadet hjem fra jobb. Vi jobber derfor nøye med å kartlegge HMS-risikoområder slik at vi alltid er i forkant av utfordrende situasjoner.

H-verdi er en av flere viktige måleparameter for sikkerhetsarbeidet i BetonmastHæhre. H-verdi er definert som antall fraværsskader per million utførte timeverk. Det ble registrert to skader med fravær i tredje kvartal, en nedgang fra tre skader i foregående kvartal. Dette ga en H-verdi for kvartalet på 4,0, svakt opp fra 3,9 i andre kvartal. Det ble ikke registrert noen alvorlige ulykker i kvartalet. Det ble registrert et sykefravær i tredje kvartal på 3,3%, mot 2,9% i foregående kvartal.

Utvikling H-verdi



Organisasjon

BetonmastHæhre annonserte i september en omorganisering av konsernet, hvor den tidligere konsernmodellen erstattes av en holdingstruktur med to hovedvirksomhetsområder; henholdsvis bygg & eiendom og anlegg. Bygg og eiendom samles under Betonmast, mens anleggsvirksomheten samles under BetonmastHæhre Anlegg.

Som følge av omorganiseringen foretok selskapet en intern rokkering i ledelsen. Konsernsjef Jørgen Evensen gikk over i stillingen som leder av Betonmast, mens finansdirektør Svein Hov Skjelle overtok som leder for holdingselskapet. Petter A. Vistnes forblir leder av anleggsvirksomheten.

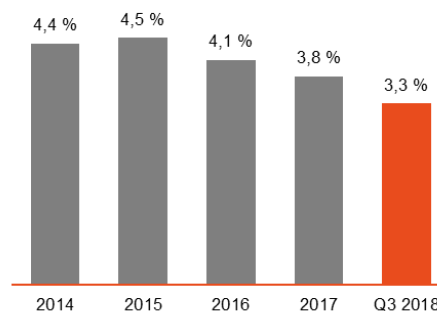
Målet er å bedre den samlede lønnsomheten til konsernet som samlet sett har vært for svak siden fusjonen mellom Betonmast og Hæhre & Isachsen Holding i 2017.

Selskapene i BetonmastHæhre Gruppen bestående av Betonmast, Hæhre Entreprenør, Isachsen Gruppen og Steen & Lund har igangsatt prosesser mot å relansere egne profiler, hjemmesider og annet markedsmateriell.

Et viktig ledd i å styrke BetonmastHæhres samlede lønnsomhet, er en videre tung satsing på kompetansebygging. BetonmastHæhre lanserte i 2017 kurskatalogen «KOMPLETT – veien til gode prestasjoner». Det vil bygges videre på dette arbeidet både i Betonmast og anleggsvirksomheten.

Det var ved utgangen av tredje kvartal 3.170 ansatte i BetonmastHæhre-konsernet.

Utvikling sykefravær



Betonmast konsern*



*Betonmast Norge, Betonmast Eiendom og Betonmast Sverige

(Beløp i tusen NOK)	3. kv 2018	3. kv 2017	Pr 30.9. 2018	Pr 30.9. 2017	Fullår 2017
Inntekter	1 558 685	1 377 621	4 921 829	3 830 700	5 533 536
Driftsresultat	36 517	62 951	157 335	142 936	244 560
Driftsmargin	2,3%	4,6%	3,2%	3,7%	4,4%
Resultat før skatt	36 953	62 996	160 820	146 901	249 496
Resultatmargin	2,4%	4,6%	3,3%	3,8%	4,5%
Orderreserve	6 360 497	7 296 531	6 360 497	7 296 531	6 938 787

Beskrivelse av virksomheten

Betonmast konsern (heretter «Betonmast») består av Betonmast Norge, Betonmast Eiendom og Betonmast Sverige.

Betonmast Norge omfatter 13 selskaper fordelt over store deler av landet. Prosjektene til selskapene inkluderer blant annet store og komplekse bolig- og næringsbygg, og offentlige bygg som skoler, barnehager og aldershjem. Betonmast Norge besitter spesialkompetanse og mye erfaring på prosjektutvikling og samspillskontrakter.

Betonmast Eiendom utvikler og gjennomfører eiendomsprosjekter i Norge, hovedsakelig innenfor bolig og næringsbygg i sentrale områder. I tillegg besitter selskapet flere utviklingseiendommer. Betonmast Eiendom gjennomfører både egne prosjekter eller i partnerskap med eksterne samarbeidspartnere.

Betonmast Sverige består av byggevirksomhetene Betonmast Göteborg, Stockholm og Malmö.

Aktivitet i perioden

Betonmast omsatte for MNOK 1 559 i tredje kvartal, en vekst på 13% fra MNOK 1 378 i tilsvarende kvartal året før.

Driftsresultatet endte på MNOK 36,5 ned fra MNOK 63,0 i tilsvarende kvartal 2017. Driftsmarginen i kvartalet endte på 2,3% (4,6%). Per tredje kvartal var omsetningen på MNOK 4 922 (3 831), og driftsresultatet MNOK 157,3 (142,9).

Betonmast-konsernet opplevde jevnt høy fart i alle selskapene. Marginene er noe svakere i både Norge og Sverige, mens resultatene i eiendomsvirksomheten trekker opp.

Ordreinnngangen var noe svakere enn forventet i kvartalet, men samlet sett er ordreserven i konsernet fortsatt god, selv om enkelte regioner har lav ordredeknning. Samlet ordreserve for Betonmast-konsernet var på MNOK 6 360 ved utgangen av tredje kvartal, fordelt på MNOK 4 806 i Norge og MNOK 1 554 i Sverige.

I det norske markedet forventes en noe svakere vekst innenfor byggsegmentet kommende år, men offentlige bygg forventes å ha en positiv utvikling. Det vil i nærmeste fremtid komme flere store prosjekter ut i markedet, deriblant regjeringskvartalet og flere sykehus og undervisningsbygg. Nyboligsalget antas å få noe lavere vekst frem mot 2020, mens markedet for utleie av næringsbygg er sterkt.

Markedsforholdene i Sverige vurderes fortsatt som gode – særlig i storbyregionene der Betonmast er etablert. Dog registreres en tilbakegang inne boligsegmentet, men dette er ikke segment der Betonmast er spesielt eksponert.

For nærmere segmentinformasjon vises det til regnskap og noter-seksjonen under.

Betonmast – utvalgte inngåtte kontrakter i tredje kvartal 2018, uten forbehold:

Selskap	Kontrakt	Verdi eksl. MVA
Betonmast Ringerike	Ullerål skole	MNOK 190
Betonmast Göteborg	Lindholmen Tekniska Gymnasium	MSEK 300
Betonmast Stockholm	Colonia	MSEK 390
Betonmast Stockholm	Södertälje sjukhus p-hus	MSEK 76
Betonmast Malmö	KV-spettet	MSEK 58
Betonmast Østfold	Dronningens gate	MNOK 82
Betonmast Buskerud-Vestfold	Kamfjordverven	MNOK 149
Betonmast Trondheim	Strinda Hageby	MNOK 128

BetonmastHæhre Anlegg*



*Tidligere Divisjon Anlegg

(Beløp i tusen NOK)	3. kv 2018	3. kv 2017	Pr 30.9. 2018	Pr 30.9. 2017*	Fullår 2017*
Inntekter	1 635 784	1 170 253	4 679 449	2 139 110	4 185 686
Driftsresultat	10 328	24 275	4 122	13 275	(184 516)
Driftsmargin	0,6%	2,1%	0,1%	0,6%	-4,4%
Resultat før skatt	774	17 409	(23 858)	(1 483)	(213 516)
Resultatmargin	0,0%	1,5%	-0,5%	-0,1%	-5,1%
Ordrereserve	4 736 628	7 115 327	4 736 628	7 115 327	6 911 560

* Pro forma

Beskrivelse av virksomheten

Konsernet BetonmastHæhre Anlegg består av selskapene Hæhre Entreprenør, Isachsen Anlegg og Steen & Lund.

Hæhre Entreprenør er en av Norges største anleggsentreprenører innen vei, kraft og andre større anleggsprosjekter.

Isachsen Anlegg, er en regional anleggsvirksomhet med hovedfokus på grunnarbeid, infrastruktur og utomhusarbeid med Østlandet som nedslagsfelt.

Steen & Lund er en av Norges største anleggsgartnervirksomheter, og utfører alle typer ombygging, nyanlegg og vedlikehold av utomhusanlegg.

Aktivitet i perioden

BetonmastHæhre Anlegg hadde gjennomgående høy aktivitet i tredje kvartal. De største infrastrukturprosjektene til Hæhre Entreprenør hadde stor produksjon. Også Isachsen Anlegg og Steen & Lund hadde høy aktivitet i perioden.

Omsetningen i tredje kvartal endte på MNOK 1 636, tilsvarende en vekst på 40% fra tredje kvartal 2017 da BetonmastHæhre Anlegg omsatte for MNOK 1 170 på pro forma basis. Driftsresultatet endte på MNOK 10,3 (MNOK 24,3) noe som ga en margin på 0,6% (2,1%). Per tredje kvartal endte omsetningen på MNOK 4 679 (2 139), og driftsresultatet MNOK 4,1 (13,3).

Resultatene innen anlegg er fortsatt negativt påvirket av et fåtall større prosjekter. Også i øvrig deler av virksomheten er prosjektmarginene gjennomgående for lave, og det er sterkt fokus på å løfte inntjeningspotensialet i nye kontrakter.

Isachsen og Steen & Lund leverte begge lave marginer i kvartalet. Det er iverksatt tiltak for å bedre marginene i begge virksomhetene, både i prioritering av nye anbud og i forbedring av prosjektgjennomføring. I Isachsen er inntjeningen på nyere kontrakter jevnt over bedre enn på gamle, noe som kan indikere en positiv effekt av tiltakene for å styrke lønnsomheten.

Det viktigste målet for alle selskapene i BetonmastHæhre Anlegg er fortsatt å bedre lønnsomheten i prosjektene. For avsluttede prosjekter prioriteres arbeidet med å avklare gjenstående krav mot byggherrer med formål å redusere omfanget av kapitalbinding og risiko i balansen, og samtidig kunne frigjøre ressurser til nye prosjekter. For eksisterende prosjektportefølje er fokuset effektiv planlegging og produksjon, løpende avklaring av tilleggskrav og systematisering av håndtering av risiko/muligheter. For arbeidet med å skaffe nye prosjekter, er virksomhetene opptatt av å balansere risiko og potensial. Viktige parametere er vurderinger av potensiale i kontrakter, tilgjengelige ressurser og konkurransebildet.

Parallelt med disse fokusområdene er det iverksatt en rekke tiltak både i organisasjon og på systemsiden for å løpende å forbedre effektiviteten i organisasjon. Målsetningen er å maksimere resultatet i eksisterende prosjektportefølje, samtidig som nye prosjekter skal ha større inntjeningspotensialet enn eksisterende prosjektportefølje.

Ordreserven til BetonmastHæhre Anlegg var på MNOK 4 736 ved utgangen av tredje kvartal, ned fra MNOK 5 802 ved utgangen av andre kvartal. Ordreserven i BetonmastHæhre Anlegg vil typisk kunne svinge over tid, i takt med når store infrastrukturprosjekter inngås og produseres.

En kontrakt som ikke ligger innen i ordreserven per 30. september er bygging av ny E39 Mandal øst – Mandal by. Kontrakten, som har en verdi på ca. MNOK 1 500 ble først annonsert av Nye Veier i juni, før den ble signert i september som en samhandlingsavtale. Intensjonen er å inngå en totalentreprisekontrakt etter samhandlingsfasen, og først da vil kontrakten inngå i ordreserven uten forbehold. Byggstart for dette prosjektet er anslått til vinteren 2020.

BetonmastHæhre Anlegg – utvalgte inngåtte kontrakter i tredje kvartal 2018, uten forbehold:

Selskap	Kontrakt	Verdi ekskl. MVA
Isachsen	J.R Wilhelsensvei	MNOK 46
Steen & Lund	Lilleøya gravlund	MNOK 57
Steen & Lund	Vinterdrift Oslo kommune	MNOK 50

Finansielle forhold

Resultatutvikling

BetonmastHæhre hadde i tredje kvartal 2018 en omsetning på MNOK 3 169 mot MNOK 2 567 i tilsvarende kvartal året før, noe som tilsvarer en vekst på 23%. Omsetningen per tredje kvartal endte på MNOK 9 481, en vekst på 40% fra proforma MNOK 6 755 i samme periode året før.

Konsernet rapporterte et driftsresultat (EBIT) i kvartalet på MNOK 58,8 (86,6) og et resultat før skatt på MNOK 46,6 (79,2). Per tredje kvartal endte driftsresultatet på MNOK 146,1 (proforma 182,6), mens resultat før skatt ble MNOK 121,4 (MNOK 169,2).

Ordreinnngang og ordreservert

Konsernet hadde ved utgangen av tredje kvartal en ordreservert på MNOK 11 097, mot MNOK 12 627 ved utgangen av foregående kvartal. I tillegg hadde konsernet ordre med forbehold på MNOK 3 447, mot MNOK 2 214 per 30. juni 2018.

Konsernet hadde en ordreinnngang i kvartalet på MNOK 1 639, mot MNOK 3 286 i andre kvartal 2018.

Risiko

BetonmastHæhres virksomhet er hovedsakelig basert på gjennomføring av enkeltprosjekter. Det er stor variasjon med hensyn til prosjektenes kompleksitet, størrelse, varighet og risiko, og det er derfor avgjørende at risiko blir håndtert på en systematisk måte i alle deler av virksomheten. Riktig kompetanse er en kritisk suksessfaktor for god drift og prosjektgjennomføring. For å sikre at konsernet har god og oppdatert kompetanse bruker BetonmastHæhre betydelige ressurser på kompetanseutvikling av egne medarbeidere gjennom virksomhetens egne kurs- og opplæringsprogrammer. BetonmastHæhre arbeider kontinuerlig med rekruttering i hele konsernet.

Innen samferdselssektoren oppstår det ofte uenighet mellom entreprenør og byggherre vedrørende sluttoppgjør. Hovedårsaken er at kontraktsformene i samferdselsprosjektene er krevende, noe som gir store rom for ulike tolkninger av kontraktsoppfyllelsen. Ved utgangen av kvartalet

hadde BetonmastHæhre flere uavklarte sluttoppgjør og tvister knyttet til samferdselsprosjekter. I likhet med andre entreprenørselskaper binder BetonmastHæhre mye kapital, og nøkkelressurser bindes opp i lange tviste- og rettsprosesser. Positive og negative utfall i de enkelte sakene kan gi effekt på resultatet. Over tid er en slik størrelse og omfang av tvister ikke akseptabelt.

Boligmarkedet er konjunkturfølsomt, og inntjeningen i eiendomsvirksomheten er i stor grad knyttet til oppstart av nye prosjekter. For å redusere risikoen tilknyttet usolgte boliger, har BetonmastHæhre som hovedregel at bygging av nye prosjekter ikke blir igangsatt før det er oppnådd en salgsgrad på 50%. Et lavere boligsalg kan dermed skyve boligprosjekter ut i tid. Salgsgraden for boliger i produksjon var per 30. september 2018 på 76%.

BetonmastHæhre er primært eksponert for finansiell risiko knyttet til kundefordringer og refinansiering av rentebærende gjeld. Risikoen er av kreditt-, markeds- og likviditetsmessig karakter.

Balanse og finansiell stilling

BetonmastHæhre har en solid finansiell stilling. Konsernet hadde ved utgangen av tredje kvartal en egenkapital på MNOK 3 210, mot MNOK 3 175 ved utgangen av foregående kvartal, noen som ga en egenkapitalandel på 38% (39%).

Konsernets langsiktige rentebærende gjeld utgjorde per tredje kvartal MNOK 1 008, sammenlignet med MNOK 916 i foregående kvartal. Konsernets kontantbeholdning ved utgangen av tredje kvartal MNOK 958, ned fra MNOK 1 282 i foregående kvartal. I tillegg hadde selskapet per 30. september ubenyttede trekkrammer på MNOK 1 474.

Konsernet inngikk i kvartalet en avtale med DNB og Nordea om en ny treårig revolverende kredittfasilitet på MNOK 1 350. I løpet av fjerde kvartal vil den nye fasiliteten erstatte de fleste eksisterende låne- og kredittfasiliteter i selskapets entreprenørvirksomhet.

Kontantstrøm

Likviditeten i konsernet er god, og utgående beholdning av kontanter var per 30. september på MNOK 958. Selskapet startet kvartalet med MNOK 1 282. Kontantstrømmen fra operasjonelle aktiviteter og investeringsaktiviteter var i kvartalet negativ med henholdsvis MNOK 53,6 og MNOK 117,9.

Kontantstrømmen fra finansieringsaktiviteter var negativ med MNOK 152,4, noe som primært skyldes en reduksjon i rentebærende gjeld på MNOK 138,4. I sum resulterte dette i en reduksjon i likvide midler i kvartalet på MNOK 323,9.

Aksjonærer pr. 1. november 2018

20 største aksjonærer i BetonmastHæhre AS				
	Aksjonær	Pr. 01.11.2018	Beholdning	Andel i %
1	KNARTEN HOLDING AS		2 784 508	18,85 %
2	HCA MELBYE AKSJESELSKAP		1 794 918	12,15 %
3	FERNCLIFF PROPERTY AS		996 304	6,75 %
4	JAHEMA AS		621 017	4,20 %
5	PESA INVEST AS		621 017	4,20 %
6	RUNE ISACHSEN HOLDING AS		542 918	3,68 %
7	VESTERLI EIENDOM AS		450 693	3,05 %
8	FOLKETRYGDFONDET		263 157	1,78 %
9	OBOS BBL		263 157	1,78 %
10	HØIBACK HOLDING AS		208 915	1,41 %
11	TRONRUD AS		169 748	1,15 %
12	PMR AS		157 500	1,07 %
13	JO CAPITAL AS		153 967	1,04 %
14	OLE-BJØRN BAKKE		138 305	0,94 %
15	HR INVEST AS		123 789	0,84 %
16	SVEMO HOLDING AS		123 274	0,83 %
17	ERIK MONSEN		122 625	0,83 %
18	HEIDENREICH-RIIS OG LILLEFJÆRE AS		121 497	0,82 %
19	ROGER KJENÅS INVEST AS		120 822	0,82 %
20	NORDAVIND INVEST AS		114 523	0,78 %
	Sum 20 største aksjonærer		9 892 654	66,98 %
	Øvrige		4 338 474	29,37 %
	Egne aksjer		538 827	3,65 %
	Sum totalt aksjer		14 769 955	100,00 %

Markedsutvikling

Anleggsmarkedet i Norge forblir sterkt, med høy anbudsaktivitet – særlig innen samferdsel. I statsbudsjettet for 2019 foreslår Regjeringen å bevilge 73,1 milliarder kroner til samferdsel, en økning på 5,4 milliarder kroner (7,9 %) fra saldert budsjett for 2018. Av dette går 65,2 milliarder kroner til å følge opp Nasjonal Transportplan 2018-2029, hvor 37,1 milliarder kroner skal gå til veiformål. Dette er en økning på 3,3 % sammenlignet med 2018.

Markedsutsiktene innen bygg i Norge er blandede. Offentlige bygg forventes å ha positiv utvikling, blant annet som følge av planlagte sykehusutbygginger,

mens det forventes flat til moderat nedgang for igangsetting av nye boliger og yrkesbygg.

Markedsforholdene i Sverige vurderes fortsatt som gode – særlig i storbyregionene der Betonmast er etablert. Dog registreres en tilbakegang innen boligsegmentet, men dette er ikke segment der Betonmast er spesielt eksponert.

Utsikter

Omorganiseringen av BetonmastHæhre har ett hovedmål for øyet; å styrke konsernets samlede lønnsomhet. Omorganiseringen, som ble besluttet i september, har allerede frigjort verdifulle ledelsesressurser til å i større grad kunne fokusere på de respektive selskaperes kjernevirksomheter.

Konsernets resultater vil imidlertid fortsatt være påvirket av utfordringer knyttet til et fåtall infrastrukturprosjekter i Hæhre Entreprenør, første gang omtalt i forbindelse med avleggingen av resultatet for fjerde kvartal 2017. Det er gjort tiltak i Hæhre i form av styrking av organisasjon, systematisk arbeid med avklaring av uavklarte forhold, forbedring av løpende produksjon og systematisering av arbeidet med nye prosjekter. Målet er å løse historiske uavklarte krav, hente ut maksimalt potensiale i eksisterende portefølje og sikre at nye kontrakter har bedre inntjeningspotensial. På sikt er ambisjonen en betydelig bedring av lønnsomhet, frigjøring av bundet kapital og mer balansert risiko i prosjektporteføljen.

Det er iverksatt tiltak for å bedre marginene i både Isachsen og Steen & Lund gjennom blant annet prioritering av nye anbud og forbedring av prosjektgjennomføring.

Byggvirksomheten ventes å vokse videre, særlig i Sverige. Samtidig forventer konsernet at tiltak for å styrke marginbildet i Betonmast gradvis vil gi effekt.

Oslo, 22. november 2018

Styret i BetonmastHæhre AS

Ole Enger
Styreleder

Peter Nicolai Sandrup

Øystein Stray Spetalen

Albert Kristian Hæhre

Ole-Bjørn Bakke

Lars Håkon Tingulstad

Rune Isachsen

Bjørn Kristian Rosenberg
Bakerød

Erling Ekeren

Tommy Hagen

Svein Hov Skjelle
Konsernsjef

Resultatregnskap

(Beløp i tusen NOK)	3. kv 2018	3. kv 2017	Pr 30.9. 2018	Pr 30.9. 2017	2017
	Rapportert	Rapportert	Rapportert	Pro forma	Pro forma
DRIFTSINNEKTER					
Driftsinntekter	3 168 916	2 566 817	9 480 874	6 755 177	9 682 607
Sum driftsinntekter	3 168 916	2 566 817	9 480 874	6 755 177	9 682 607
DRIFTKOSTNADER					
Materialer og underentreprenør	2 009 444	1 602 072	5 970 105	4 162 626	6 048 670
Lønnskostnader m.m.	588 135	506 489	1 807 531	1 359 831	1 944 310
Ordinære avskrivninger	76 955	59 882	222 682	168 482	247 322
Andre driftskostnader	441 595	324 371	1 334 407	914 263	1 422 953
Sum driftskostnader	3 116 128	2 492 814	9 334 724	6 605 202	9 663 255
Resultat fra felleskontrollerte selskaper	6 034	12 566	(5)	32 607	33 774
Driftsresultat	58 822	86 569	146 145	182 582	53 126
FINANSINNEKTER OG -KOSTNADER					
Renteinntekter	2 631	3 437	18 834	12 952	17 578
Rentekostnader	14 523	2 309	39 609	7 393	11 118
Andre finansinntekter-/kostnader	(356)	(8 510)	(3 985)	(18 936)	(24 182)
Resultat av finansposter	(12 247)	(7 381)	(24 759)	(13 378)	(17 722)
Ordinært resultat før skatt	46 575	79 188	121 386	169 204	35 404
Skattekostnad på ordinært resultat	13 262	17 074	30 695	38 130	6 855
Resultat etter skatt	33 313	62 114	90 691	131 074	42 259
Tilordnet:					
Aksjonærene i morselskapet	31 150	61 556	86 456	130 405	40 768
Minoritetsinteresser	2 163	558	4 235	669	1 491
TOTALRESULTAT					
Årets resultat	33 313	62 114	90 691	131 074	42 259
Omregningsdifferanser	843	(669)	(4 123)	1 456	1 641
Inntekter og kostnader som kan bli reklassifisert til resultatregnskapet	34 157	61 445	86 568	132 530	43 900
Tilordnet:					
Aksjonærene i morselskapet	31 989	60 895	82 478	131 870	42 414
Minoritetsinteresser	2 168	550	4 090	660	1 486
Årets totalresultat	34 157	61 445	86 568	132 530	43 900

Balanse

(Beløp i tusen NOK)	30.09.2018	31.12.2017	30.09.2017
EIENDELER			
Anleggsmidler			
Utsatt skattefordel	-	-	1
Goodwill	1 945 836	1 945 836	1 986 034
Andre immaterielle eiendeler	6 804	7 312	14 375
Tomter og bygninger	302 312	366 581	344 103
Maskiner og anlegg mv	1 119 887	1 019 272	860 671
Investeringer i tilknyttet selskap	235 907	192 911	160 696
Investeringer i aksjer og andeler	17 888	17 585	17 587
Andre fordringer	92 332	99 109	101 879
Sum anleggsmidler	3 720 965	3 648 606	3 485 348
Omløpsmidler			
Egenregiprosjekter	333 717	137 346	189 211
Beholdninger	172 749	182 416	160 648
Kundefordringer	864 016	908 858	2 526 427
Kontraktseiendel	2 204 607	1 581 143	-
Andre kortsiktige fordringer	135 176	204 644	197 212
Likvide midler	957 717	1 196 651	1 138 121
Sum omløpsmidler	4 667 982	4 211 058	4 211 618
SUM EIENDELER	8 388 948	7 859 664	7 696 966
EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Aksjekapital	14 770	14 770	14 770
Overkurs	2 877 327	2 874 697	2 841 210
Annen egenkapital	310 167	455 749	644 405
Minoritetsinteresser	7 291	3 871	7 000
Sum egenkapital	3 209 555	3 349 087	3 507 385
Gjeld			
Pensjonsforpliktelser	1 865	1 865	2 035
Utsatt skatt	238 523	272 269	301 346
Gjeld til kredittinstitusjoner	767 403	767 929	633 605
Annen langsiktig gjeld	-	776	1 824
Sum langsiktig gjeld	1 007 790	1 042 839	938 811
Gjeld til kredittinstitusjoner	573 976	553 198	469 233
Leverandørgjeld	1 931 029	1 562 562	1 524 722
Betalbar skatt	-	51	34 476
Skyldig offentlige avgifter	268 781	274 622	228 914
Kontraktsforpliktelse	533 548	291 320	348 857
Annen kortsiktig gjeld	864 268	785 986	644 568
Sum kortsiktig gjeld	4 171 603	3 467 738	3 250 770
Sum gjeld	5 179 393	4 510 577	4 189 581
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	8 388 948	7 859 664	7 696 966

Egenkapitaloppstilling

(Beløp i tusen NOK)	Aksje- kapital	Egne aksjer	Overkurs	Annen egenkapital	Omregnings- differanse	Ikke kontr. Eierint.	Total
Egenkapital pr 31.12.16	6 816	-1 142	145 400	122 323	-421	1 066	274 041
Årets resultat				12 977		1 571	14 548
Årets utvidede resultat					1 645	-4	1 641
Årets totalresultat				12 977	1 645	1 567	16 189
Fusjon	6 253		1 893 762	476 176			2 376 191
Kapitalforhøyelse	1 701		633 386				635 087
Direkte føringer på egenkapitalen				-1 297		811	-486
Kjøp/salg egne aksjer		574	202 700				203 274
Tilgang/avgang minoritet				-18 628		427	-18 201
Ex.ord utbytte		17		-17			0
Utbetalt utbytte				-137 009			-137 009
Egenkapital pr 31.12.17	14 770	-551	2 875 248	454 525	1 224	3 871	3 349 087
Effekt av IFRS 15				-200 046			-200 046
Egenkapital pr 01.01.18	14 770	-551	2 875 248	254 479	1 224	3 871	3 149 041
Periodens resultat				86 456		4 235	90 691
Andre inntekter og kostnader fra totalresultatet					-4 225	-145	-4 369
Kapitalforhøyelse							0
Kjøp/salg egne aksjer		12	2 618				2 630
Tilgang/avgang minoritet				670		-670	0
Ex.ord utbytte							0
Utbetalt utbytte				-28 438			-28 438
Egenkapital pr 30.09.18	14 770	-539	2 877 866	313 167	-3 001	7 291	3 209 555

Kontantstrøm

(Beløp i tusen NOK)	3. kv. 2018	3. kv. 2017	Pr 30.09. 2018	Pr 30.9. 2017	2017
Resultat før skatt	46 575	79 190	121 386	134 011	210
Betalt skatt	-	877	(51)	678	(33 747)
Inntekt investering i tilknyttet selskap	6 034	-	(5)	-	(24 425)
Gevinst/tap ved salg av anleggsmidler	(5 202)	-	(44 149)	-	(12 873)
Av- og nedskrivninger	76 955	59 882	222 682	116 508	195 347
Netto renter	11 892	-	20 775	-	14 711
Endring netto driftskapital	(189 823)	(78 376)	(282 613)	(65 263)	180 631
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	(53 570)	61 573	38 024	185 934	319 854
Kjøp/salg av varige driftsmidler	(105 034)	(112 703)	(214 111)	(168 933)	(348 378)
Andre investeringsaktiviteter	(12 900)	(9 421)	(17 683)	(127 156)	(143 915)
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(117 934)	(122 124)	(231 794)	(296 089)	(492 293)
Aksjeemisjon	-	46 499	-	635 087	635 087
Utbetaling av utbytte til aksjonærer i morselskapet	-	-	(28 438)	(587 499)	(687 008)
Transaksjoner med ikke kontrollerende eierinteresser	-	-	-	-	(18 201)
Salg (kjøp) egne aksjer	500	15 795	2 630	51 444	84 932
Endring i rentebærende gjeld	(138 360)	118 534	20 252	116 364	343 787
Andre finansielle poster	(14 523)	(15 097)	(39 609)	(15 097)	(37 643)
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	(152 383)	165 731	(45 165)	200 299	320 954
Endring i likvide midler	(323 887)	105 180	(238 935)	90 143	148 515
Likvide midler, periodens begynnelse	1 281 605	1 032 942	1 196 651	649 710	649 710
Midler innfusjonerte og oppkjøpte virksomheter	-	-	-	398 267	398 426
Likvide midler, periodens slutt	957 717	1 138 121	957 717	1 138 121	1 196 651

Segmentinformasjon

(Beløp i tusen NOK)	Segment regnskap		Avstemming mot Finansregnskap		KONSERN
	BYGG OG EIENDOM	ANLEGG	IFRS 15 just. Bolig-prosjekter	Ikke fordelte poster og eliminerings	
RESULTATREGNSKAP					
Driftsinntekter eksterne kunder	5 075 772	4 996 258	(19 310)	(571 847)	9 480 874
Driftsinntekter interne	(153 943)	(316 809)	-	470 752	-
Totale inntekter	4 921 829	4 679 449	(19 310)	(101 095)	9 480 874
Driftskostnader	(4 755 141)	(4 476 157)	16 135	103 120	(9 112 042)
Avskrivninger	(9 354)	(211 097)	-	(2 231)	(222 682)
Resultat fra TS og FKV	-	11 926	(11 931)	-	(5)
Driftsresultat	157 335	4 122	(15 105)	(206)	146 145
Renteinntekter	8 563	6 884	-	3 387	18 834
Rentekostnader	(6 629)	(28 570)	-	(4 409)	(39 609)
Andre finansposter	1 552	(6 294)	-	757	(3 985)
Ordinært resultat før skatt	160 820	(23 858)	(15 105)	(471)	121 386
BALANSE					
Anleggsmidler	298 188	3 443 985	(18 457)	(2 751)	3 720 965
Omløpsmidler	2 850 164	2 820 207	(6 013)	(996 375)	4 667 982
Sum eiendeler	3 148 352	6 264 192	(24 470)	(999 126)	8 388 948
Egenkapital	509 261	3 202 904	(24 470)	(478 140)	3 209 555
Langsiktig gjeld	213 058	935 975	-	(141 243)	1 007 790
Kortsiktig gjeld	2 426 033	2 125 313	-	(379 743)	4 171 603
Sum egenkapital og gjeld	3 148 352	6 264 192	(24 470)	(999 126)	8 388 948

Segmentinformasjonen er presentert i samsvar med konsernets regnskapsprinsipper etter IFRS med unntak av prinsippene for inntektsføring ved utvikling av boligeiendom etter IFRS 15. Prinsippavviket forekommer i Bygg og Eiendom segmentet.

I henhold til IFRS 15 skal inntekt og resultat fra salg av ferdigutviklet bolig først regnskapsføres på det tidspunkt en leilighet overleveres kjøper. I den interne oppfølgingen av boligprosjekter foretas rapportering med inntektsføring over tid. Dette innebærer at omsetning og resultat regnskapsføres i tråd med sluttprognose prosjekt x fullføringsgrad x salgsgrad.

Det vises også til note 5 om inntektsføring iht IFRS 15.

Segmentinformasjon (forts.)

Betonmast Norge* (tidligere "Divisjon Bygg")

(Beløp i tusen NOK)	3. kv 2018	3. kv 2017	Pr 30.9. 2018	Pr 30.9. 2017	Fullår 2017
Inntekter	1 391 324	1 309 291	4 456 648	3 566 421	5 151 919
Driftsresultat	26 166	56 319	118 174	124 972	204 904
Driftsmargin	1,9%	4,3%	2,7%	3,5%	4,0%
Resultat før skatt	29 186	57 396	127 342	131 170	213 435
Resultatmargin	2,1%	4,4%	2,9%	3,7%	4,1%
Ordreservere	4 806 016	6 683 301	4 806 016	6 683 301	6 346 435

* Betonmast Norge inngår i virksomhetsområdet Bygg og Eiendom.

Betonmast Eiendom* (tidligere "Divisjon Eiendom")

(Beløp i tusen NOK)	3. kv 2018	3. kv 2017	Pr 30.9. 2018	Pr 30.9. 2017	Fullår 2017
Inntekter	45 009	1 752	114 528	4 699	50 118
Driftsresultat	10 664	1 788	29 968	4 667	17 897
Driftsmargin	23,7%	102,1%	26,2%	99,3%	35,7%
Resultat før skatt	8 168	821	24 621	2 599	14 536
Resultatmargin	18,1%	46,9%	21,5%	55,3%	29,0%
Antall solgte boliger	8	9	47	138	149
Antall igangsatte boliger	16	22	57	191	198
Antall boliger i produksjon	247	261	247	261	240
Salgsgrad, boliger i produksjon	76 %	69 %	76 %	69 %	72 %
Tomtebank (antall enheter)	407	624	407	624	553

* Betonmast Eiendom inngår i virksomhetsområdet Bygg og Eiendom.

Betonmast Sverige* (tidligere "Divisjon Sverige")

(Beløp i tusen NOK)	3. kv 2018	3. kv 2017	Pr 30.9. 2018	Pr 30.9. 2017	Fullår 2017
Inntekter	176 282	74 745	487 805	267 747	379 525
Driftsresultat	5 467	4 844	14 973	13 297	21 759
Driftsmargin	3,1%	6,5%	3,1%	5,0%	5,7%
Resultat før skatt	5 380	4 779	14 638	13 132	21 525
Resultatmargin	3,1%	6,4%	3,0%	4,9%	5,7%
Ordreservere	1 554 481	613 231	1 554 481	613 231	592 352

* Betonmast Sverige inngår i virksomhetsområdet Bygg og Eiendom.

Noter

Note 1 Generelt

BetonmastHæhre er et norsk entreprenørkonsern med hovedkontor i Oslo. Konsernet består av de to virksomhetsområdene Bygg og Eiendom (Betonmast Norge, Betonmast Sverige og Betonmast Eiendom) og Anlegg (Hæhre - Infrastruktur, Isachsen - Regionalt anlegg og Steen & Lund - Anleggsgartner).

Note 2 Grunnlag for utarbeidelse

Konsernregnskapet for BetonmastHæhre omfatter Holdingselskapet BetonmastHæhre AS med datterselskaper, felleskontrollerte virksomheter og tilknyttede selskaper. Som følge av avrunding vil ikke alltid tall og prosentsatser kunne summeres opp til totalen.

Note 3 Regnskapsprinsipper

Kvartalsregnskapet for 3. kvartal 2018 er i hovedsak utarbeidet i henhold til IAS 34 Delårsrapportering. Kvartalsregnskapet omfatter ikke all informasjon som kreves i et fullstendig årsregnskap, og forutsettes lest sammen med årsrapporten for 2017 som er utarbeidet i henhold til International Reporting Standards (IFRS).

Regnskapsprinsippene som er anvendt i kvartalsregnskapet er konsistente med de som er beskrevet i årsrapporten 2017, dersom annet ikke er angitt.

Note 4 Nye og endrede regnskapsstandarder fra og med 1.1.18 (IFRS 9 og 15)

IFRS 9 Finansielle instrumenter

IFRS 9 «Finansielle instrumenter» trådte i kraft 1. januar 2018. Standarden erstattet IAS 39 Finansielle instrumenter – innregning og måling». Standarden introduserer nye prinsipper for klassifisering, måling og regnskapsføring av finansielle eiendeler og forpliktelser.

Overgangen til ny standard for finansielle instrumenter har ikke hatt effekt på regnskapet til BetonmastHæhre.

IFRS 15 Driftsinntekter fra kontrakter med kunder

Fra og med 2018 gjelder ny inntektsføringsstandard (IFRS 15). BetonmastHæhre har valgt å implementere standarden uten tilbakevirkende kraft, det vil si uten tilpasning av sammenligningstall.

Hovedprinsippet i IFRS 15 er at inntekter innregnes for å reflektere overføringen av avtalte varer og tjenester til kunder, og da til et beløp som gjenspeiler det vederlaget som selskapet forventer å ha rett til i bytte for disse varene eller tjenestene.

Den nye inntektsføringsstandard vil som hovedregel ikke endre prinsippene for inntektsføring som gjelder i konsernet, med unntak av prosjekter hvor det foreligger usikkerhet om oppgjøret som følge av uavklarte krav, primært knyttet til endring- og tilleggs ordre i virksomhetsområdet Anlegg. Kravet til sannsynlighet for oppgjør er skjerpet i ny standard.

Prosjekter som ved utgangen av 2017 hadde vesentlige uavklarte krav mot kunder, er blitt vurdert etter ny standard. Effekten av ny standard er ført som reduksjon i egenkapitalen per 1. januar 2018 med MNOK 200.

Note 5 Inntektsføring iht. IFRS 15

Inntekter fra kontrakter med kunder innregnes når leveringsforpliktelsen er oppfylt, det vil si når kontrollen over de kontraktsfestede varene eller tjenestene er overført til kunden. Overføringen av kontroll kan skje enten på et bestemt tidspunkt eller over tid.

Fremmedregi-prosjekter

Dette er prosjekter som utføres for offentlige og private byggherrer etter inngåtte kontrakter, og som er finansiert av byggherren. Inntekter fra disse prosjektene innregnes i takt med fremdriften (oppfyllelse av leveringsforpliktelsen).

Konsernet vurderer fremdriften i hvert enkelt prosjekt ved å måle innsatsfaktorer påløpt i forhold til de samlede innsatsfaktorene konsernet forventer å anvende for å oppfylle denne leveringsforpliktelsen.

Prosjektinntektene innregnes kun når det er svært sannsynlig at en betydelig reversering ikke vil finne sted.

Transaksjonsprisen fastsettes ved inngåelse av kontrakten som forventet kontraktssum. Variable elementer medregnes bare dersom det er svært sannsynlig at det ikke blir reversering av inntekten.

Inntektsføring av omtvistede krav, av endringsordre og tilleggsarbeider skjer når det er svært sannsynlig at kundene godkjenner kravet.

Dersom et tapsprosjekt blir identifisert, vil kontrakten vurderes i henhold til IAS 37, og en avsetning for tap foretas i inneværende periode tilsvarende beste estimat på de utgiftene som kreves for å gjøre opp kontraktsforpliktelsen.

Egenregi-prosjekter

En bestemmelse i Bustadoppføringslova som gir boligkjøper rett til å si opp kjøpskontrakten før overtakelse, får betydning for vurderingen av tidspunkt for overføring av kontroll, og dermed inntektsføringstidspunkt for slike prosjekter.

Inntekter fra egenregi-prosjekter innregnes på tidspunkt for kontraktsmessig overlevering til kunden. Kostnadene ved egenregi-prosjekter aktiveres løpende i balansen som omløpsmidler frem til inntektsføring.

Kontraktseiendel og –forpliktelse

En kunde-kontrakt presenteres i balanseoppstillingen som en kontrakts-eiendel dersom varer og tjenester er overført til kunden, og vederlaget ikke er forfalt eller betalt.

Dersom betalt vederlag i en kontrakt overstiger varer og tjenester som er overført til kunden, presenteres kunde-kontrakten som en kontrakts-forpliktelse i balanseoppstillingen.

Note 6 Segmenter

Konsernet består av de to virksomhetsområdene Bygg og Eiendom samt Anlegg. Segment-tall for tredje kvartal 2018 fremkommer av tabeller på side 17.

Note 7 Estimer

Ved utarbeidelsen av kvartalsregnskapet har selskapets ledelse benyttet estimer basert på beste skjønn og forutsetninger som er vurdert å være realistiske. De vesentlige vurderingene ved anvendelse av konsernets regnskapsprinsipper og de viktigste kildene til usikkerhet i estimatene er de samme ved utgangen av 3. kvartal 2018 som i årsregnskapet for 2017.

Note 8 Langsiktig rentebærende gjeld

Forfallsstrukturen på konsernets langsiktige rentebærende gjeld vises i tabell nedenfor:

tall i hele 1000

	Innen 1 år	Innen 2 år	Innen 3 år	Innen 4 år	Innen 5 år	Mer enn 5 år	Sum
Pantelån/lån med salgspant	129 437	143 057	134 894	115 543	63 719	46 555	633 203
Finansiell Leasing	106 065	91 141	83 083	50 348	24 108	14 957	369 702
Tomtelån/Byggelån	289 200	-	-	-	-	-	289 200
Sum	524 701	234 198	217 977	165 891	87 827	61 512	1 292 105

1. års avdrag er klassifisert som kortsiktig gjeld.

524 701

Langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner i balansen pr 30.09.18

767 403

Øvrig kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner er kassekreditt som ikke inngår i konsernkontoordningen. Konsernet har en samlet kredittramme hos banker på MNOK 1.500, hvorav MNOK 26 er trukket pr 30.09.18.

Note 9 Hendelser etter balansedagen

Det har ikke inntruffet hendelser etter balansedagen som påvirker det avlagte regnskapet.