



AF Gruppen – 4. kvartal 2010

15. februar 2011



Kilden, Kristiansand

Høydepunkter

Rekordresultat og god vekst i 2010

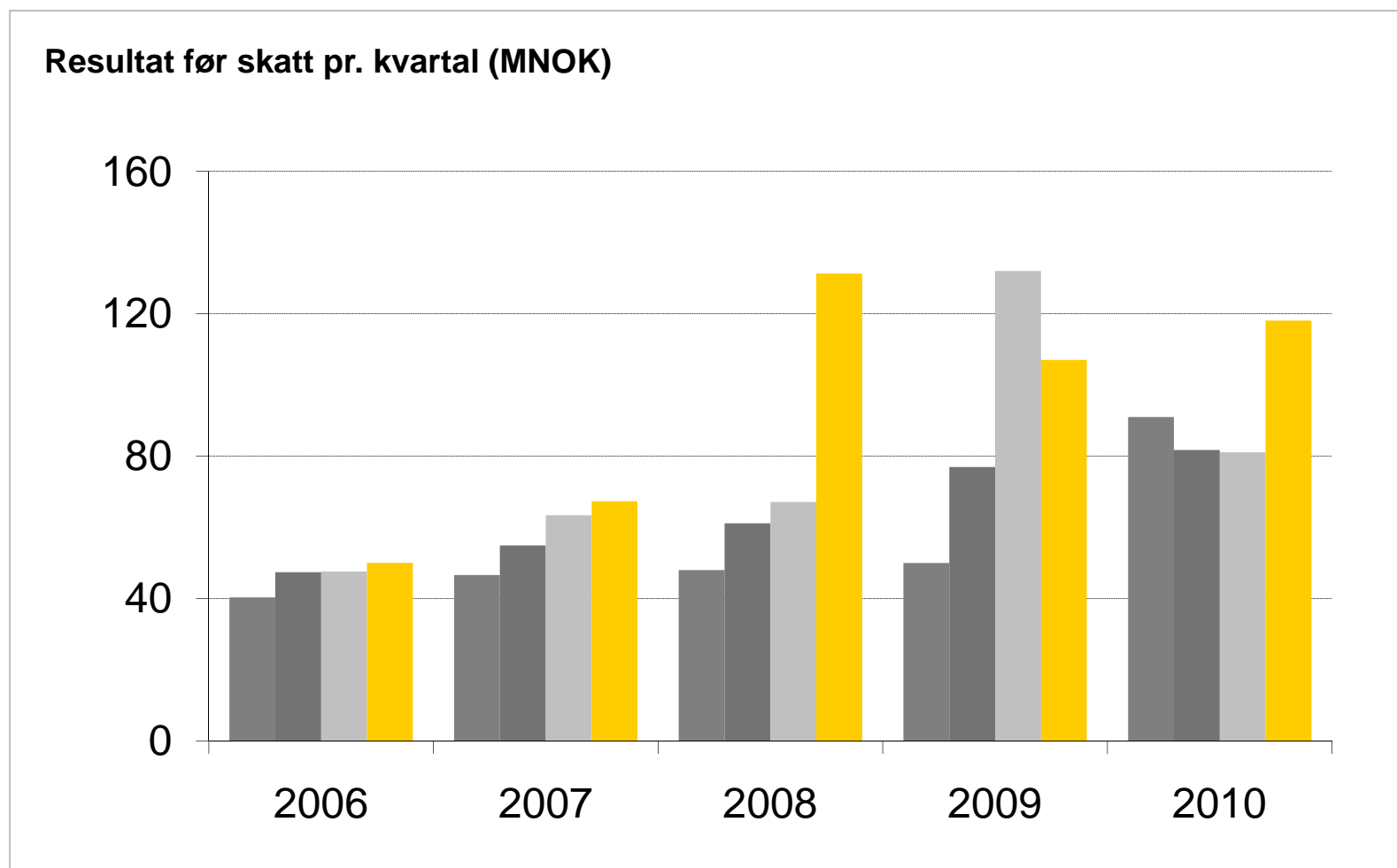
- Resultat før skatt
4. kvartal: MNOK 118 (107)
2010: MNOK 372 (366)
- Høy avkastning på investert kapital
36,0 % (35,7 %)
- Netto rentebærende fordringer
2010: MNOK 580 (185)
- Resultat pr. aksje var i 2010
NOK 3,92 (3,85)
- Styrets forslag til utbytte
NOK 2,00 (1,60) pr. aksje
- Høy ordresreserve
MNOK 6 193 (6 033)



Embretsfoss kraftverk

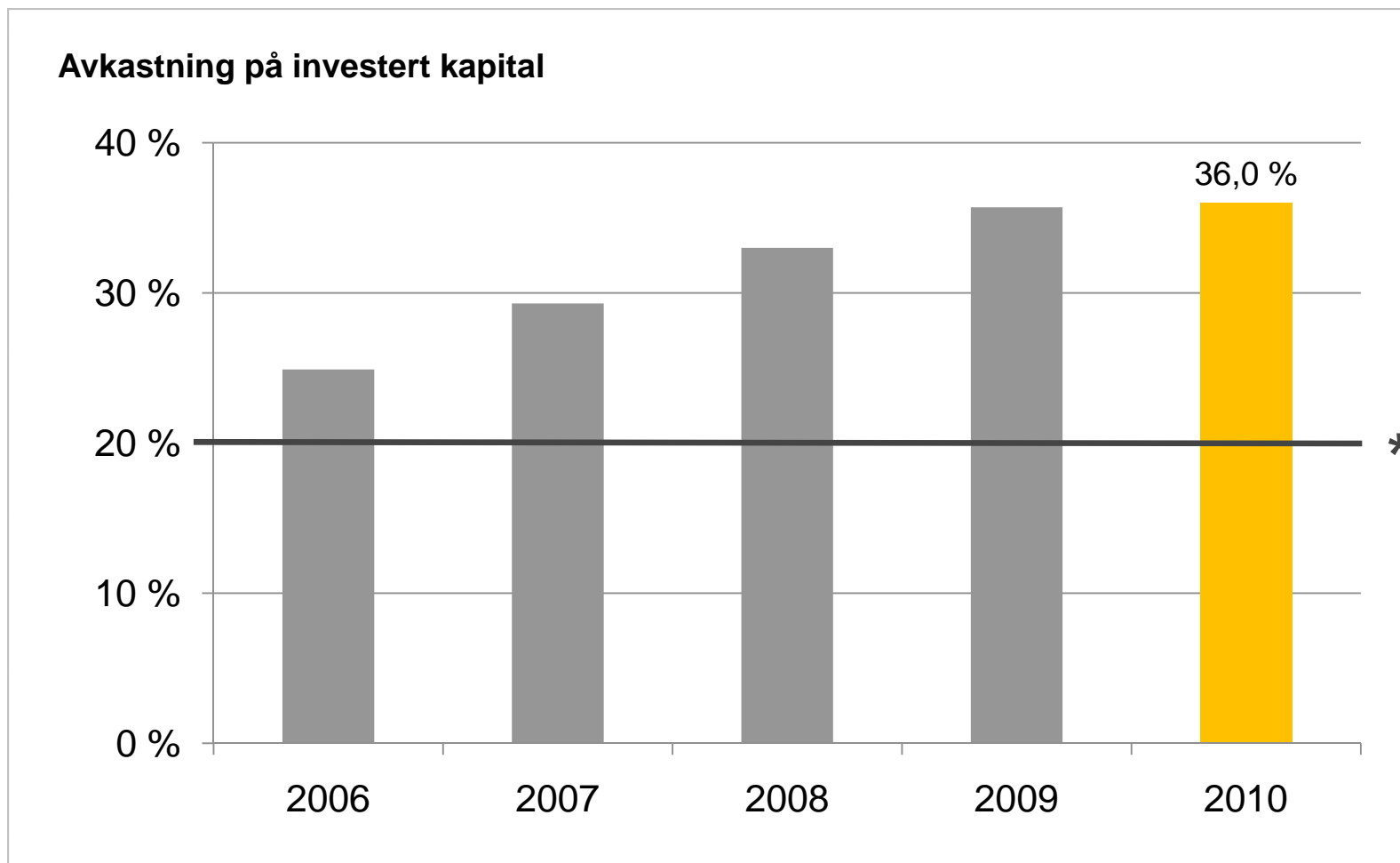
| MNOK | 4. kv. 2010 | 4. kv. 2009 | 2010 | 2009 |
|-----------|----------------|----------------|-------|-------|
| Inntekter | 1 550 | 1 479 | 5 828 | 5 401 |
| EBIT | 121 | 114 | 366 | 335 |
| EBT | 118 | 107 | 372 | 366 |
| EBIT % | 7,8 % | 7,7 % | 6,3 % | 6,2 % |
| EBT % | 7,6 % | 7,2 % | 6,4 % | 6,8 % |

Resultat før skatt



Avkastning på investert kapital

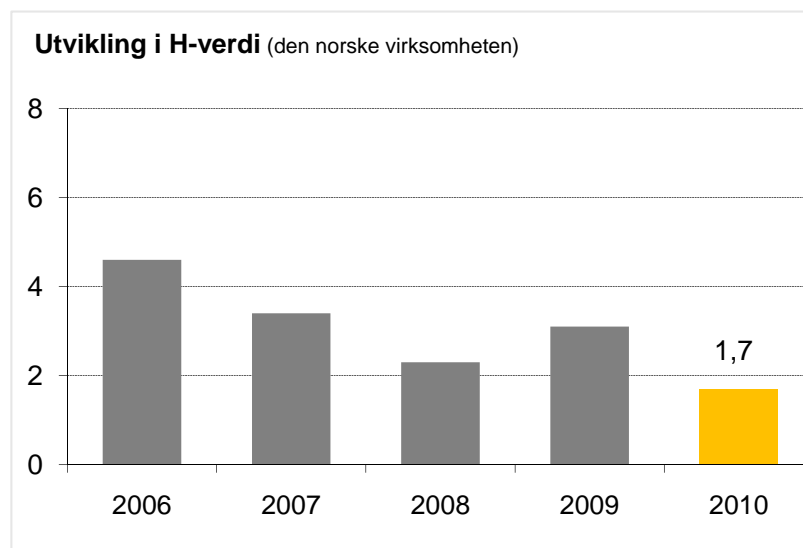
(12 måneder rullerende)



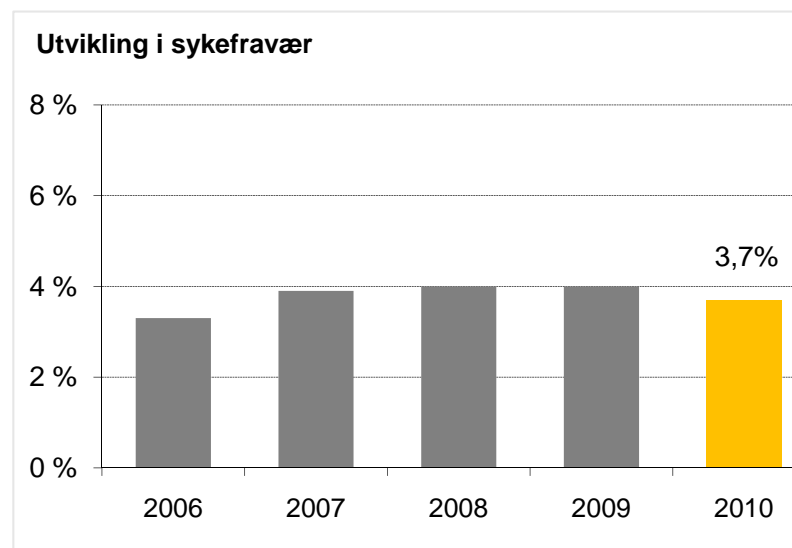
*AFs målsetting er over tid å oppnå en avkastning på investert kapital som er høyere enn 20 %.

Helse, miljø og sikkerhet

H-verdi*

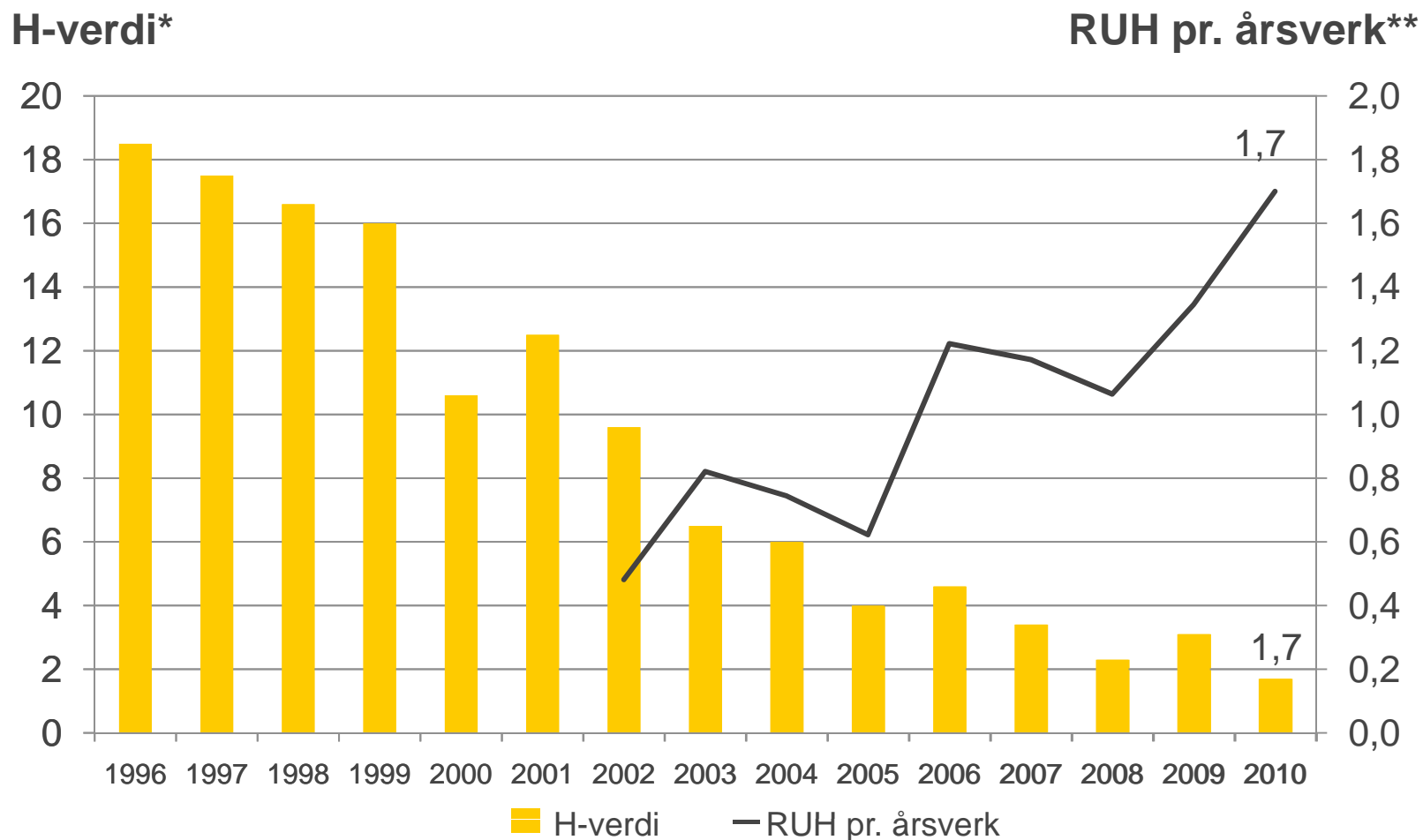


Sykefravær



*Antall fraværsskader pr. million utførte timeverk for den norske delen av virksomheten. AF inkluderer alle underentreprenører i beregningsgrunnlaget for H-verdien.

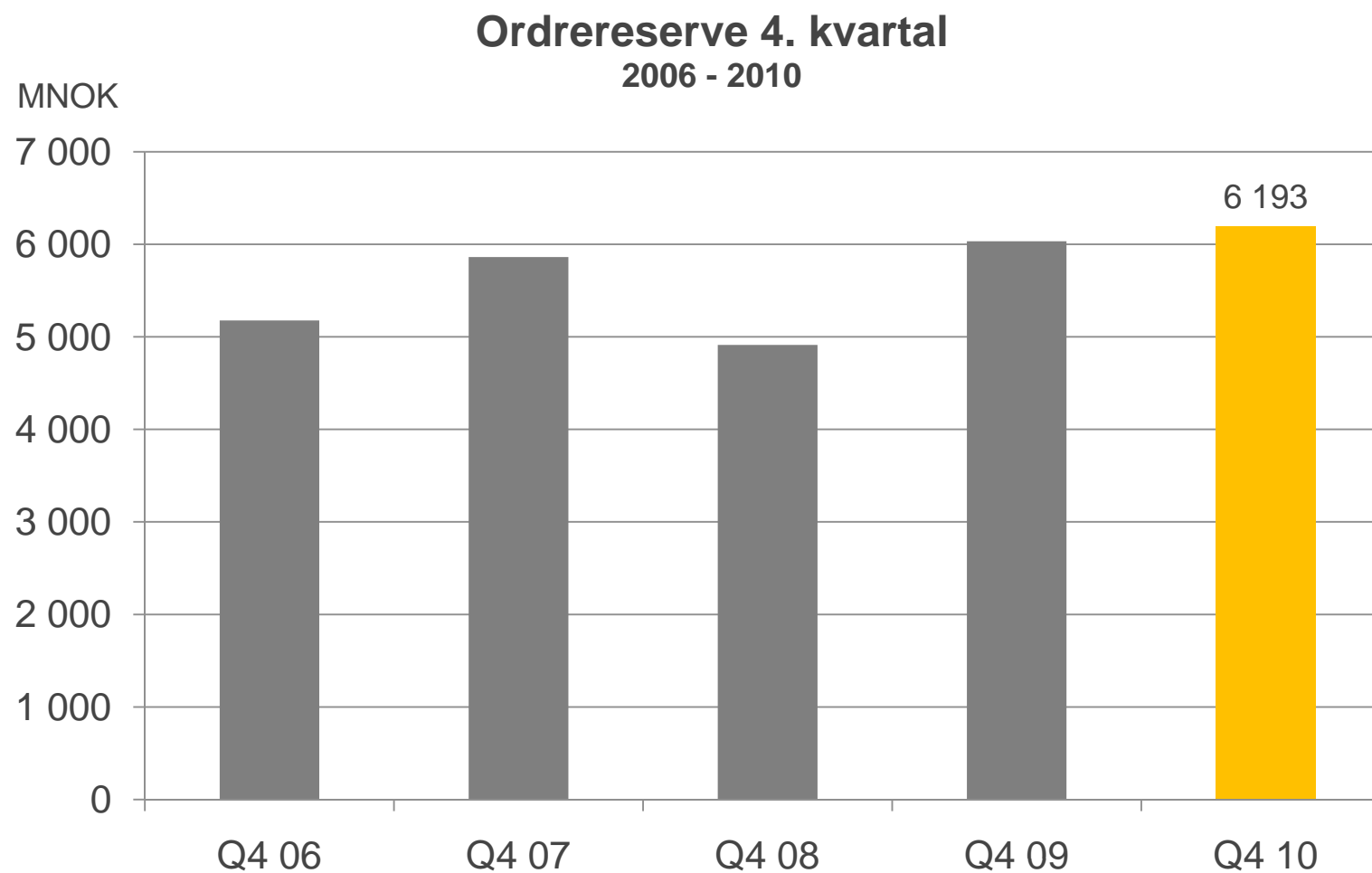
Høy prioritering av HMS over tid gir historisk lavt skadenivå



*Antall fraværsskader pr. million utførte timeverk for den norske delen av virksomheten. AF inkluderer alle underentreprenører i beregningsgrunnlaget for H-verdien.

** Rapporterte uønskede hendelser pr. årsverk

Utvikling ordrerreserve



Virksomhetsområder



Anlegg



Svært god drift

- Tidens høyeste aktivitetsnivå og beste resultat.
- Alle anleggsenhetene har svært god drift.
- Innstilt som entreprenør for bygging av Vettakollen høydebasseng (157 MNOK).
- Inngått kontrakt på bygningstekniske arbeider for kraftverket Rånåsfoss III i Glomma i Akershus. (100 MNOK).
- Samlet ordresreserve pr. 31. desember er MNOK 1 899 (2 175).



Fundamentering, Stockholm

| MNOK | 4. kv. 2010 | 4. kv. 2009 | 2010 | 2009 |
|-----------|----------------|----------------|-------|-------|
| Inntekter | 639 | 499 | 2 158 | 1 768 |
| EBIT | 58 | 30 | 194 | 82 |
| EBT | 58 | 30 | 198 | 105 |
| EBIT % | 9,1 % | 6,0 % | 9,0 % | 4,6 % |
| EBT % | 9,1 % | 6,1 % | 9,2 % | 5,9 % |

Bygg



Høy ordreinngang

- Stabil god drift i Norge og stigende marked i Oslo-området.
- Resultatet for året er påvirket av at det er tatt tap på 84 MNOK i AF Bygg Gøteborg.
- Inngått avtale om bygging av:
 - 98 leiligheter på Sandaker i Oslo for Idun Industri Eiendom AS (158 MNOK).
 - 85 leiligheter i Kirkeveien 71, Bærum (130 MNOK).
- Inngått tre større kontrakter etter kvartalsslutt (544 MNOK).
- Samlet ordrerreserve pr. 31. desember er MNOK 3 067 (2 324).



Vulkan, Oslo

| MNOK | 4. kv. 2010 | 4. kv. 2009 | 2010 | 2009 |
|-----------|----------------|----------------|-------|-------|
| Inntekter | 617 | 690 | 2 267 | 2 561 |
| EBIT | 19 | 87 | 46 | 218 |
| EBT | 17 | 81 | 51 | 221 |
| EBIT % | 3,1 % | 12,6 % | 2,0 % | 8,5 % |
| EBT % | 2,8 % | 11,8 % | 2,3 % | 8,6 % |

Eiendom

Godt boligsalg

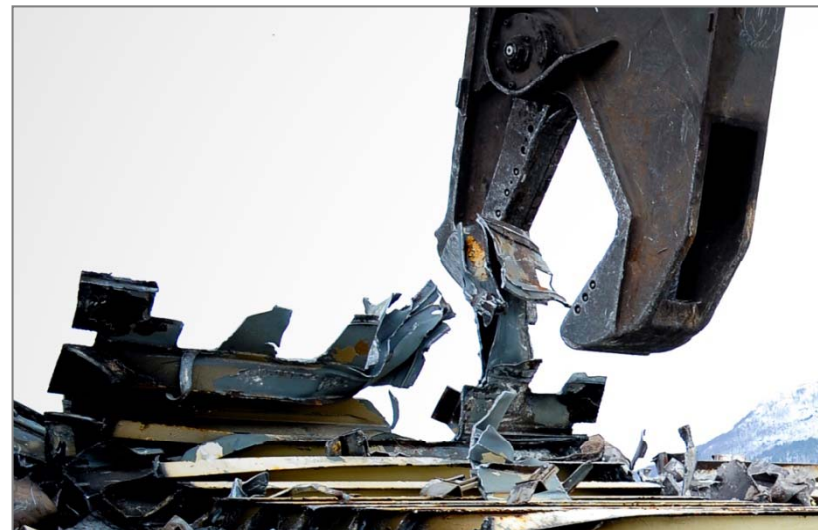
- Godt boligsalg og igangsetting av to prosjekter har bidratt til godt resultat i 2010.
- Tre nye prosjekter, med totalt 96 boenheter, er lagt ut for salg i kvartalet.
- I 2010 er det solgt i alt 196 leiligheter. AFs andel av disse er 91 leiligheter.
- AF har 39 (72) ferdigstilte usolgte boenheter. 20 av disse enhetene er utleid.



| MNOK | 4. kv. 2010 | 4. kv. 2009 | 2010 | 2009 |
|-----------|-------------|-------------|--------|------|
| Inntekter | 27 | 7 | 134 | 52 |
| EBIT | 7 | -8 | 42 | -10 |
| EBT | 4 | -8 | 35 | -15 |
| EBIT % | 23,7 % | IA | 31,2 % | IA |
| EBT % | 14,9 % | IA | 25,8 % | IA |

God drift

- Høy aktivitet og god drift i landbasert virksomhet.
- Mottok i løpet av året fem installasjoner for riving og gjenvinning på Miljøbase Vats.
- Salget av 60 % av aksjene i Miljøbase Vats AS bidrar med 42 MNOK i resultat.
- Tiltagende tilbudsaktivitet offshore.
- Samlet ordrereseerve pr. 31. desember er MNOK 892 (1 070).



| MNOK | 4. kv. 2010 | 4. kv. 2009 | YTD 2010 | YTD 2009 |
|-----------|----------------|----------------|-------------|-------------|
| Inntekter | 163 | 160 | 767 | 743 |
| EBIT | 57 | 15 | 107 | 46 |
| EBT | 53 | 11 | 90 | 43 |
| EBIT % | 34,9 % | 9,3 % | 14,0 % | 6,2 % |
| EBT % | 32,8 % | 7,0 % | 11,7 % | 5,8 % |

Energi

Svakt resultat

- Mollier har tiltagende aktivitet og bedring i driften i 4. kvartal.
- Aeron er konkurransedyktig i et krevende marked.
- AF Energi og Miljøteknikk har etter kvartalsslutt inngått energisparingskontrakt med Avinor på ni lufthavner.
- Implementerte tiltak i AF Energi og Miljøteknikk forventes å bidra til vesentlig bedre drift i 2011.
- Samlet ordresreserve pr. 31. desember er MNOK 299 (463).



| MNOK | 4. kv. 2010 | 4. kv. 2009 | 2010 | 2009 |
|-----------|----------------|----------------|--------|-------|
| Inntekter | 129 | 172 | 564 | 598 |
| EBIT | -3 | 6 | -15 | 21 |
| EBT | -6 | 5 | -21 | 16 |
| EBIT % | -2,6 % | 3,5 % | -2,6 % | 3,5 % |
| EBT % | -4,4 % | 2,7 % | -3,7 % | 2,6 % |

Oppsummering 2010



| AF Gruppen Virksomhetsområde | 2010 | | | 2009 | | |
|---------------------------------|--------------|------------|--------------|--------------|------------|--------------|
| | Inntekter | EBIT | EBIT % | Inntekter | EBIT | EBIT % |
| Anlegg | 2 158 | 194 | 9,0 % | 1 768 | 82 | 4,6 % |
| Bygg | 2 267 | 46 | 2,0 % | 2 561 | 218 | 8,5 % |
| Eiendom | 134 | 42 | 31,2 % | 52 | -10 | -19,2 % |
| Miljø | 767 | 107 | 14,0 % | 743 | 46 | 6,2 % |
| Energi | 564 | -15 | -2,6 % | 598 | 21 | 3,5 % |
| Konsern/eliminering | -62 | -8 | | -321 | -22 | |
| Total | 5 828 | 366 | 6,3 % | 5 401 | 335 | 6,2 % |

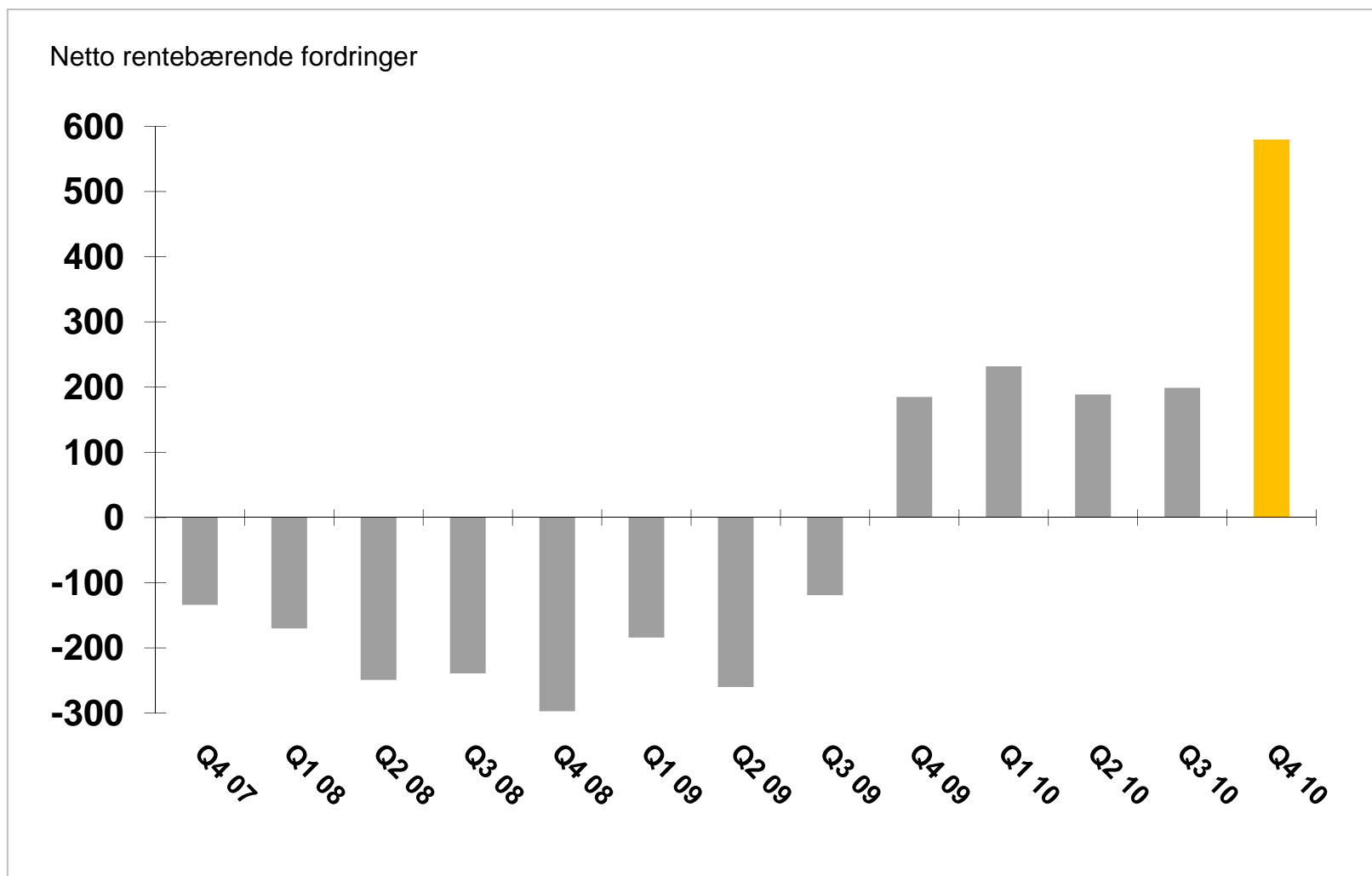
Kontantstrøm fra driften

| Kontantstrømsanalyse MNOK | 4. kvartal 2010 | 4. kvartal 2009 | 2010 | 2009 |
|--|--------------------|--------------------|------------|------------|
| Driftsresultat | 121 | 114 | 366 | 335 |
| Av- og nedskrivninger | 25 | 22 | 97 | 83 |
| Endring netto driftskapital | -5 | 206 | -151 | 495 |
| Andre justeringer / betalte skatter | -90 | 23 | -52 | 29 |
| Kontantstrøm fra driften | 51 | 365 | 260 | 941 |
| Netto investeringer | 76 | -49 | -1 | -364 |
| Kontantstrøm fra kapitaltransaksjoner* | -142 | -4 | -246 | -88 |
| Kontanteffekt fra netto finansposter | -3 | 1 | 6 | -2 |
| Netto kontantstrøm** | -18 | 312 | 20 | 488 |
| Endring netto rentebærende fordring uten kontanteffekt | 399 | -8 | 376 | -6 |
| Endring netto rentebærende fordringer | 381 | 304 | 396 | 482 |

* Utbytte utgjør -141 MNOK i 4. kvartal 2010, og -255 MNOK i 2010

** Kontantstrøm før endring i netto rentebærende fordringer

Netto rentebærende fordringer

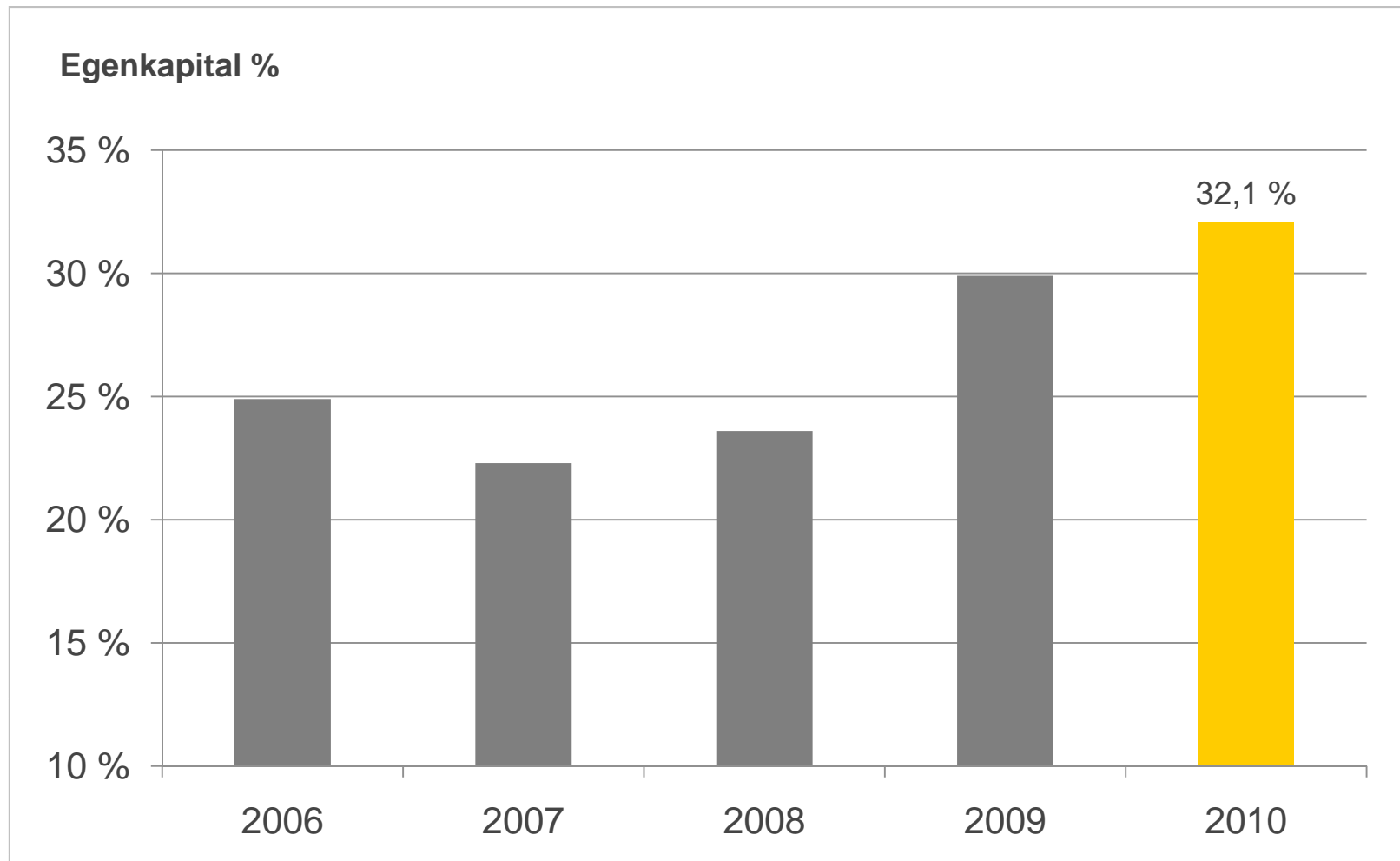


Netto rentebærende fordringer pr. 31. desember er MNOK 580 (185).






Balanse 31.12.2010

| MNOK | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
|---------------------------------|--------------|--------------|
| Anleggsmidler | 979 | 1 294 |
| Omløpsmidler | 1 412 | 1 542 |
| Likvide midler | 623 | 223 |
| Sum eiendeler | 3 014 | 3 059 |
| Egenkapital | 968 | 915 |
| Langsiktig gjeld | 365 | 299 |
| Kortsiktig gjeld | 1 680 | 1 845 |
| Sum egenkapital og gjeld | 3 014 | 3 059 |

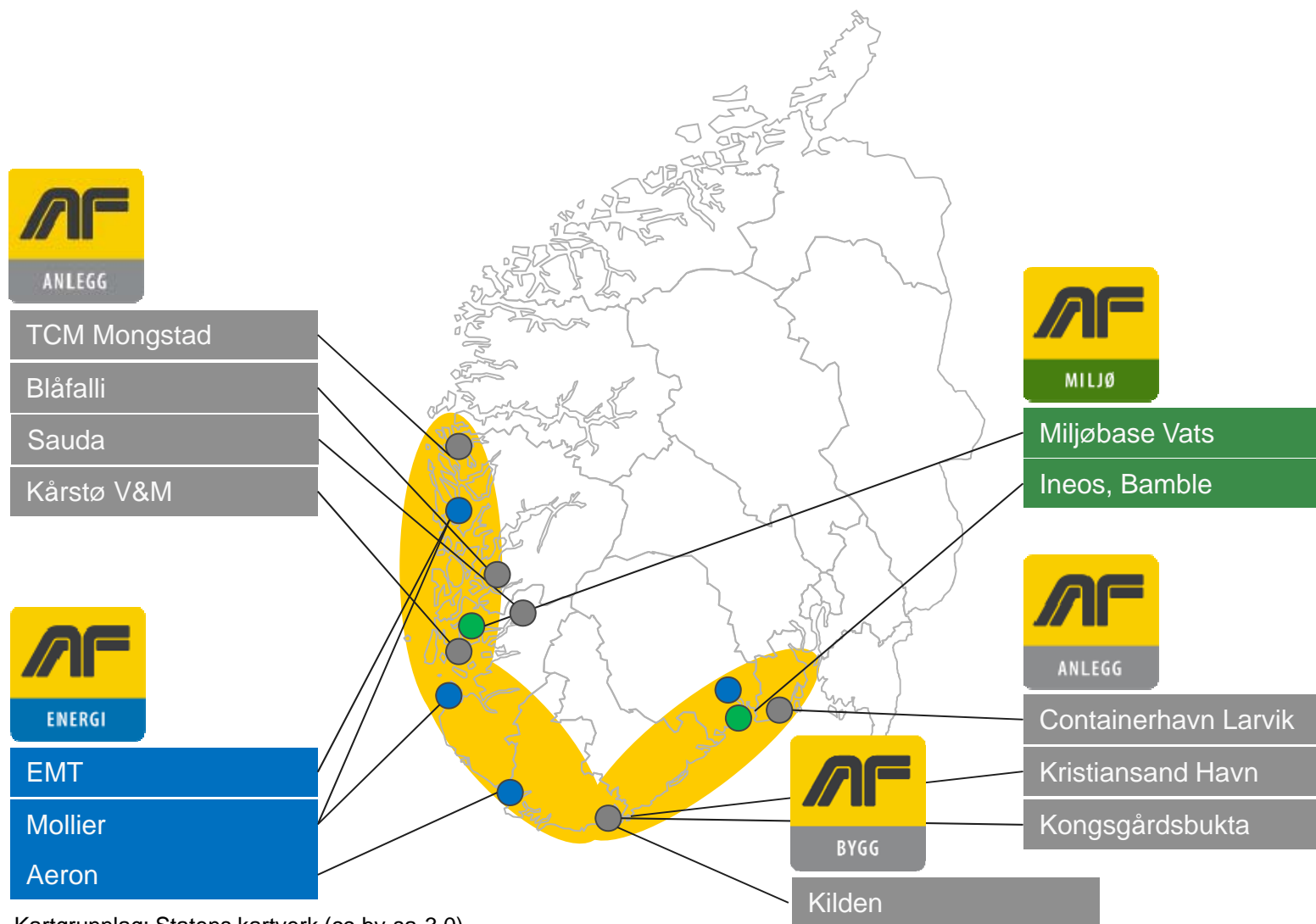
Eigenkapitalandel



Markedssituasjonen

| | | |
|----------------|---|---|
| Anlegg | <ul style="list-style-type: none"> • Stort utbud av nye prosjekter og sterk konkurranse • Høyere aktivitet i det svenske markedet |  |
| Bygg | <ul style="list-style-type: none"> • "Hett" marked for boligbygging, svakt innen næring • Stabilt godt marked for våtrom og rehabilitering |  |
| Eiendom | <ul style="list-style-type: none"> • Godt salg innen bolig |  |
| Miljø | <ul style="list-style-type: none"> • Stabilt marked for landbasert virksomhet • Offshore har økende aktivitet på studier og tilbudsregning |  |
| Energi | <ul style="list-style-type: none"> • Økende utbud av prosjekter for EMT • Bra marked innen HVAC offshore • Fortsatt lite kontrahering av nye prosjekter i maritim sektor |  |

AF Gruppen har bred eksponering mot markedet på Sør- og Vestlandet



Kartgrunnlag: Statens kartverk (cc-by-sa-3.0)

AF Gruppen styrker satsingen innenfor bygg og anlegg på Sørlandet



Kilden, Kristiansand

- Totalt er bygg- og anleggsmarkedet i Agder og Rogaland på ca 41 milliarder kroner
- Den demografisk utvikling tilsier at markedet vil vokse framover
- AF etablerer stedlig forankret bygg- og anleggsvirksomhet på Sørlandet
- Prosjektene vi har gjennomført viser at vi har ressursene og kompetansen som skal til for å lykkes

Takk for oppmerksomheten!

