



AF Gruppen

3. kvartal 2006



Agenda

Meget bra kvartal for AF 1

Forretningsområdene 2

Forbedringsarbeidet i AF 3

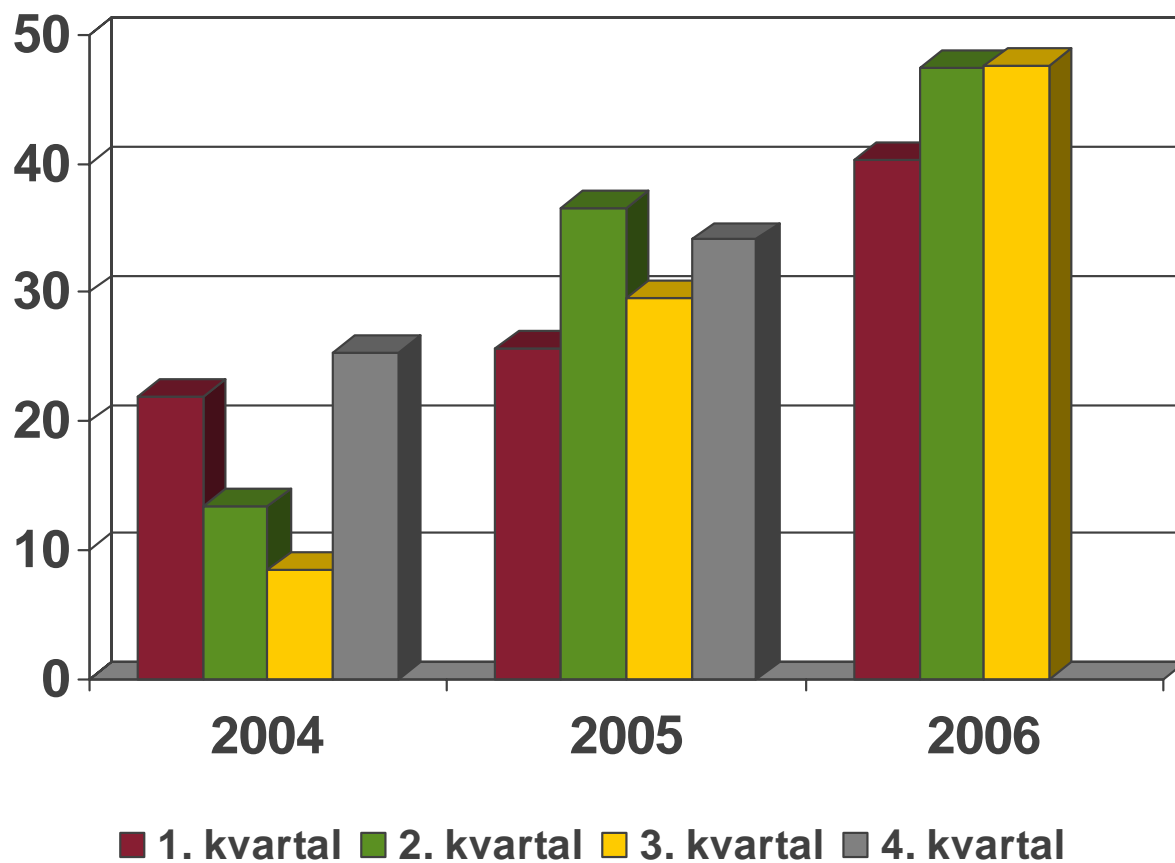
Appendiks 4

Sammendrag – pr. 30.09.06

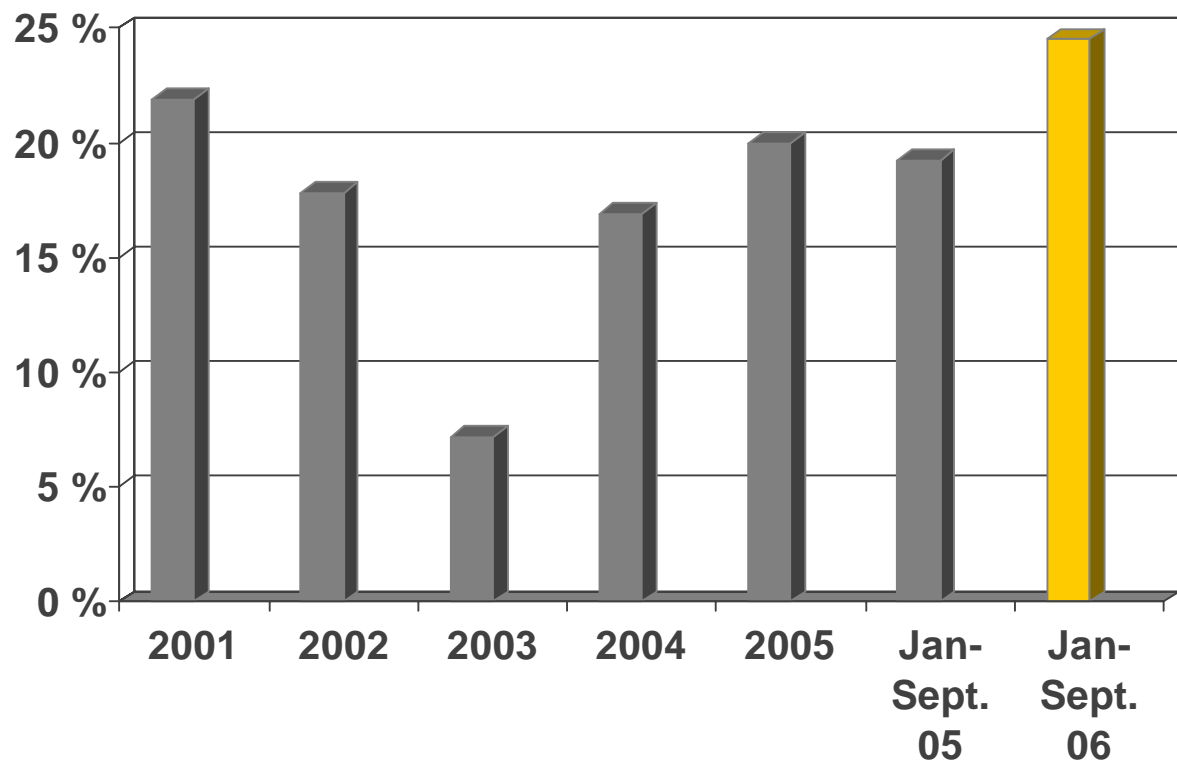
- Meget gode resultater pr. 30.09.06
 - Omsetningen økte med 35% til 3 854 mill
 - Resultat før skatt økte med 47% til NOK 135,4 mill
 - Fortjeneste pr. aksje ble NOK 7,04 (4,98)

- Tidens beste kvartal kvartalsresultat i Q3
 - Omsetningen økte med 20% til 1 204 mill
 - Resultat før skatt økte med 61% til NOK 47,6 mill
 - Fortjeneste pr. aksje ble NOK 2,49 (1,56)

Beste kvartalsresultat noensinne

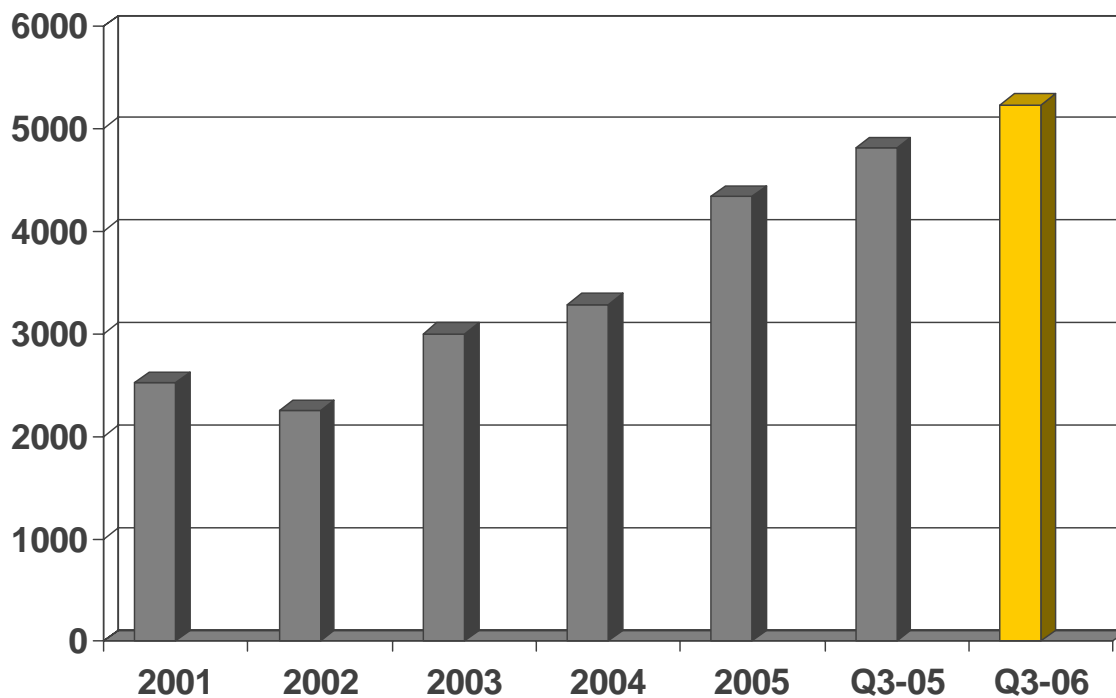


Avkastning på investert kapital

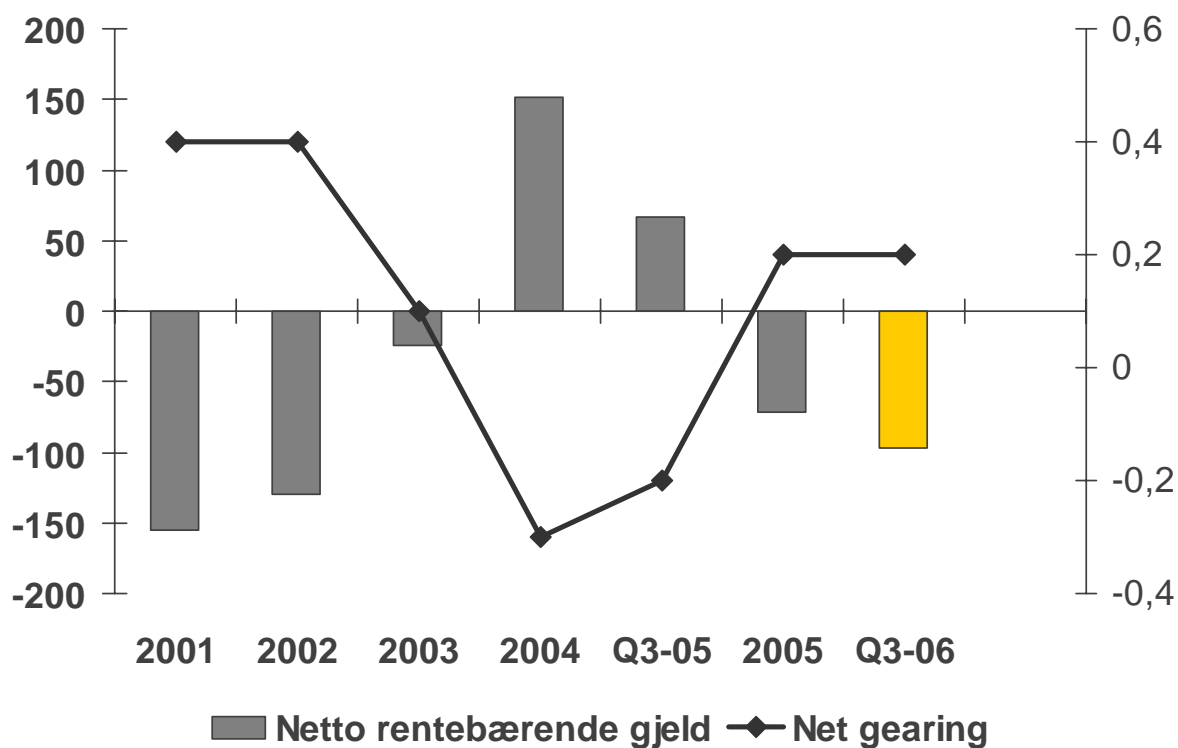


Avkastning på investert kapital på 24,5% pr. 30.09.06

Ordresreserve pr. 30.09



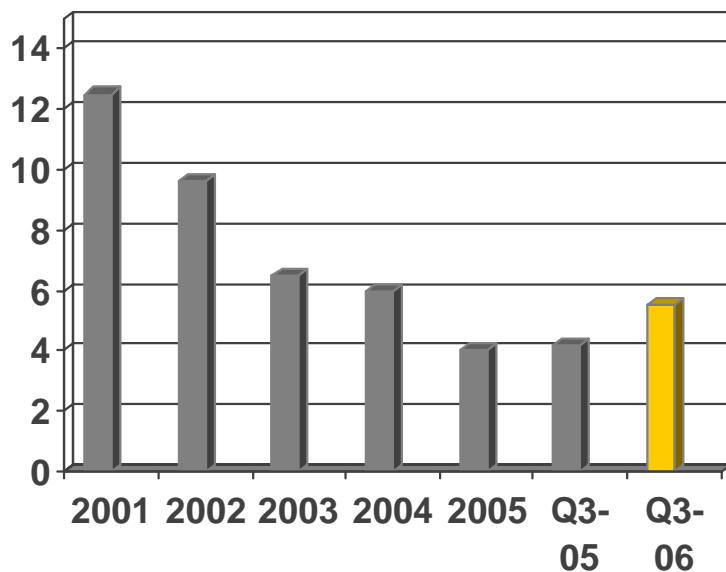
Netto rentebærende gjeld



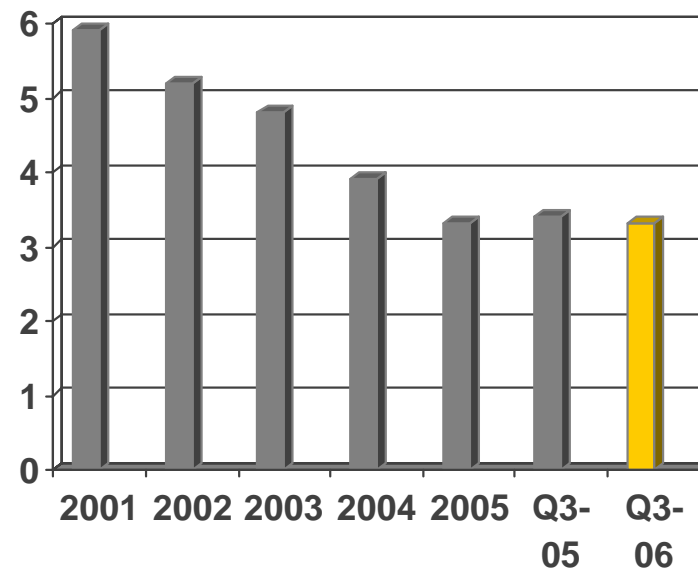
Sterk balanse med betydelig rom for utvidelse av aktivitetene

HMS - statistikk

- H-Verdi



- Sykefravær



5 år på rad med bedring i HMS-resultatene

Agenda

Meget bra kvartal for AF 1

Forretningsområdene 2

Forbedringsarbeidet i AF 3

Appendiks 4

Forretningsområdene

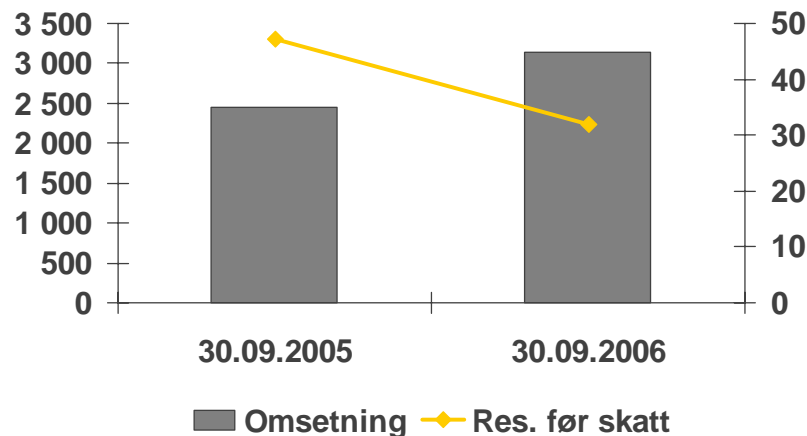
Forretningsområde	30.09.2006			3. kvartal 2006		
	Omsetning	Res. før skatt	Resultatmargin (%)	Omsetning	Res. før skatt	Resultatmargin (%)
Construction	3 139,8	32,0	1,0%	925,5	- 11,5	- 1,2%
Services	525,1	78,4	14,9%	201,6	38,6	19,2%
Eiendom	335,7	34,2	13,8*	121,2	21,5	22,4%*
Annet / Eliminering	- 146,9	- 9,2	-	- 44,1	-1,0	-
Total	3 853,7	135,4	3,5%	1 204,1	47,6	4,0%

* Avkastning på investert kapital

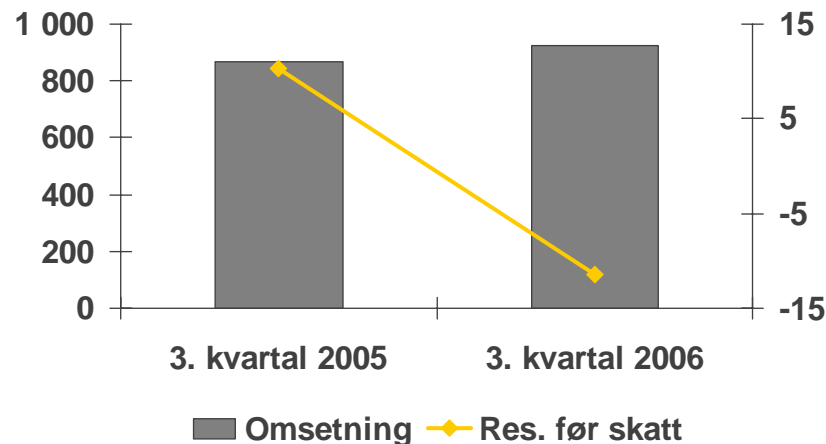
Construction

- Fortsatt stabile resultater for anleggsvirksomheten, men store avvik i bygg
- Grundig gjennomgang av tapsprosjektene i 3. kvartal førte til totale nedskrivninger på ca 50 mill på tre prosjekter
- Fortsatt rekordhøy ordresreserve med mange langvarige kontrakter

30.09.2006



3. kvartal - 2006



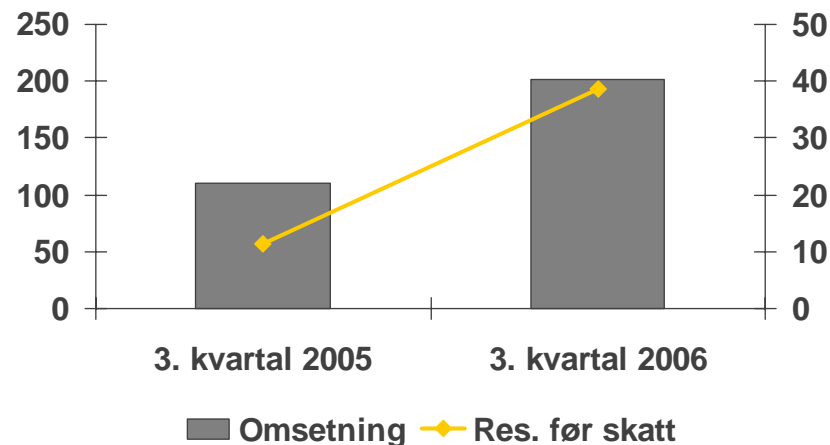
Services

- Resultatfremgangen fortsetter i Services
- Rivevirksomheten bidrar sterkt med meget gode resultater onshore og offshore
- Nyetablerte selskaper leverer positive resultater og bidrar med nye kontrakter

30.09.2006



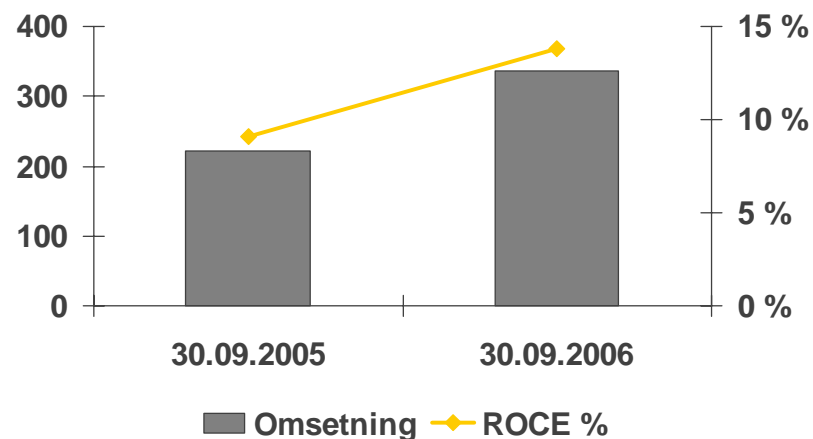
3. kvartal - 2006



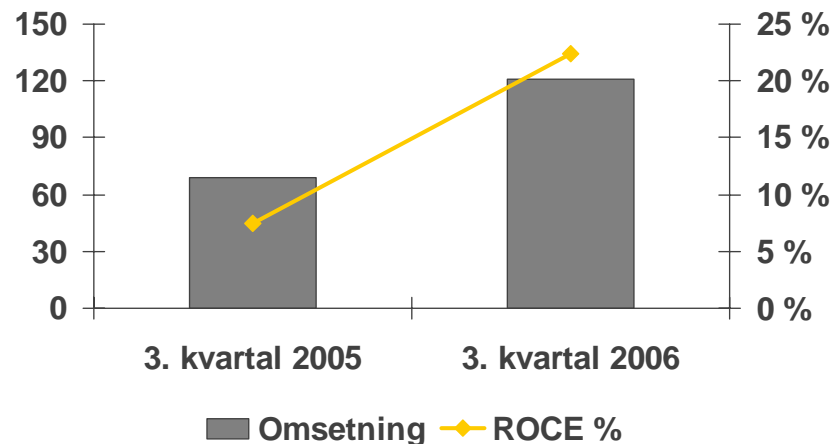
Eiendom

- Stor fremgang i resultatene for eiendomsvirksomheten pr. 30.09 og 3. kvartal
- Avkastningen på investert kapital pr. 30.09 er 13,8%
- Positive fremtidsutsikter
 - Ca 250 boligenheter under produksjon (52 usolgte)
 - Ca 1 300 boligenheter under utvikling

30.09.2006



3. kvartal - 2006



Nye prosjekter i 3. kvartal

Prosjekt	Leveranse	Størrelse
Lundekroken	Nærings- og boligbygg	NOK 260 mill
Helsfyr Rica Hotell	Hotell	NOK 70 mill
Mortensrud	Leiligheter	NOK 65 mill
Kvartal Venus	Garasjeanlegg	SEK 85 mill
Kirkeparken	Videregående skole	NOK 148 mill
Gressvik Sykehjem	Sykehjem	NOK 66 mill

Agenda

Meget bra kvartal for AF 1

Forretningsområdene 2

Forbedringsarbeidet i AF 3

Appendiks 4

Forbedringsarbeidet i AF

- Status

- AF går mot tidenes beste resultat
- Årlig vekst på ca 20% siden børsnotering i 1997
- Gjennomsnittlig årlig avkastning på aksjen på 35% siste 5 år

- Men...

- Mange prosjekter leverer ikke i henhold til mål og krav
- 4 betydelige tapsprosjekter i løpet av siste 5 år

Hovedutfordringer

Risikostyring

Kvalitet



Innkjøp

Produktivitet

Innkjøp

- Prisøkning byggematerialer 2000 - 2005

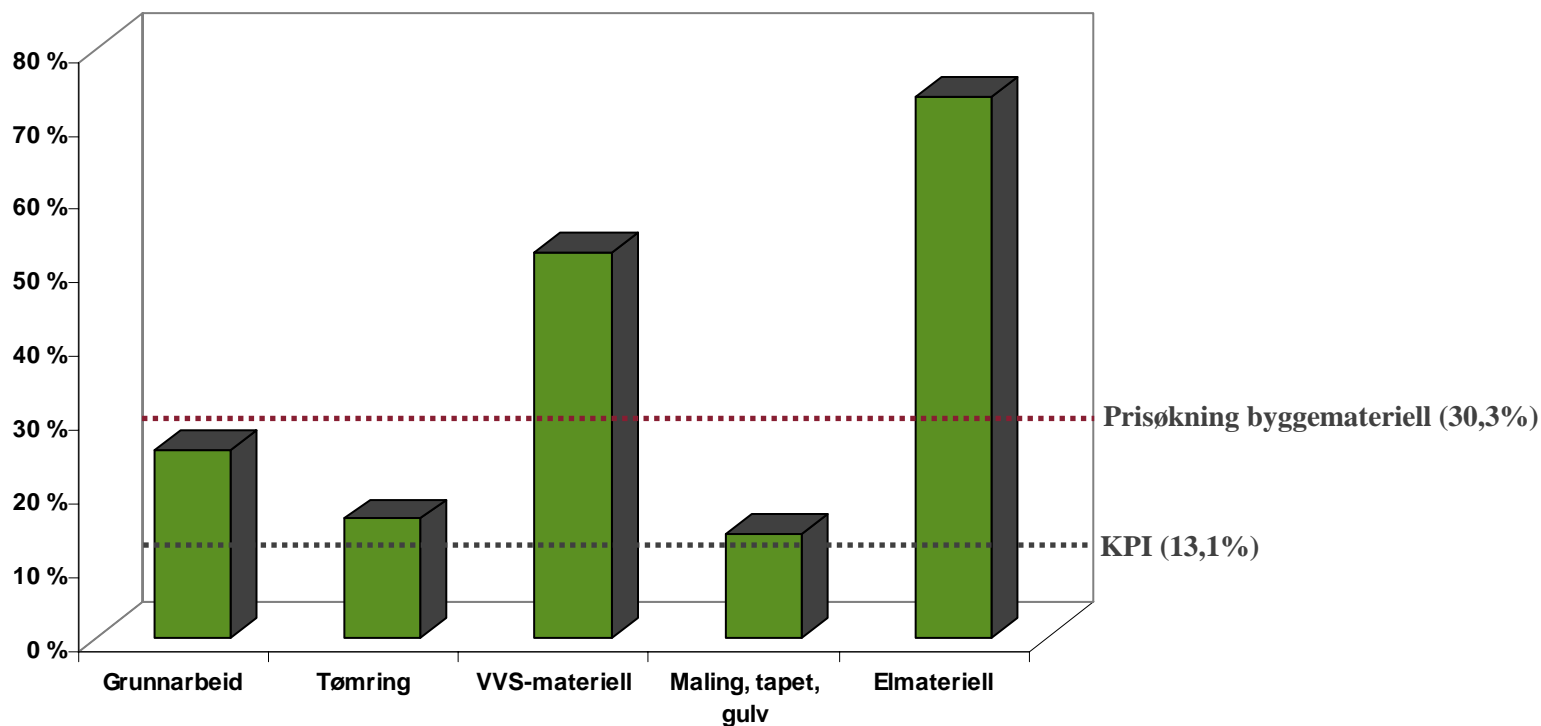
Risikostyring

Kvalitet



Innkjøp

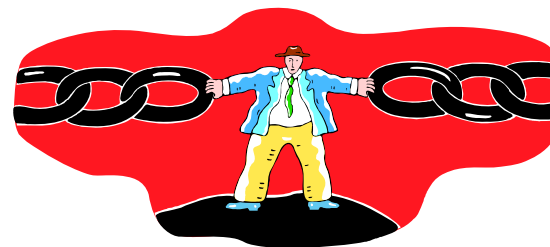
Produktivitet



Stor prisøkning på byggevarer

Hvem stikker av med gevinsten?

- Entreprenørene blir skviset mellom produsent og kunde



Utvalg	262	339	249	156
Res. margin	14,1%	3,5%	4,0%	18,0%

Forbedringstiltak innkjøp

Status i dag

- Stor grad av prosjektbaserte innkjøp
- Lite samordning av innkjøp
- Lokale leverandører



Målsetninger

- Strategiske innkjøp
- Prosjektbaserte innkjøp ihht. tydelige rammer og prosesser
- Langsiktig relasjonsutvikling
- Økt fokus på samkjøp (prosjekter, forretningsenheter)
- Benytte AFs samlede størrelse
- Lokale og internasjonale leverandører
- Øke andelen av innkjøp fra utlandet og fra produsent

Finansielle mål 2006 - 2008

	Eiendom	Construction	Services	AF Gruppen
Driftsmargin %		>4%	>10%	
ROCE %	>15%	>30%	>20%	*
ROE %				>20%

* Høyere enn gjennomsnittet for skandinaviske børsnoterte entreprenørselskaper



Takk for oppmerksomheten!



Agenda

Meget bra kvartal for AF 1

Forretningsområdene 2

Forbedringsarbeidet i AF 3

Appendiks 4

Nøkkeltall

Nøkkeltall NOK 1 000	01.01 - 30.09.2006	01.01 - 30.09.2005	Endring %
Driftsinntekter	3 853 714	2 859 311	35 %
Driftsresultat (EBIT)	142 665	90 275	58 %
Ordinært resultat før skatt (EBT)	135 404	91 922	47 %
Fortjeneste NOK pr. aksje	7,04	4,98	41 %
Avkastning på investert kapital (RoIC)	24,5 %	19,2 %	-
Egenkapitalrentabilitet	28,0 %	22,8 %	-
Netto fortjenestemargin (EBIT%)	4,0 %	3,0 %	-
Brutto fortjenestemargin (EBT%)	4,1 %	2,5 %	-
Ordrereserve	5 229 679	4 809 000	9 %
Ordreinngang	4 744 393	4 381 311	8 %

Resultat per 30. september 2006

Resultatregnskap NOK 1 000	01.01 - 30.09.2006	01.01 - 30.09.2005	Endring siste 12 måneder	2005
Driftsinntekter	3 853 714	2 859 311	35 %	4 174 868
Materialer	(688 100)	(527 822)	30 %	(790 971)
Underentreprenører	(1 826 488)	(1 355 612)	35 %	(1 962 294)
Lønnskostnad	(814 016)	(640 212)	27 %	(899 890)
Andre driftskostnader	(328 899)	(201 515)	63 %	(338 671)
Avskrivninger på varige driftsmidler	(53 546)	(43 875)	22 %	(64 107)
Nedskrivninger				(623)
Driftsresultat	142 665	90 275	58 %	118 312
Annen renteinntekt	4 300	6 084	-29 %	13 085
Annen rentekostnad	(12 034)	(10 741)	12 %	(11 832)
Annen (finanskostnad)/inntekt	473	6 304	-92 %	6 477
Netto finansposter	(7 261)	1 647	-541 %	7 730
Ordinært resultat før skattekostnad	135 404	91 922	47 %	126 042
Skattekostnad på ordinært resultat	(38 473)	(25 314)	52 %	(38 289)
Årsresultat	96 931	66 608	46 %	87 753

Balanse - Eiendeler

Eiendeler NOK 1 000	30.09.2006	30.09.2005	Endring siste 12 måneder	31.12.2005
Tomter, bygninger og maskiner	270 143	257 571	5 %	255 991
Goodwill	154 395	104 436	48 %	107 934
Rentebærende langsiktige fordringer	6 599	6 245	6 %	11 642
Andre anleggsmidler	9 757	19 969	-51 %	8 985
Eiendeler ved utsatt skatt	-	12 423	-100 %	10 888
Beholdninger	70 079	12 158	476 %	51 473
Egenregiprosjekter for salg	372 123	293 320	27 %	356 351
Kunder og ikke rentebærende fordringer	1 011 018	644 965	57 %	843 307
Omløpsaksjer	11 152	10 975	2 %	11 152
Likvide midler	198 263	361 503	-45 %	200 490
Sum eiendeler	2 103 529	1 723 565	22 %	1 858 213

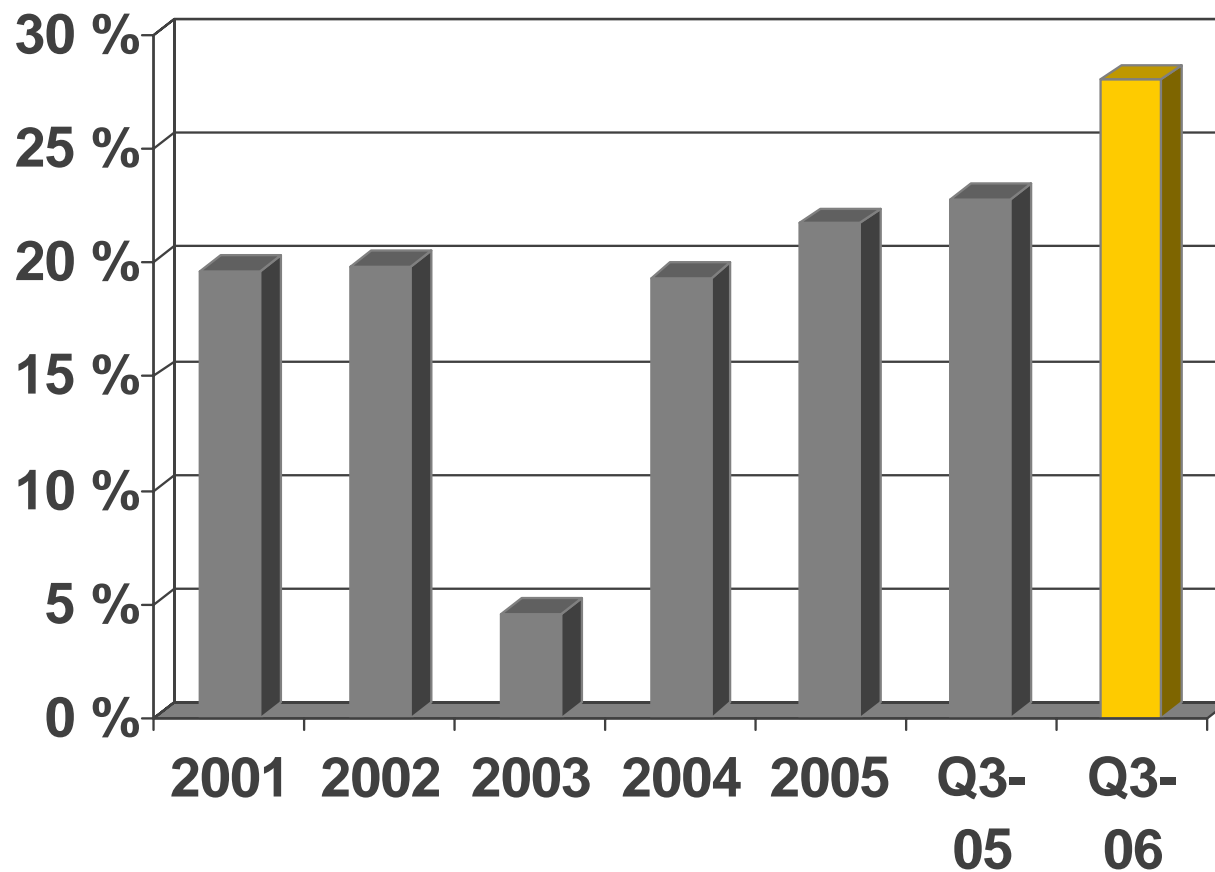
Balanse – Gjeld og egenkapital

Egenkapital og gjeld NOK 1 000	30.09.2006	30.09.2005	Endring siste 12 måneder	31.12.2005
Innskutt egenkapital	12 279	3 442	257 %	12 779
Opptjent egenkapital	477 038	382 203	25 %	419 911
Sum egenkapital	489 317	385 645	27 %	432 690
Langsiktig rentebærende gjeld	203 721	242 729	-16 %	194 836
Pensjonsforpliktelser	6 521	6 605	-1 %	10 331
Forpliktelser ved utsatt skatt	29 117			
Kortsiktig rentebærende gjeld	103 079	62 552		95 279
Leverandørgjeld og ikke rentebærende gjeld	1 252 543	1 013 969	24 %	1 100 253
Avsetninger	19 231	12 065	59 %	24 824
Sum egenkapital og gjeld	2 103 529	1 723 565	22 %	1 858 213

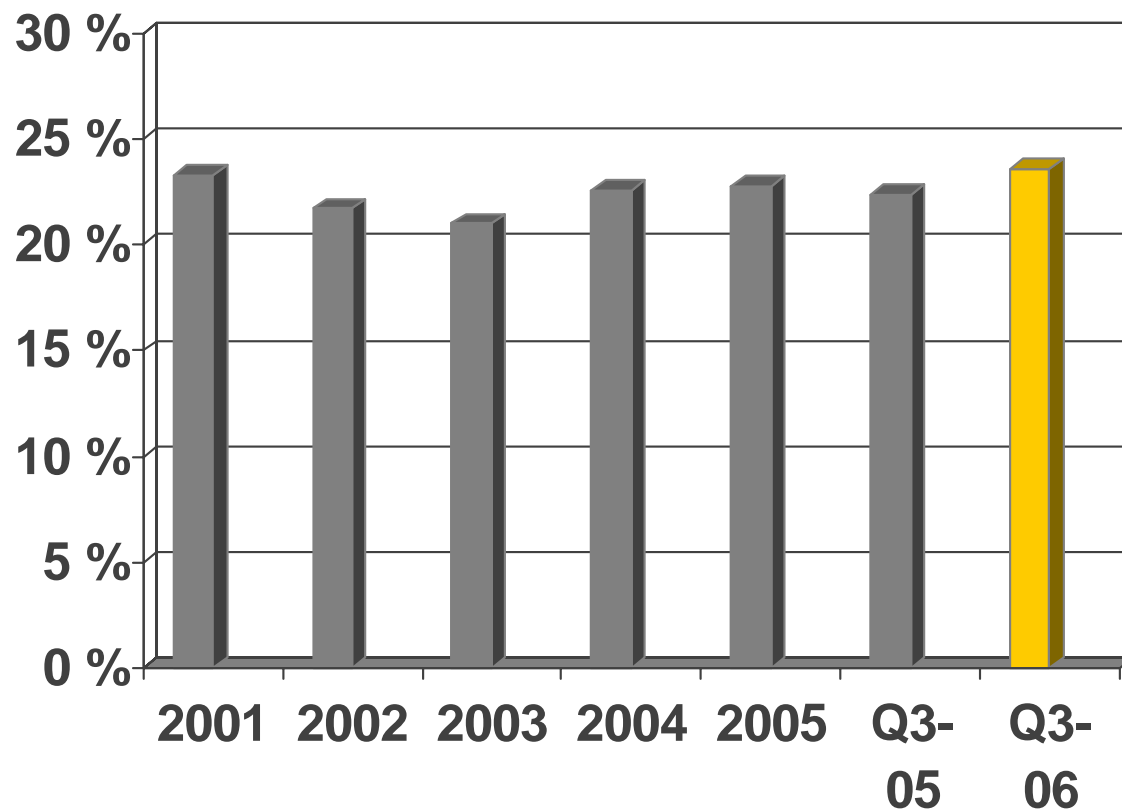
Kontantstrøm

Kontantstrømoppstilling NOK 1 000	01.01 - 30.09.2006	01.01 - 30.09.2005
Kontantstrøm fra virksomheten	193 565	130 762
Reduksjon / (Økning) netto driftskapital	(51 769)	17 892
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	141 796	148 654
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(114 931)	(146 752)
Økning/(reduksjon) rentebærende gjeld	12 875	(34 815)
(Økning)/reduksjon rentebærende fordringer	1 419	7 894
(Økning)/ Reduksjon finansielle eiendeler		2 255
Betalt utbytte	(41 310)	(66 958)
Netto kjøp av egne aksjer	(2 076)	
Kontantstrøm fra finansielle aktiviteter	(29 092)	(91 624)
Netto endring i likvider i løpet av perioden	(2 227)	(89 722)
Netto rentebærende (gjeld)/midler ved årets begynnelse	200 490	451 225
Netto rentebærende (gjeld)/midler ved periodens slutt	198 263	361 503

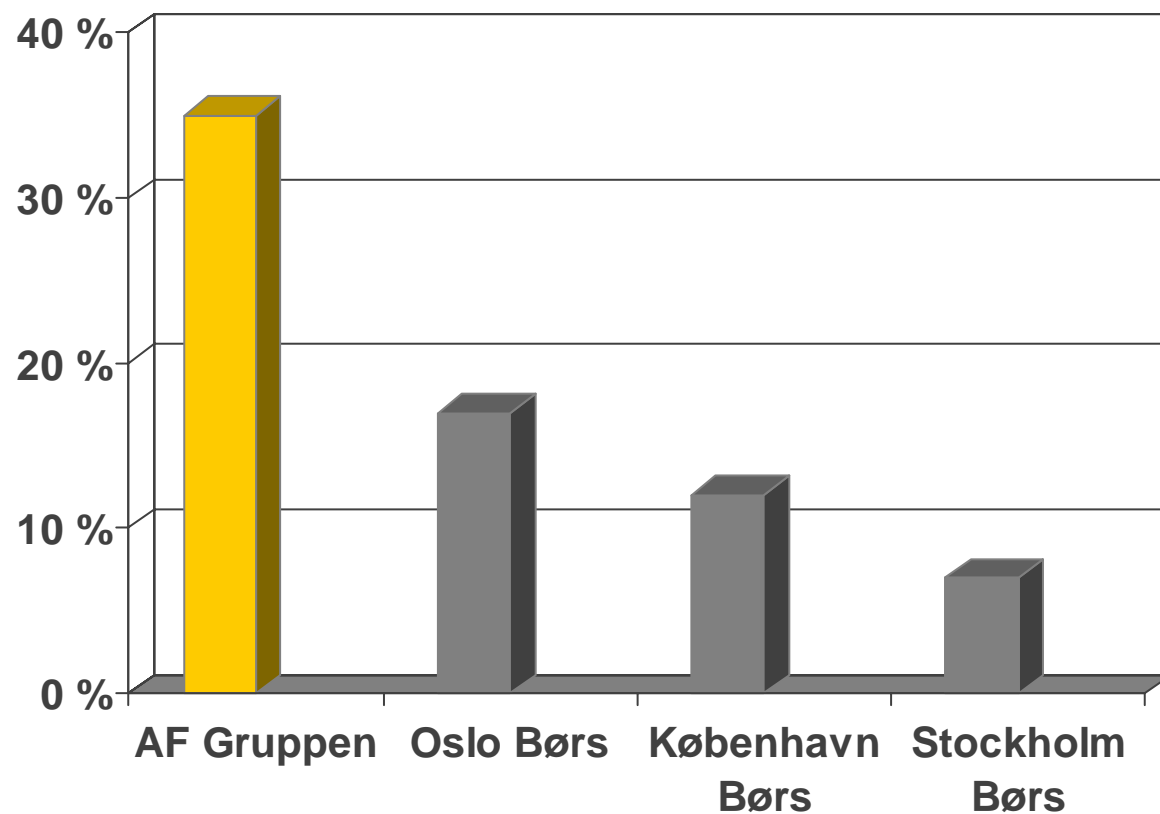
Avkastning på egenkapital per 30.09.2006



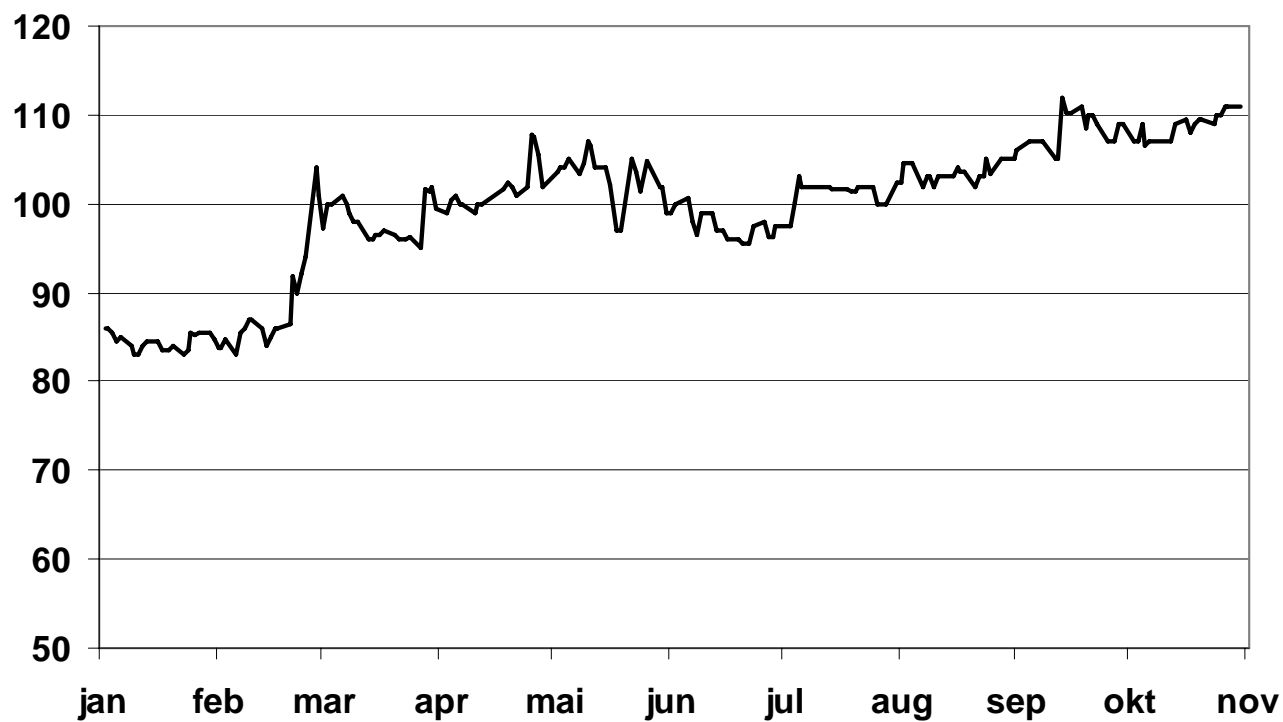
Egenkapitalandel i %



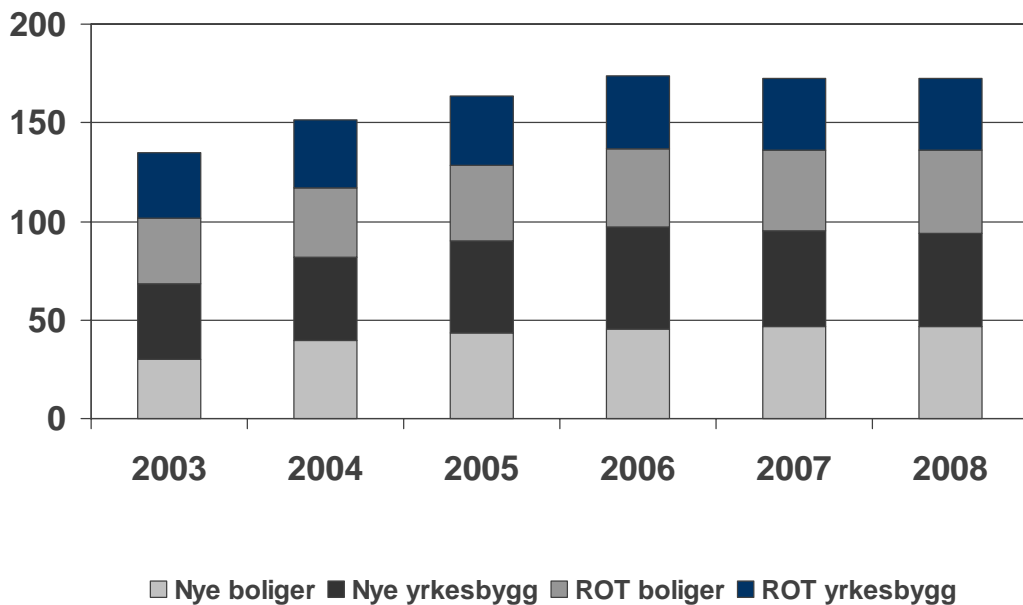
Årlig avkastning på aksjen pr. 31.12.05



Kursutvikling 2006

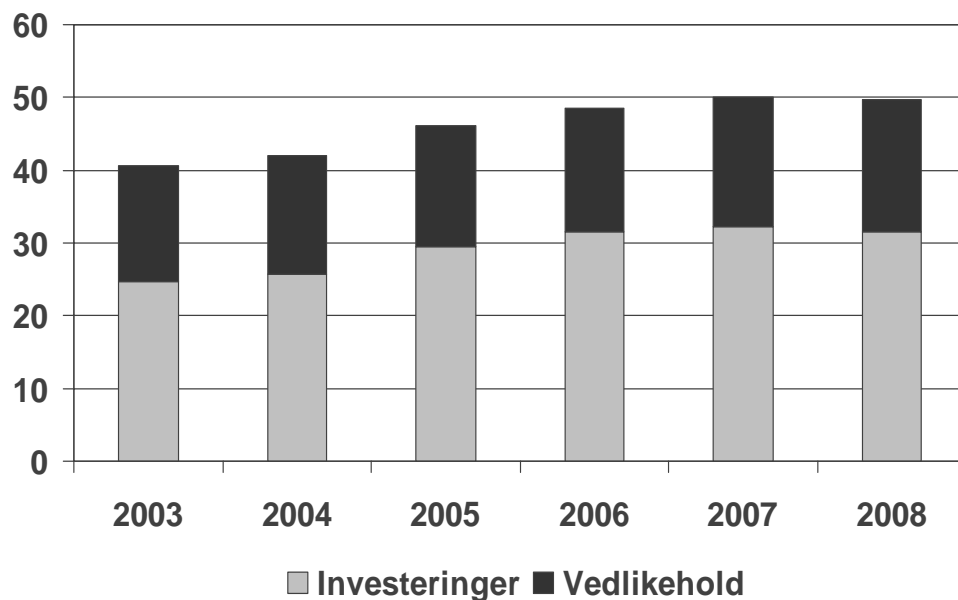


Utsikter for byggmarkedet - Norge



- Gode utsikter for byggmarkedet
 - 2005 – rekordår for bransjen
 - 2006 ser ut til å bli enda bedre
 - Bra utsikter for 2007 og 2008

Utsikter for anleggsmarkedet - Norge



- Veksten fortsetter for anlegg
 - Bransjen går mot et nytt rekordår
 - Forventet vekst også i 2007
 - Økende interesse fra utenlandske aktører