

AF Gruppen

2. kvartal 2007



Agenda

Sammendrag 1

Nøkkeltall 2

Risikostyring 3

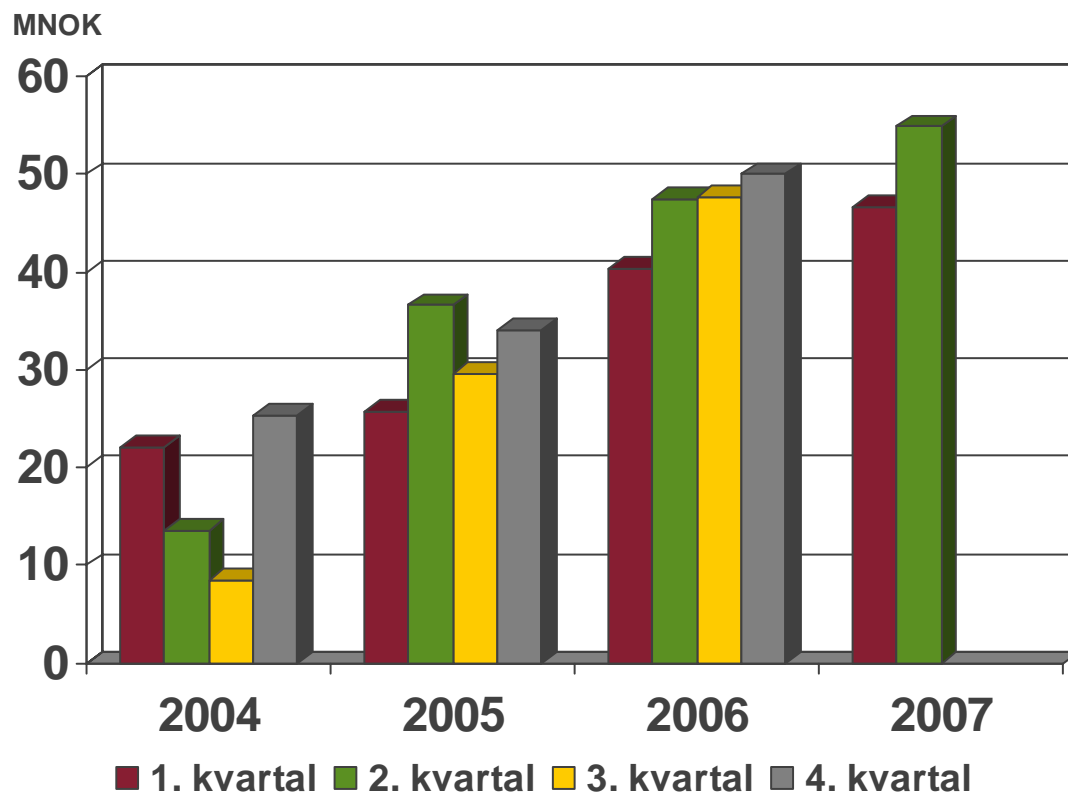
Appendiks 4

Sammendrag – 2. kvartal

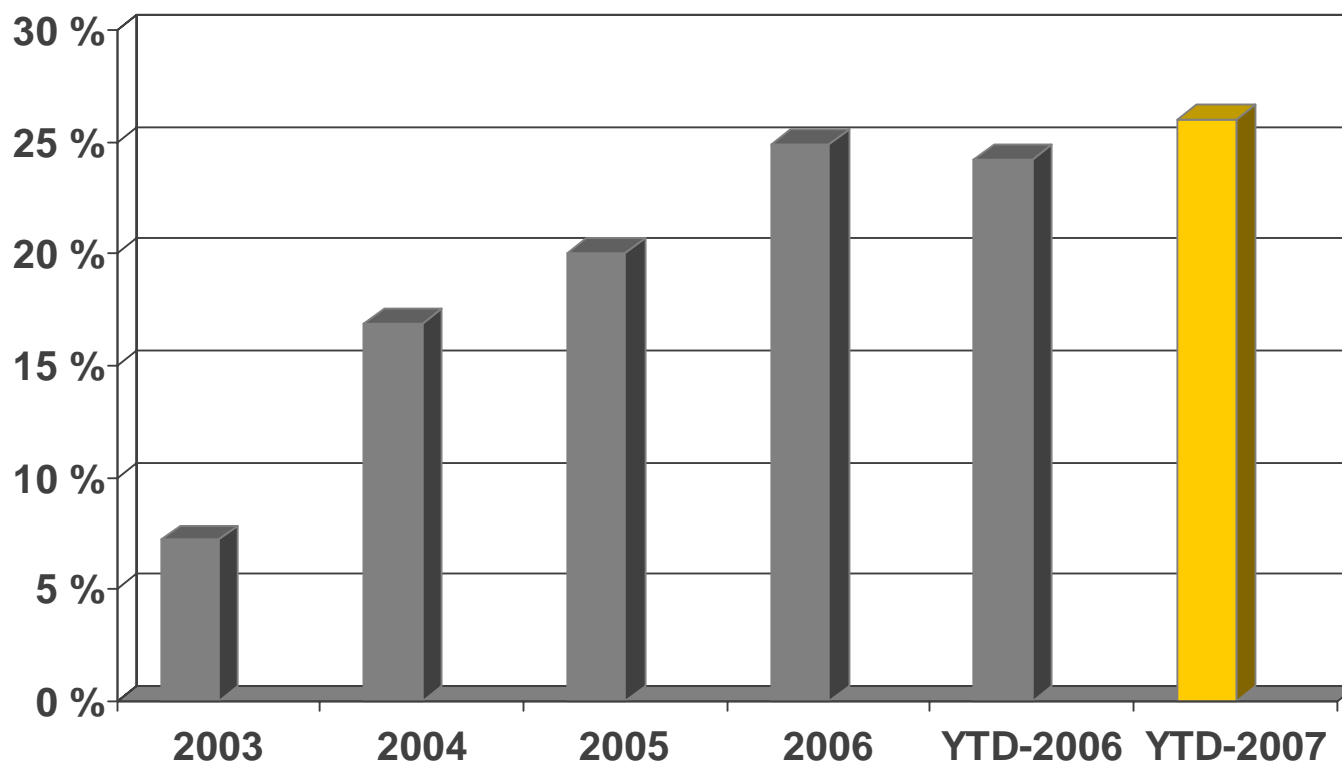
- Solid andre kvartal for AF
 - Resultat før skatt økte med 16% til NOK 54,9 mill (47,4). Resultat før skatt første halvår 2007 ble NOK 101,5 mill (87,8).
 - Fortjeneste pr. aksje ble NOK 2,87 (2,45). I første halvår var fortjenesten pr. aksje NOK 5,31 (4,55).
 - Avkastning på investert kapital (ROCE) var 26,0% (24,2%) ved utgangen av andre kvartal.
 - Kontantstrøm fra drift på NOK 146,0 mill (10,6). I første halvår var kontantstrøm fra driften på NOK 248,9 mill (28,9).
 - Positiv utvikling i HMS-resultatene. H-verdien var 2,4 (6,4) ved utgangen av andre kvartal, mens sykefraværet var på 3,4% (3,2%).
 - Rekordhøy ordresreserve pr. 30.06 på NOK 5 697 mill (5 001)

Gode utsikter for fortsatt lønnsom vekst

- Beste kvartalsresultatet i AFs historie



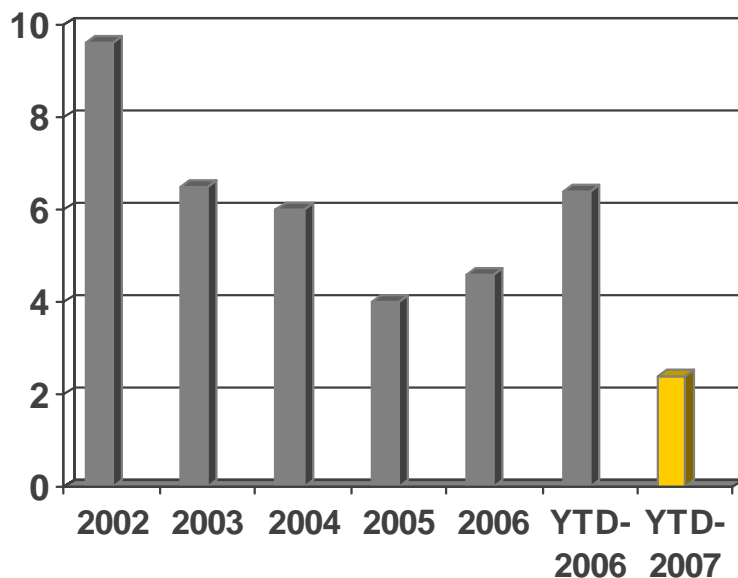
Avkastning på investert kapital



Avkastning på investert kapital på 26,0% per andre kvartal 2007

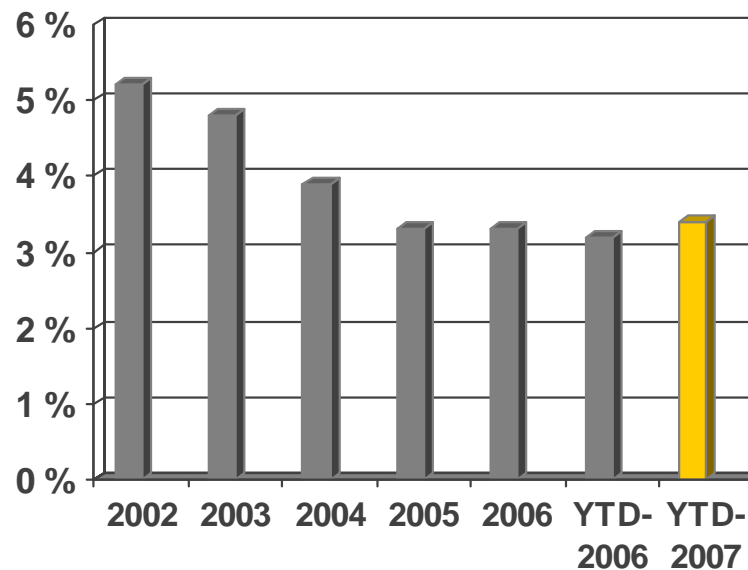
HMS - statistikk

- H-Verdi*



*Antall fraværsskader pr. million utførte timeverk. AF inkluderer alle underentreprenører i beregningsgrunnlaget for H-verdien.

- Sykefravær

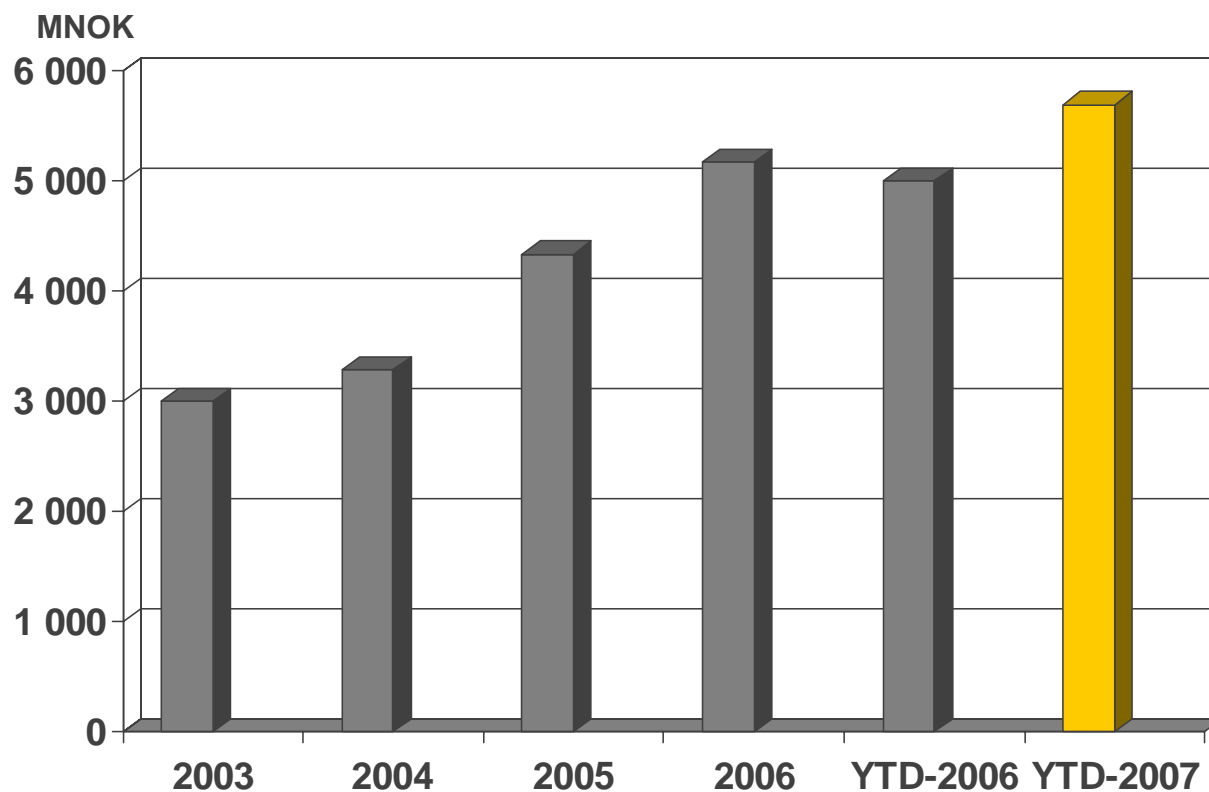


Nye prosjekter i 2. kvartal

Prosjekt	Leveranse	Størrelse
Helsfyr Atrium	Næringsbygg	NOK 650 mill
Halden fengsel	Fengsel	NOK 217 mill
Elvesiden	Leiligheter	NOK 155 mill
Tvillingskolene	Bygge/rehabilitere skoler	NOK 95 mill
Mongstad CHP	Energivarmeverk	NOK 90 mill
Fuglemyra	Modernisering av våtrom	NOK 61 mill
Solhøgda	Modernisering av våtrom	NOK 60 mill

- Stor tilgang på nye prosjekter i andre kvartal
- God fordeling både når det gjelder prosjekttype og forretningsenheter

Ordreservere pr. 30.06.07



Ordreserveren er rekordhøy ved utgangen av andre kvartal 2007

Agenda

Sammendrag 1

Nøkkeltall 2

Risikostyring 3

Appendiks 4

Resultater per forretningsområde for 2. kvartal

MNOK	2. kvartal 2007			2. kvartal 2006		
	Omsetning	EBT	EBT (%)	Omsetning	EBT	EBT (%)
Construction	1 067,4	17,0	1,6%	1 086,3	24,4	2,3%
Services	171,8	27,7	16,1%	187,5	26,8	14,3%
Eiendom	144,9	10,5	-	100,7	6,2	-
Annet / Eliminering	- 84,5	- 0,3	-	- 60,0	- 10,0	-
Total	1299,5	54,9	4,2%	1 314,5	47,4	3,6%

[* Avkastning på investert kapital]

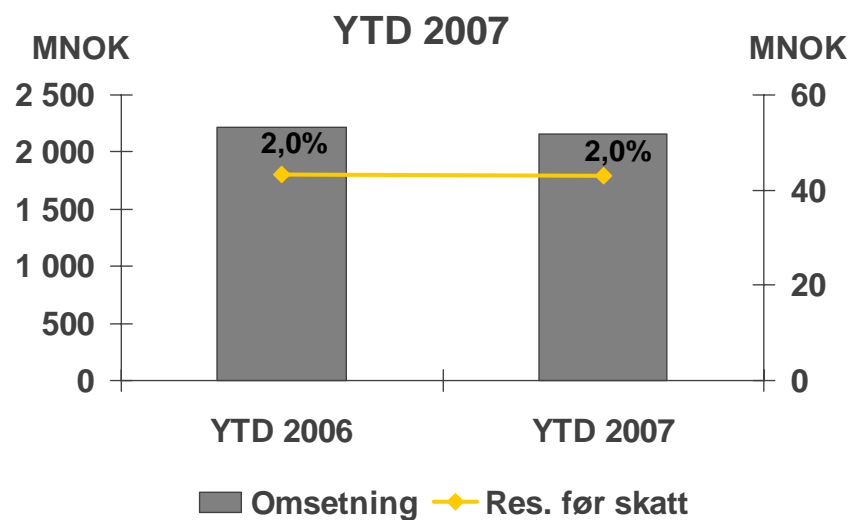
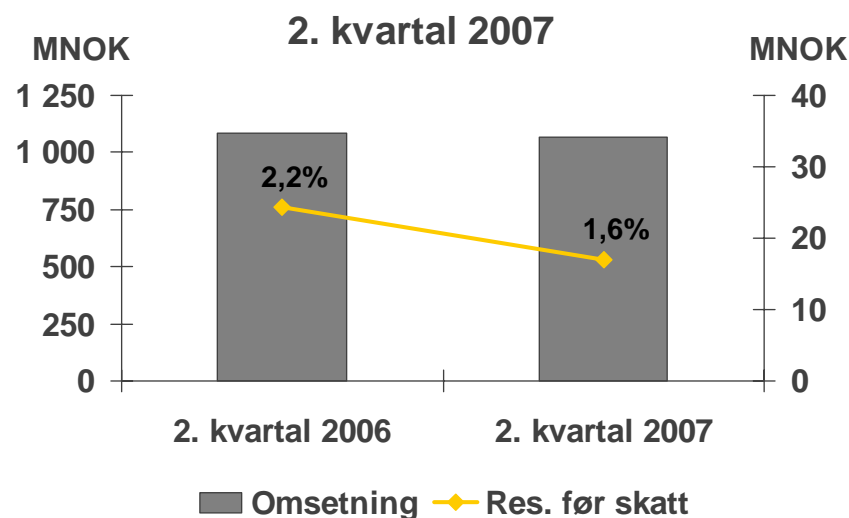
Resultater per forretningsområde for 1. halvår

MNOK	YTD 2007			YTD 2006		
	Omsetning	EBT	EBT (%)	Omsetning	EBT	EBT (%)
Construction	2 162,3	42,9	2,0%	2 214,3	43,4	2,0%
Services	344,3	49,6	14,4%	323,5	39,8	12,3%
Eiendom	282,2	11,3	7,7%	214,6	12,7	9,8%*
Annet / Eliminering	- 142,7	- 2,3	-	-102,8	-8,2	-
Total	2 646,1	101,5	3,8%	2 649,6	87,8	3,3%

* Avkastning på investert kapital

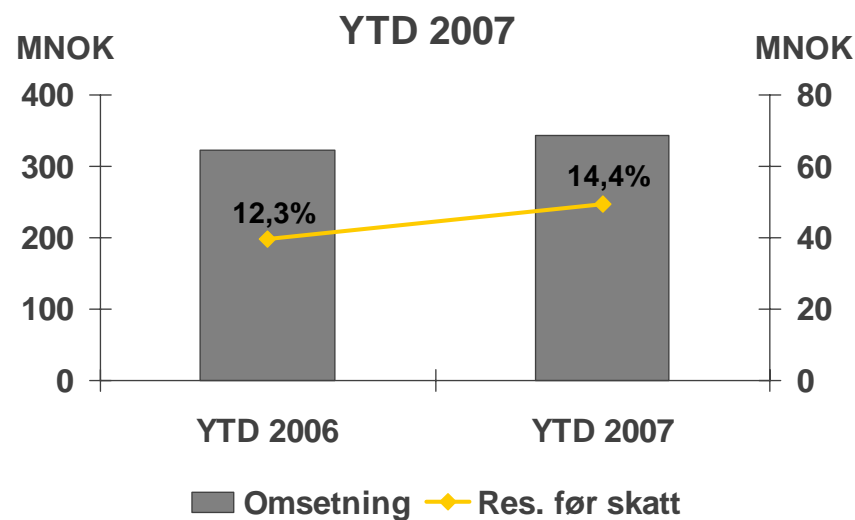
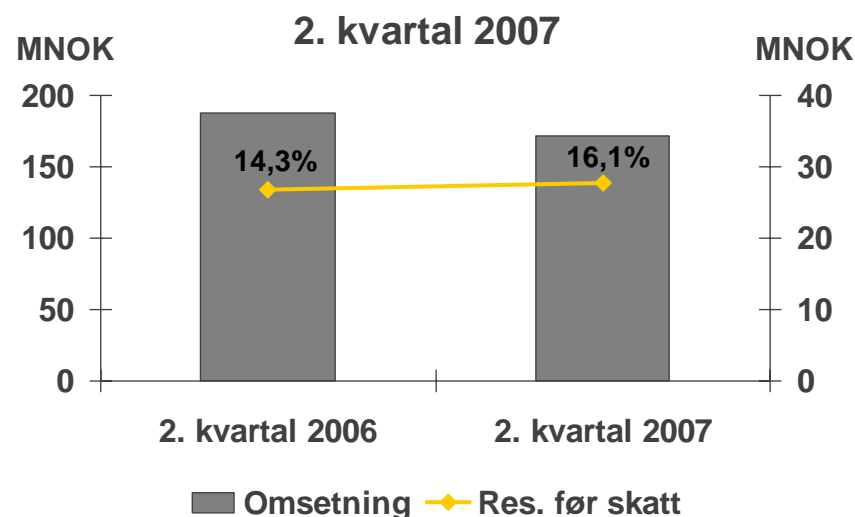
Construction

- Omsetningen er stabil, men marginene er ikke tilfredsstillende.
- Økt fokus på risikostyring og lønnsomhet i alle eksisterende og nye prosjekter.



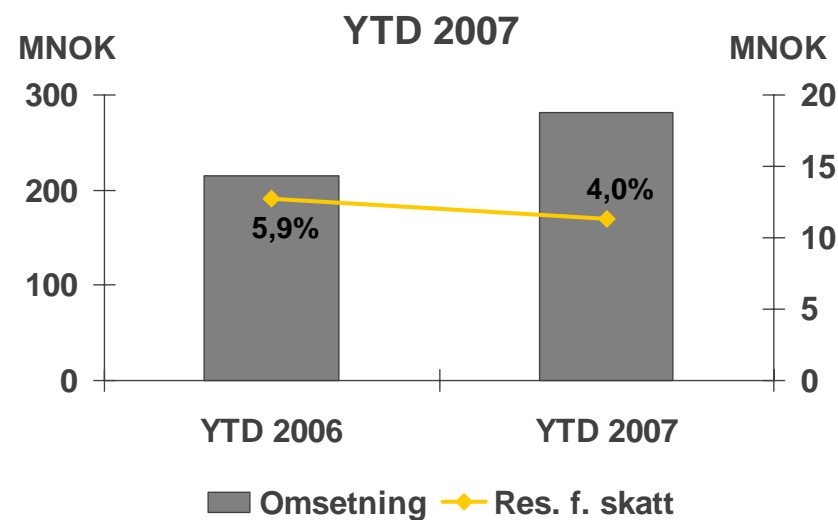
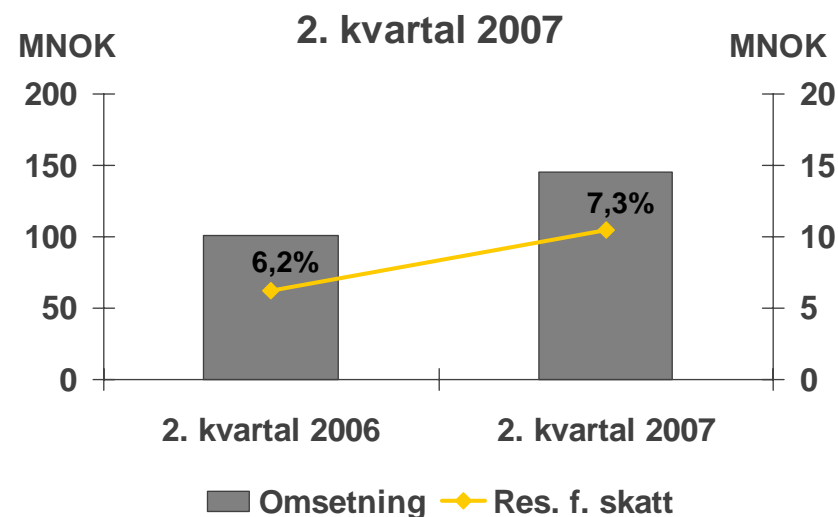
Services

- Svært gode resultater.
- Stor etterspørsel etter våre tjenester offshore.
- Det er et meget godt marked for AFs landbaserte rivevirksomhet.
- AFs virksomheter innenfor energi- og miljøteknikk vokser og bidrar positivt til kvartalsresultatet.
- AF har inngått en intensjonsavtale med Mollier AS.



Eiendom

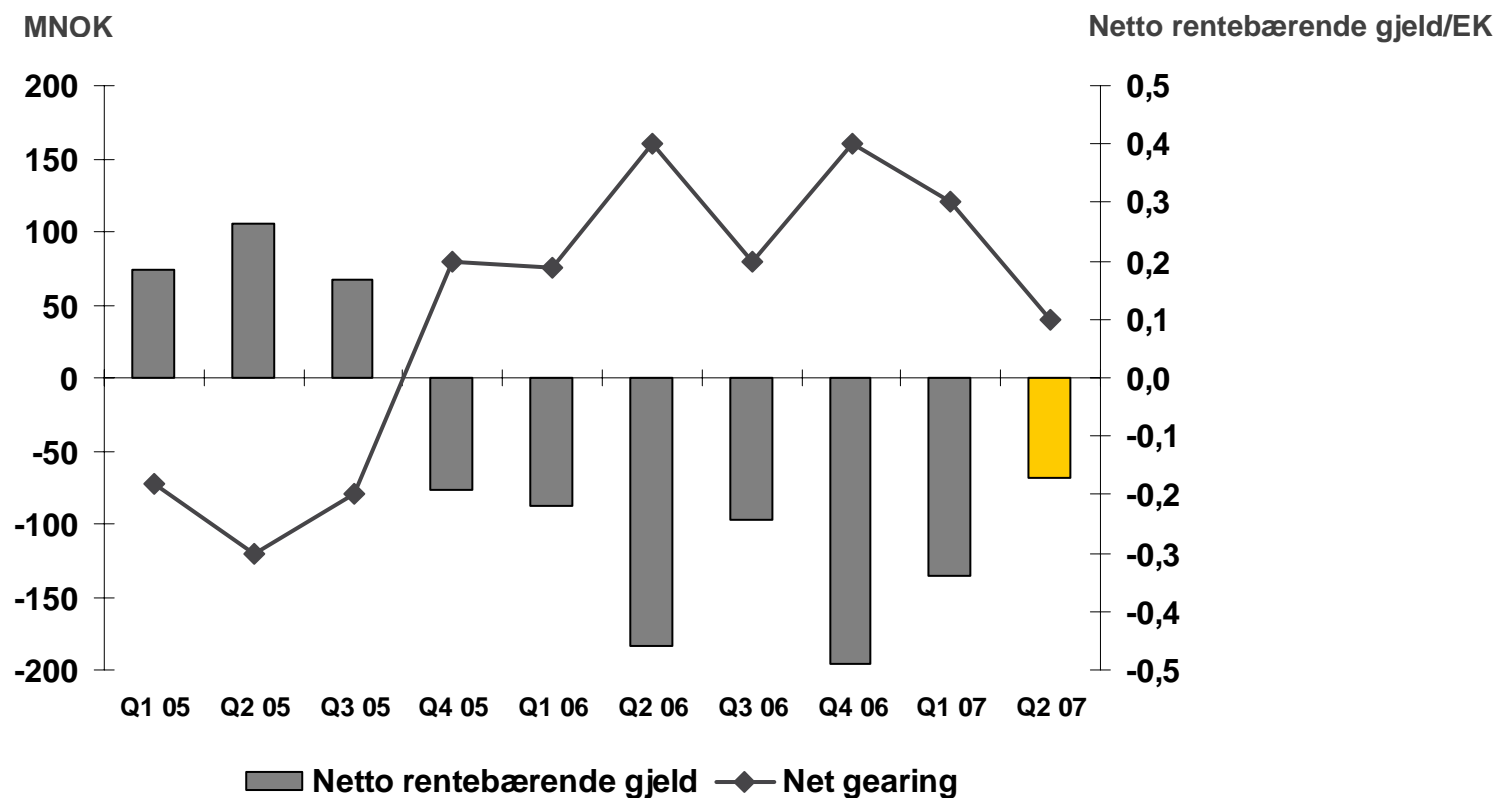
- Økt aktivitetsnivå.
- Avkastningen på investert kapital ved utgangen av andre kvartal ble redusert til 7,7% (9,8%).
- Fortsatt gode utsikter for året 2007.
 - Ca 320 boligenheter under produksjon i Norge og Sverige (70 usolgte).
 - Ca 1 000 boligenheter under utvikling i Norge.
 - Flere prosjekter i Sverige under utvikling.



Kontantstrøm

Kontantstrømoppstilling MNOK	Q2 2007	Q2 2006	YTD 2007	YTD 2006
Kontantstrøm fra virksomheten	76	64	133	121
Reduksjon / (Økning) netto driftskapital	70	(53)	116	(92)
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	146	11	249	29
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(29)	(62)	(41)	(91)
Økning/(reduksjon) rentebærende gjeld	60	(32)	(76)	59
(Økning)/reduksjon rentebærende fordringer	(2)	(4)	(2)	1
(Økning)/ Reduksjon finansielle eiendeler	6	4	8	-
Netto kjøp av egne aksjer	18	-	(10)	-
Betalt utbytte	-69	-41	-69	-41
Kontantstrøm fra finansielle aktiviteter	13	(73)	(149)	20
Netto endring i likvider i løpet av perioden	130	(124)	58	(42)
Likviditetsbeholdning ved periodens begynnelse	78	282	150	200
Likviditetsbeholdning ved periodens slutt	208	158	208	158

Netto rentebærende gjeld



Sterk balanse med rom for utvidelse av aktivitetene

Balanse pr. 30.06.2007

Balanse MNOK	30.06.2007	30.06.2006	31.12.2006	31.12.2005
Anleggsmidler	521	435	522	382
Omløpsmidler	1 278	1 449	1 484	1 265
Likvide midler	208	158	150	200
Sum eiendeler	2 007	2 043	2 155	1 847
Langsiktig gjeld	236	225	196	205
Kortsiktig gjeld	1 252	1 367	1 425	1 210
Egenkapital	520	452	534	433
Sum gjeld og egenkapital	2 007	2 043	2 155	1 847

- Utbetalt utbytte på NOK 68,8 mill i andre kvartal.
- Netto rentebærende gjeld var NOK 68,5 mill (183,9) ved utgangen av andre kvartal.
- Egenkapitalandelen pr. 30.06 var 26,6% (22,3%).

Agenda

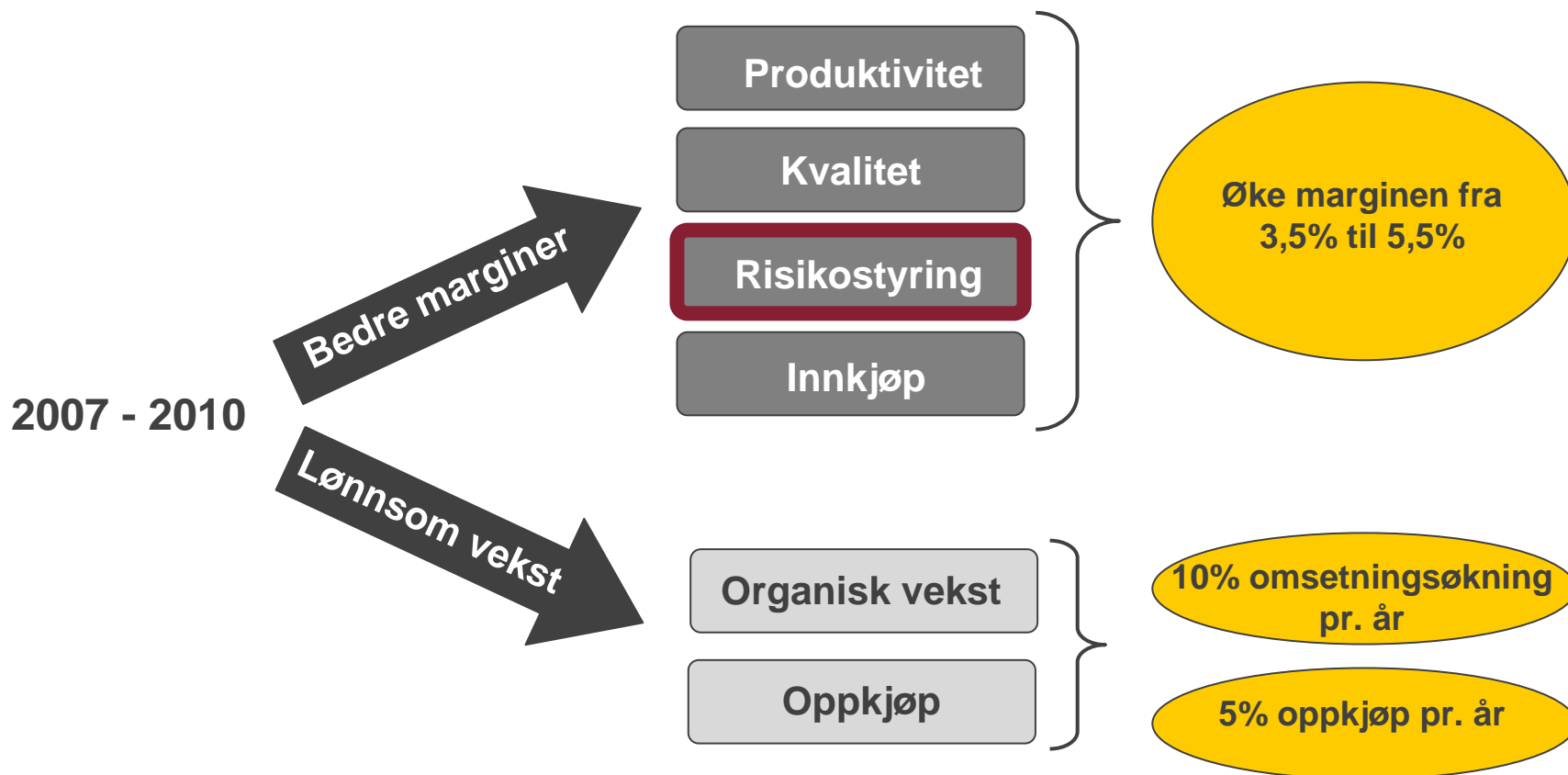
Sammendrag 1

Nøkkeltall 2

Risikostyring 3

Appendiks 4

Veien mot økt verdiskaping...



Risikostyring i AF

- Kjennetegn ved bransjen:
 - *Store volumer*
 - *Lave marginer*
 - *Asymmetrisk risikoprofil*
- Styring og kontroll av risiko essensielt for konkurransekraft og lønnsomhet



- AF benytter følgende definisjon av risiko:
 - *Risiko er en usikker hendelse eller handling som, hvis den oppstår, har en positiv eller negativ effekt på prosjektmål slik som tid, kostnad, omfang eller kvalitet.*

Elementer i en risikoanalyse

- Organisering og ledelse
- Framdrift og kostnadsstyring
- Leverandører og innkjøp
- Rammebetingelser (grunnforhold, geologi etc.)
- Kontraktsforhold
- Kvalitet

Før...

Nå...

Begrenset analyse av risiko før tilbudslevering



Risikoanalyse av alle større tilbud

Begrenset risikoanalyse i gjennomføringsfasen



Kvartalsvis risikoanalyse i alle større prosjekter

Begrenset totaloversikt over porteføljerisiko



Kvartalsvis porteføljeanalyse i alle forretningsenheter

Begrenset overordnet risikobilde for konsernledelsen og styret



Risikostyring som strategisk verktøy for virksomhetsstyring

Status hittil i år

- 50 risikogjennomganger av tilbud med 300 deltakere
- Kvartalsvis risikoanalyse av 60 prosjekter
- Kvartalsvis risikoanalyse av prosjektportefølje i alle forretningsenheter
- Sterk involvering fra ledelsen
- Risikoenhet i konsernet med eksperter som fasiliterer prosessene

Kunsten er ikke å eliminere risiko, men å identifisere, håndtere og prise den riktig



Takk for oppmerksomheten!



Agenda

Sammendrag 1

Nøkkeltall 2

Risikostyring 3

Appendiks 4

Nøkkeltall

Nøkkeltall NOK 1 000	Q2 2007	Q2 2006	YTD 2007	YTD 2006
Driftsinntekter	1 299 486	1 314 468	2 646 079	2 649 616
Driftsresultat (EBIT)	54 328	53 583	104 769	93 537
Ordinært resultat før skatt (EBT)	54 940	47 443	101 519	87 770
Fortjeneste NOK pr. aksje	2,87	2,45	5,31	4,55
Avkastning på investert kapital (RoIC)	-	-	26,0 %	24,2 %
Egenkapitalrentabilitet	-	-	27,7 %	28,3 %
Netto driftsmargin (EBIT%)	4,0 %	4,1 %	4,2 %	3,5 %
Brutto fortjenestemargin (EBT%)	3,8 %	3,6 %	4,2 %	3,3 %
Ordreservert	5 696 678	5 001 243	5 696 678	5 001 243
Ordreinngang	2 076 942	2 290 711	3 165 508	3 311 859

Resultat andre kvartal og YTD 2007

Resultatregnskap NOK 1 000	Q2 2007	Q2 2006	YTD 2007	YTD 2006
Driftsinntekter	1 299 485	1 314 468	2 646 079	2 649 616
Materialer	(167 939)	(213 631)	(600 794)	(475 467)
Underentreprenører	(683 560)	(644 794)	(1 049 810)	(1 265 267)
Lønnskostnad	(259 135)	(267 165)	(597 315)	(553 896)
Andre driftskostnader	(112 735)	(118 734)	(252 838)	(227 613)
Avskrivninger på varige driftsmidler	(21 788)	(16 562)	(40 553)	(33 837)
Driftsresultat	54 328	53 582	104 769	93 536
Annen renteinntekt	2 753	813	3 408	1 137
Annen rentekostnad	(2 812)	(3 537)	(6 965)	(7 121)
Annen (finanskostnad)/inntekt	671	(3 415)	307	218
Netto finansposter	612	(6 139)	(3 250)	(5 766)
Ordinært resultat før skattekostnad	54 940	47 443	101 519	87 770
Skattekostnad på ordinært resultat	(15 383)	(13 703)	(28 425)	(25 135)
Årsresultat	39 557	33 740	73 094	62 635

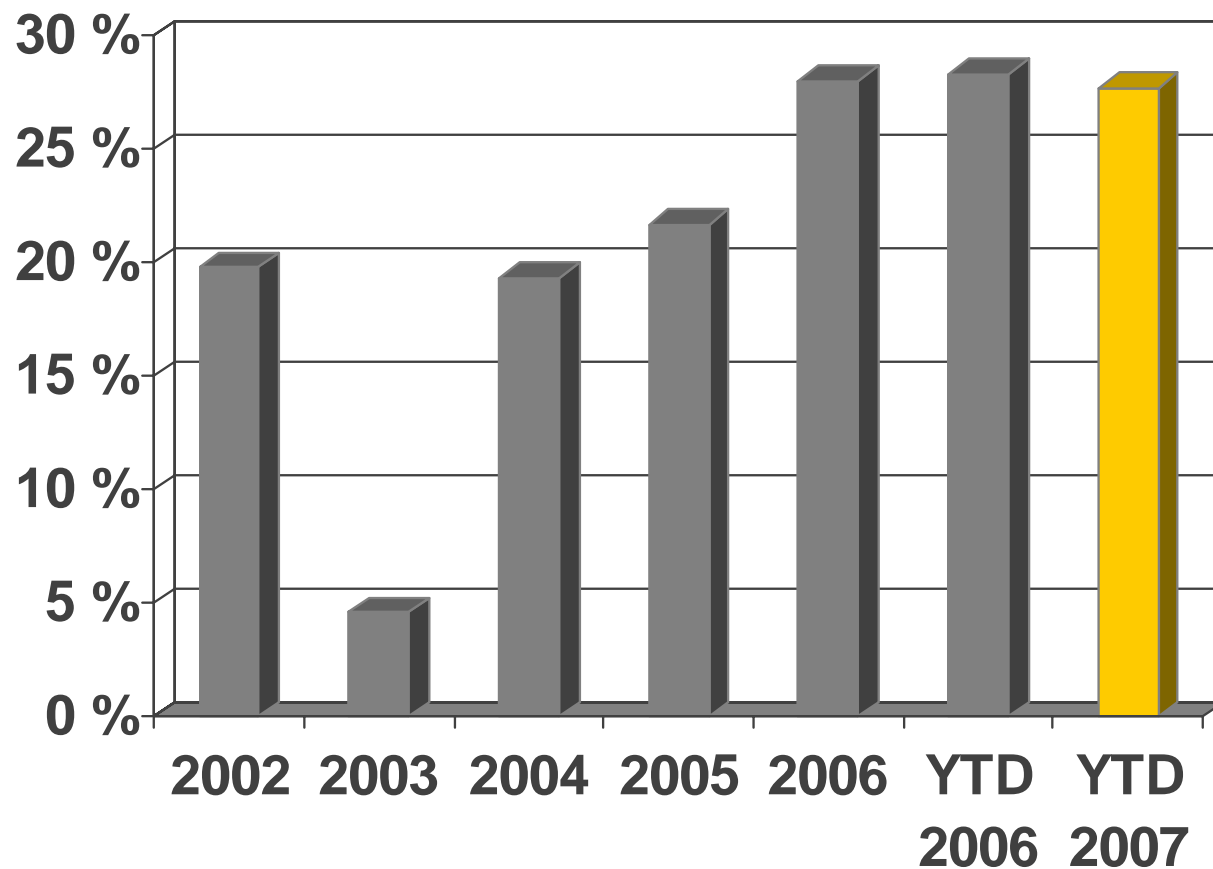
Balanse - Eiendeler

Eiendeler NOK 1 000	30.06.2007	30.06.2006	31.12.2006	31.12.2005
Tomter, bygninger og maskiner	289 692	256 901	294 909	255 991
Goodwill	192 602	152 958	194 327	107 934
Rentebærende langsiktige fordringer	22 603	6 200	22 873	8 985
Andre fordringer	15 956	18 931	9 489	9 068
Beholdninger	26 346	67 935	39 277	51 473
Egenregiprojekter for salg	402 414	444 108	316 217	356 351
Kunder og ikke rentebærende fordringer	837 250	925 850	1 110 889	843 307
Rentebærende fordringer	3 040	400	400	2 574
Omløpsaksjer	8 600	11 152	17 030	11 152
Likvide midler	208 485	158 266	150 078	200 490
Sum eiendeler	2 006 988	2 042 701	2 155 489	1 847 325

Balanse – Gjeld og egenkapital

Egenkapital og gjeld NOK 1 000	30.06.2007	30.06.2006	31.12.2006	31.12.2005
Innskutt egenkapital	3 442	12 279	12 188	12 779
Opptjent egenkapital	516 318	439 245	521 934	419 911
Sum egenkapital	519 760	451 524	534 122	432 690
Langsiktig rentebærende gjeld	178 524	197 759	165 615	205 100
Pensjonsforpliktelser	6 378	11 348	7 746	10 331
Forpliktelser ved utsatt skatt	50 627	15 464	23 136	(10 888)
Kortsiktig rentebærende gjeld	126 304	150 765	214 097	95 279
Leverandørgjeld og ikke rentebærende gjeld	1 125 395	1 215 841	1 210 773	1 114 813
Sum egenkapital og gjeld	2 006 988	2 042 701	2 155 489	1 847 325

Avkastning på egenkapitalen



Egenkapitalandel

