



AF Gruppen

4. kvartal 2006

Agenda

Resultatvekst på 47% i 2006 1

Forretningsområdene 2

Forbedringsarbeidet i AF 3

Utsikter for 2007 4

Appendiks 5

Sammendrag – 2006

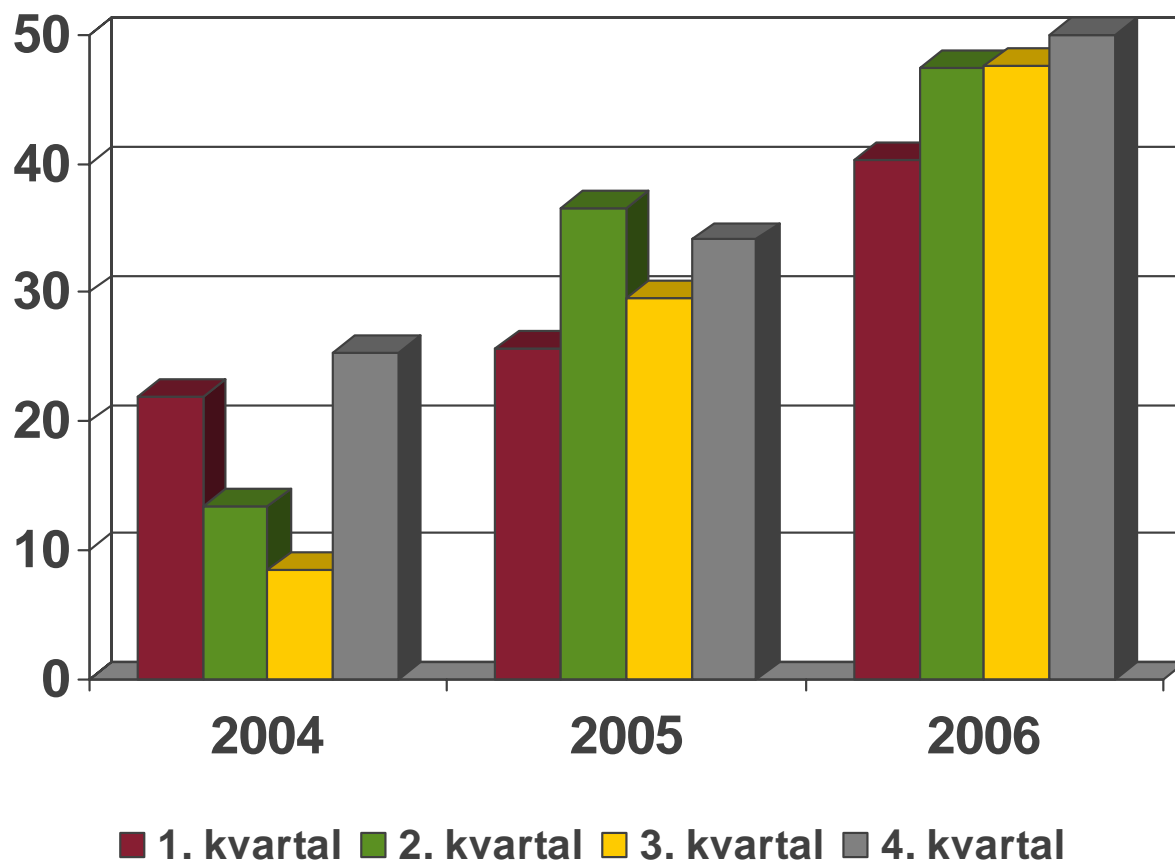
- Meget gode resultater for året 2006
 - Omsetningen økte med 24% til 5 194 mill
 - Driftsresultatet økte med 62% til NOK 191,8 mill
 - Resultat før skatt økte med 47% til NOK 185,4 mill
 - Fortjeneste pr. aksje ble NOK 9,73 (6,56)
 - Forslag til utbytte på NOK 5,00 pr. aksje (3,00)

Sammendrag – 4. kvartal

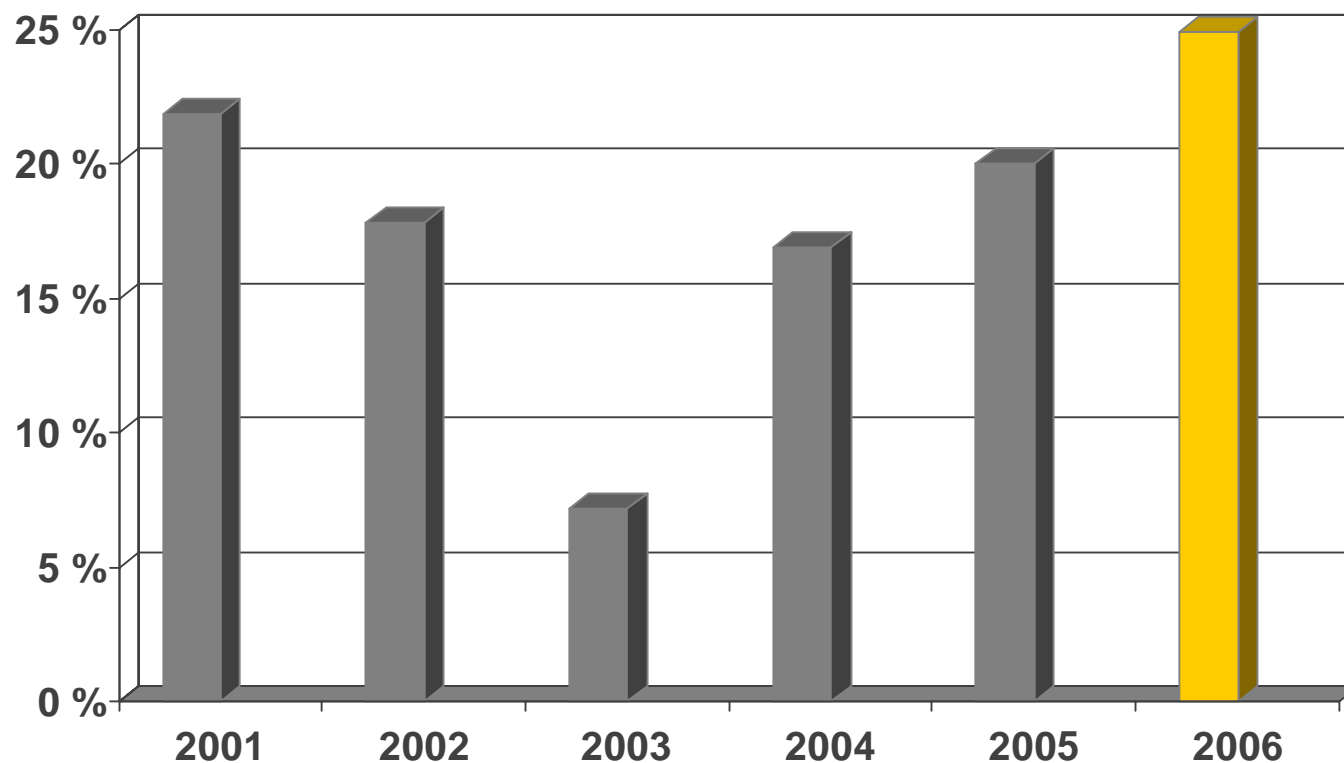
- Beste kvartalsresultat noensinne
 - Omsetningen økte med 2% til 1 340 mill
 - Resultat før skatt økte med 47% til NOK 50,0 mill
 - Fortjeneste pr. aksje ble NOK 2,69 (1,59)
 - Seks kvartaler på rad med rekordresultater

Den positive trenden fortsetter

- Seks kvartaler på rad med rekordresultater

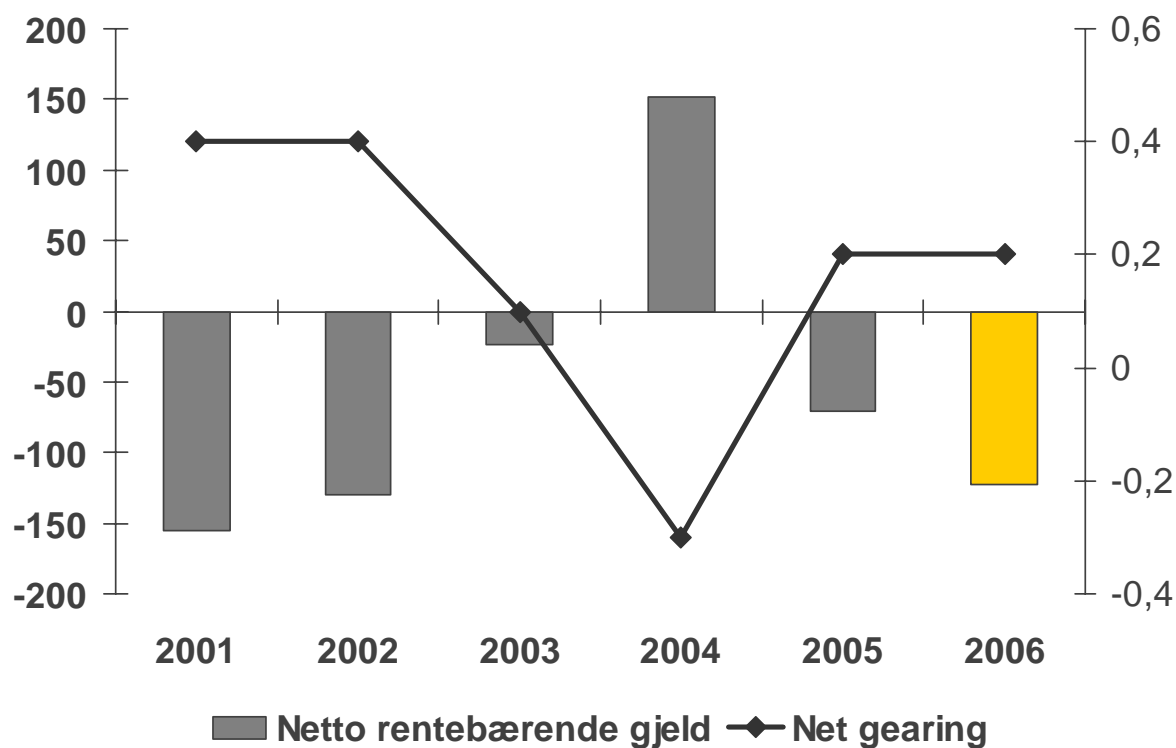


Avkastning på investert kapital



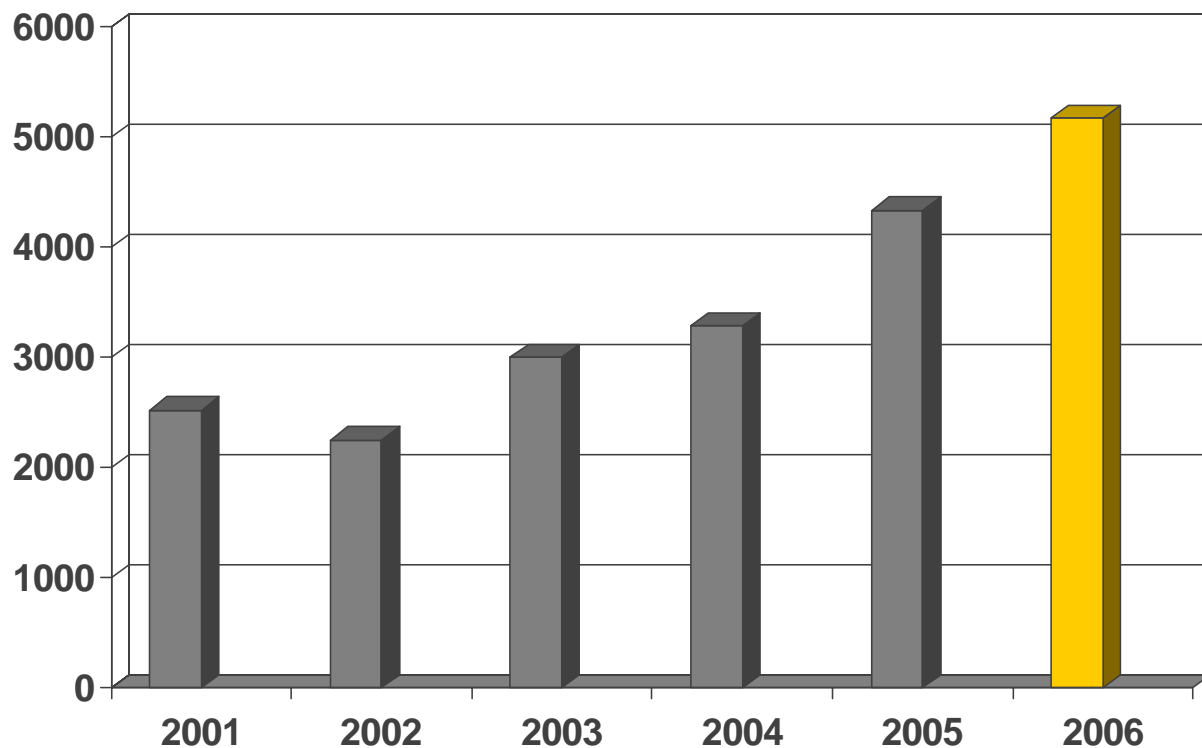
Avkastning på investert kapital på 24,9% i 2006

Netto rentebærende gjeld



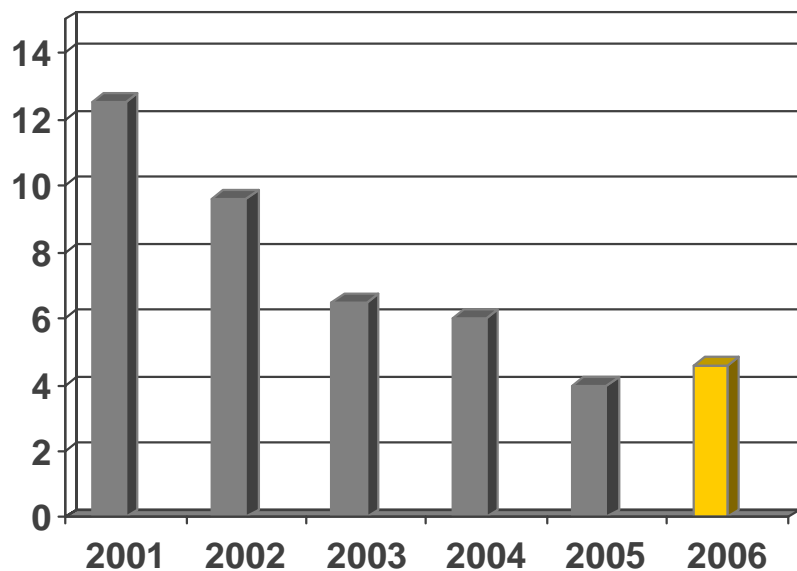
Fortsatt sterk balanse med betydelig rom for utvidelse av aktivitetene

Ordresreserve pr. 31.12.06

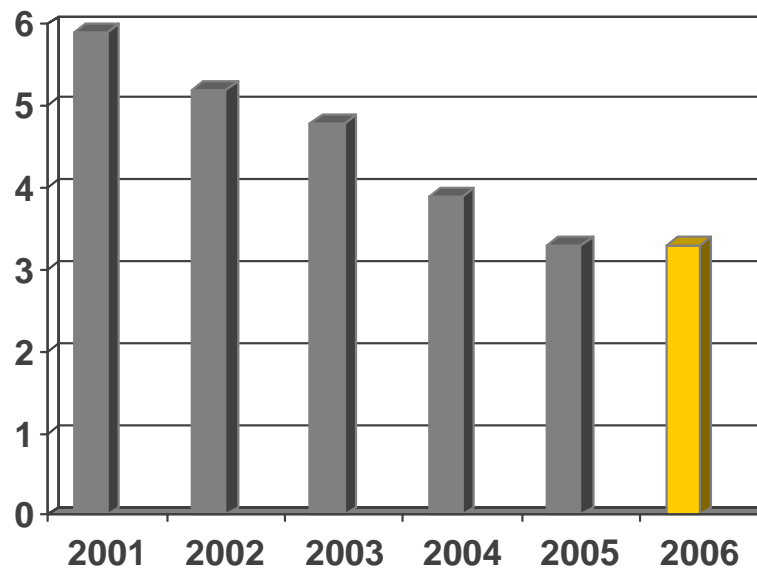


HMS - statistikk

- H-Verdi

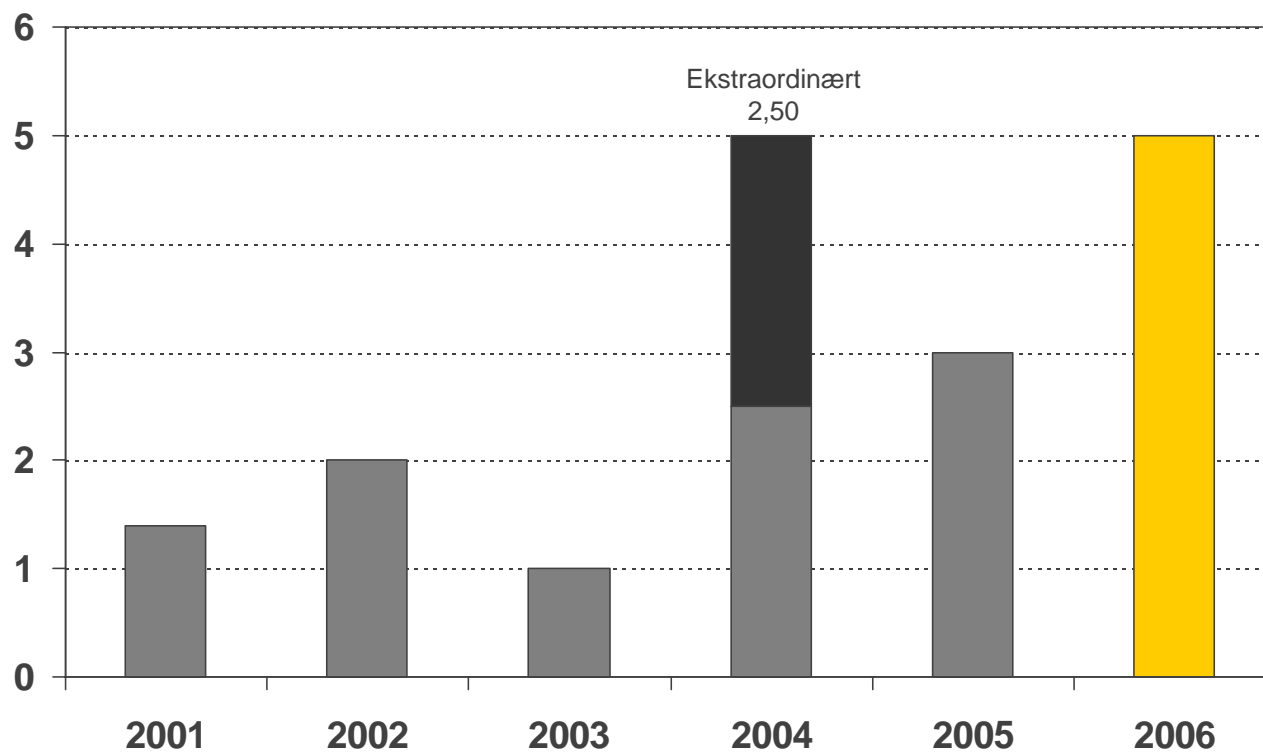


- Sykefravær



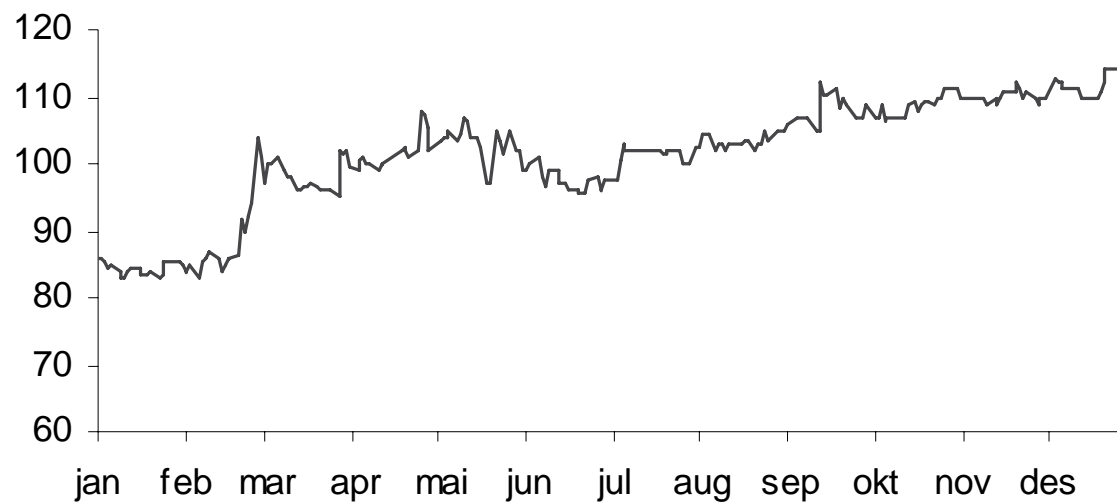
6 år på rad med redusert sykefravær!

Utbytte pr. aksje 2001 - 2006



Styret i AF foreslår overfor generalforsamlingen et utbytte på NOK 5,00 for 2006

Kursutvikling 2006

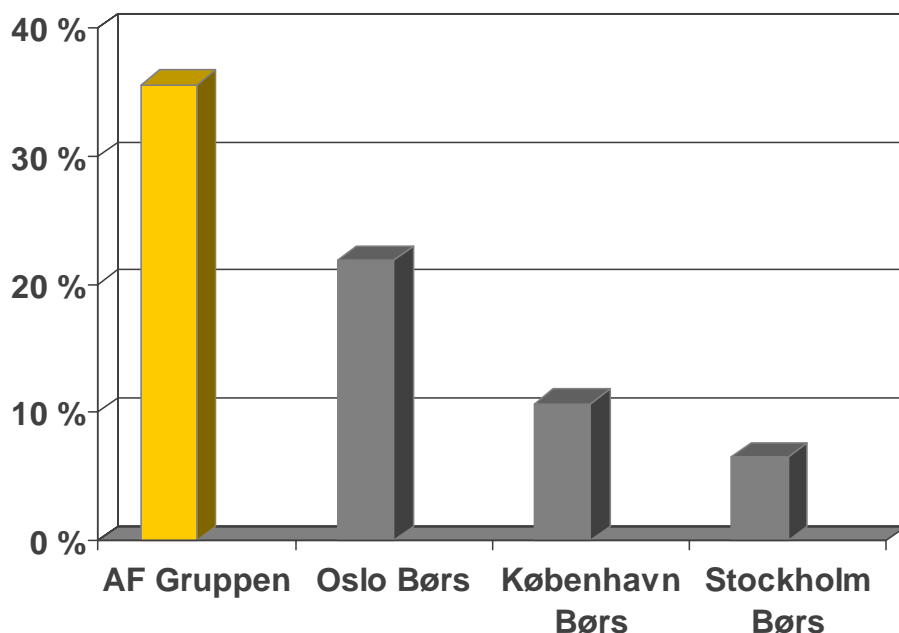


– Kurs 01.01.06: 86,00

– Kurs 31.12.06: 112,50

– Avkastning i %: 31%

Årlig avkastning på aksjen siste 5 år



- AFG-aksjen har gitt eierne en årlig totalavkastning (inkl. utbytte) på gjennomsnittlig 35,6% de siste 5 årene
- Avkastningen har vært høyere enn nordiske børsindekser i samtlige år siden 2002

Agenda

Resultatvekst på 47% i 2006 1

Forretningsområdene 2

Forbedringsarbeidet i AF 3

Utsikter for 2007 4

Appendiks 5

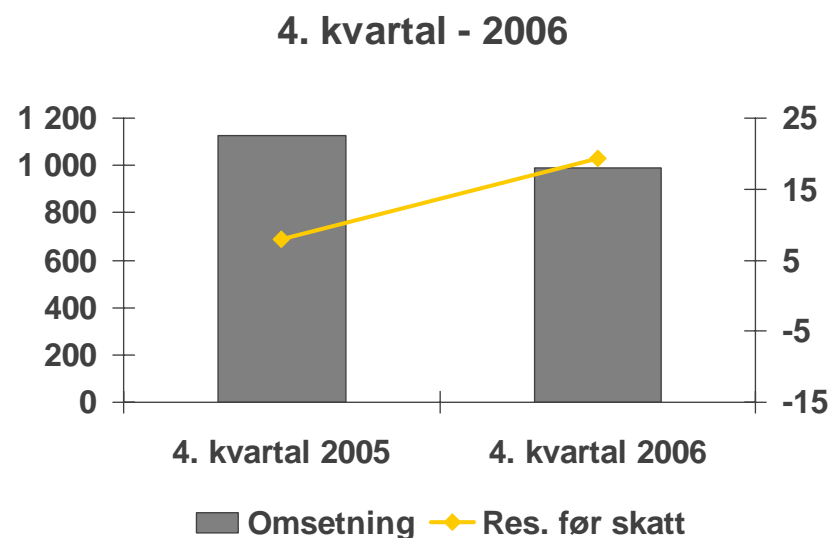
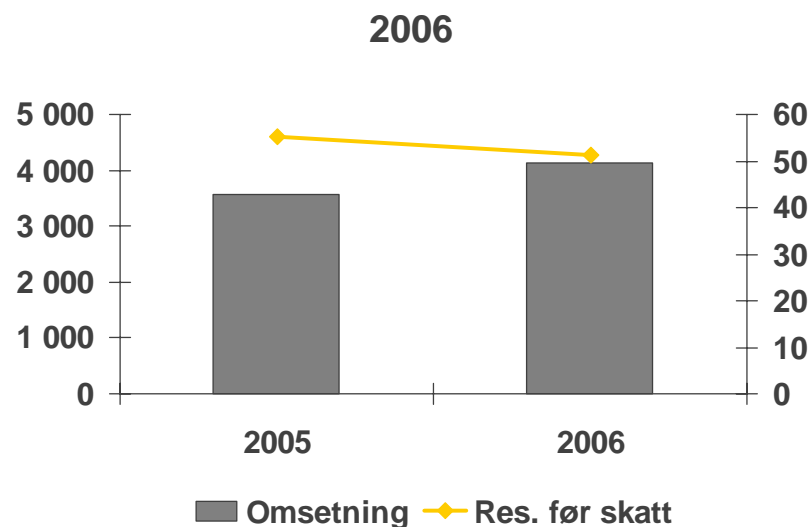
Forretningsområdene

Forretningsområde	2006			4. kvartal 2006		
	Omsetning	Res. før skatt	Resultatmargin (%)	Omsetning	Res. før skatt	Resultatmargin (%)
Construction	4 131,1	51,4	1,2%	991,3	19,4	2,0%
Services	745,8	110,5	14,8%	220,7	32,0	14,5%
Eiendom	504,1	39,3	13,4*	168,4	5,1	13,4%*
Annet / Eliminering	- 186,7	- 15,7	-	- 39,8	-6,5	-
Total	5 194,2	185,4	3,6%	1 340,5	50,0	3,7%

* Avkastning på investert kapital

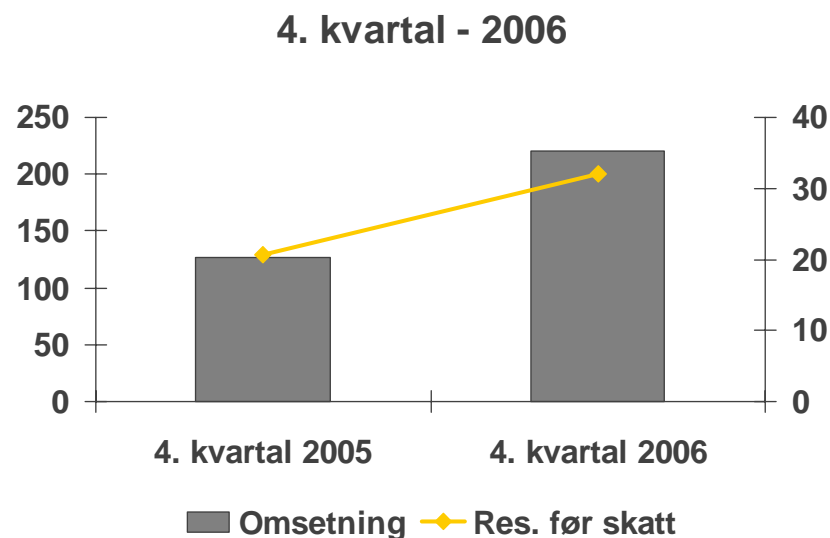
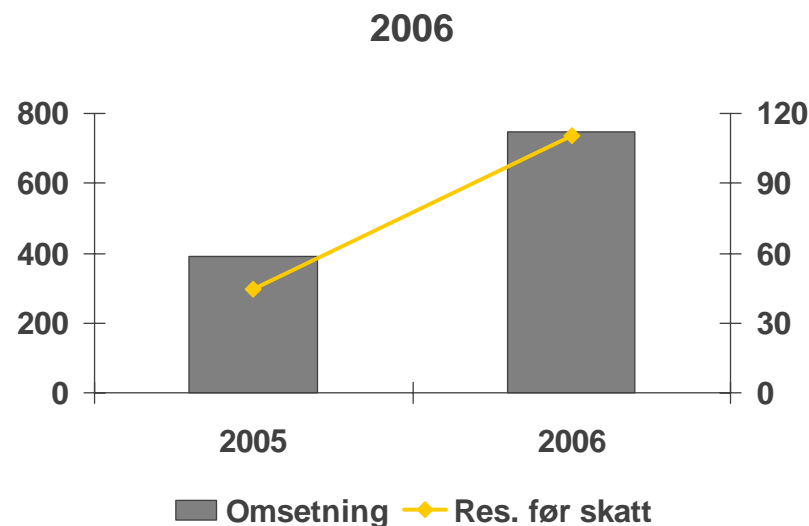
Construction

- Stabile resultater i anlegg, men store avvik i bygg i 2006
- Etter nedskrivninger på ca 50 mill på bygg i 3. kvartal, viser 4. kvartal forbedret resultat
- Stort fokus på forbedringsarbeid og grundige risikovurderinger i tilbudsprosessen
- Selektiv vurdering av nye prosjekter
- Fortsatt rekordhøy ordresreserve med mange langvarige kontrakter



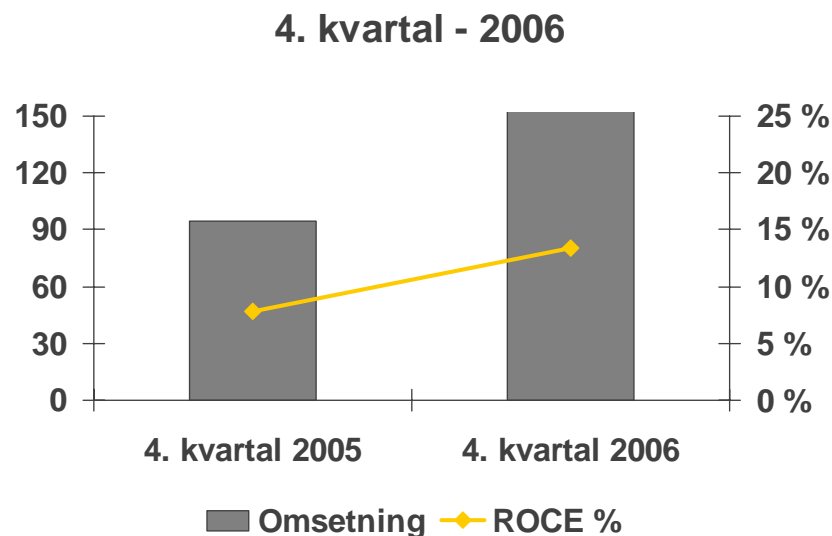
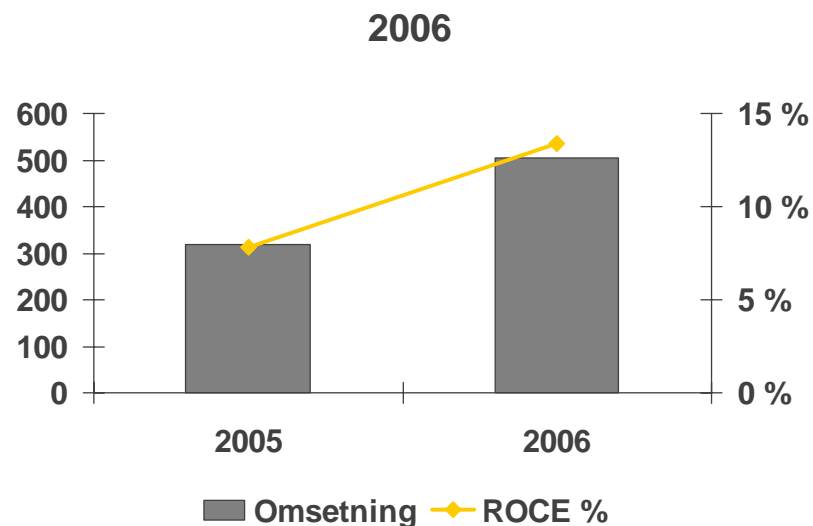
Services

- Meget godt resultat for 2006 i forretningsområde services
 - *Sterk omsetningsvekst og betydelig resultatvekst i alle kvartaler*
- Rivevirksomheten bidrar sterkt med meget gode resultater onshore og offshore
- Nyetablerte selskaper leverer positive resultater og bidrar med nye kontrakter



Eiendom

- Betydelig volumvekst og mer enn dobling av resultatene i eiendomsvirksomheten
 - Etablering av egenregiprosjekter i nye markeder (Østfold, Gøteborg)
- Avkastningen på investert kapital på 13,4% (7,8%)
- Positive fremtidsutsikter
 - Ca 415 boligenheter under produksjon (53 usolgte)
 - Ca 1 200 boligenheter under utvikling
 - Sverige bidrar stadig i økende grad



Nye prosjekter i 4. kvartal

Prosjekt	Leveranse	Størrelse
Langerud Sykehjem	Ombygging av sykehjem	NOK 200 mill
Statoil / Mollier HVAC	HVAC vedlikehold offshore	NOK 290 mill
Vulkan Eiendom	Ombygging av næringsbygg	NOK 55 mill
Larvik Havn	Ferjeterminal	NOK 148 mill
Værste bydel, Fredrikstad	Boliger	NOK 237 mill
Hotell Opera	Hotell Gøteborg	SEK 88 mill

Agenda

Resultatvekst på 47% i 2006 1

Forretningsområdene 2

Forbedringsarbeidet i AF 3

Utsikter for 2007 4

Appendiks 5

Hovedutfordringer

Risikostyring

Kvalitet

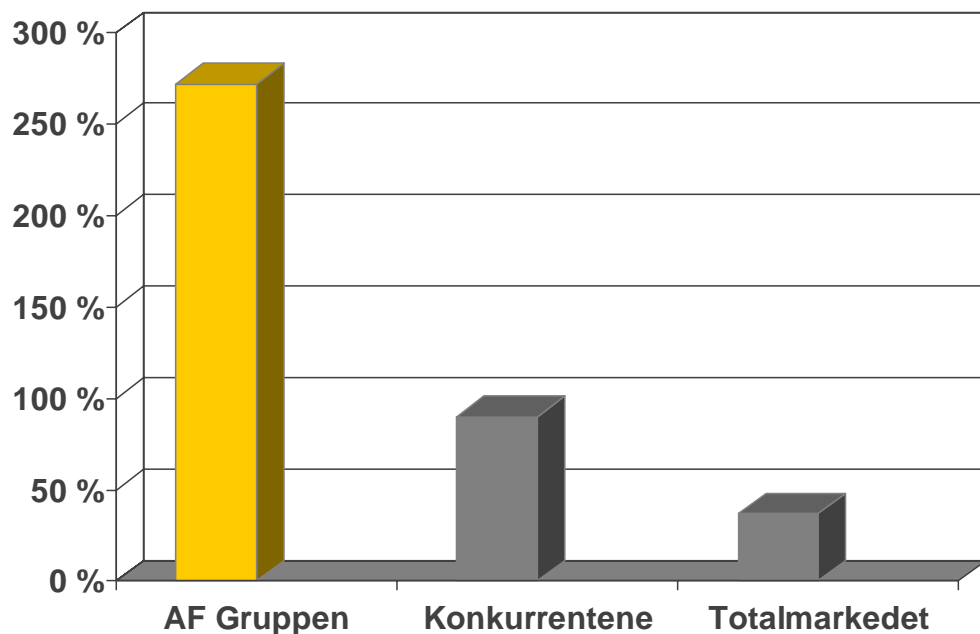


Innkjøp

Produktivitet

Høy vekst skaper behov for systematisk risikostyring

Omsetningsvekst 2000 - 2006



- Status i dag:

- AF har nesten tredoblet størrelsen siden 2000
- Den høye veksten har bidratt til enkelte store tapsprosjekter som kunne vært unngått
- En intern analyse av tapsprosjekter viser at hovedårsaken ligger i manglende systemer for risikobehandling i tilbudsfasen

Risk taker = Profit maker?

- Hvorfor er dette vanskelig i bygg & anleggsbransjen?
 1. *Prosjektene har ofte svært ulik karakter*
(Størrelse, kontraktstype, kunde, teknisk utførelse, etc.)
 2. *Nedsiden er ofte langt større enn oppsiden*
 3. *Bransjens desentraliserte struktur og manglende kultur for systematisk forbedringsarbeid*

AF fokuserer på følgende risikoelementer



- Kunde
- Kapasitet
- Forretningsplan
- Konkurransetrinn
- Størrelse
- Geografi

- Kalkyle
- Kunde og kontrakt
- Leverandører / UE
- Prosjektering
- Organisering
- Fremdrift
- Eksterne forhold
- Produktivitet

- Endringer ift. tilbud
- Avvik fra NS
- Legale krav

- Fremdrift
- Kalkyle
- Leverandører / UE
- Kunde
- Kvalitet
- Organisering og ressurser

AFs forbedringstiltak risikostyring

AF 1986 - 2006

- Mange forskjellige systemer og varierende disiplin i benyttelsen
- Kvalitative vurderinger basert på individuelle erfaringer
- Ansvar primært hos tilbudsteamet

Nye AF 2007 -

- Ett felles system for hele konsernet
- Tydelig definerte krav til bruk (alle prosjekter > NOK 25 mill, samt forenklet modell for mindre prosjekter)
- Kvantitative vurderinger hvor målet er å prise risikoen riktig
- Systematisk rapportering og oppfølging av risiko
- Risikogruppe i konsernet, med eksperter som fasiliterer prosessen
- Leder av forretningsenheten deltar i risikogjennomgang
- Konsernledelse involveres på alle større tilbud

Målsettinger

- Redusere antall tapsprosjekter
- Unngå å bruke mye tid på tilbudsarbeid der AF ikke har konkurransemessige fortrinn
- Oppdage risikoelementer på et tidlig stadium i prosjektene

Agenda

Resultatvekst på 47% i 2006 1

Forretningsområdene 2

Forbedringsarbeidet i AF 3

Utsikter for 2007 4

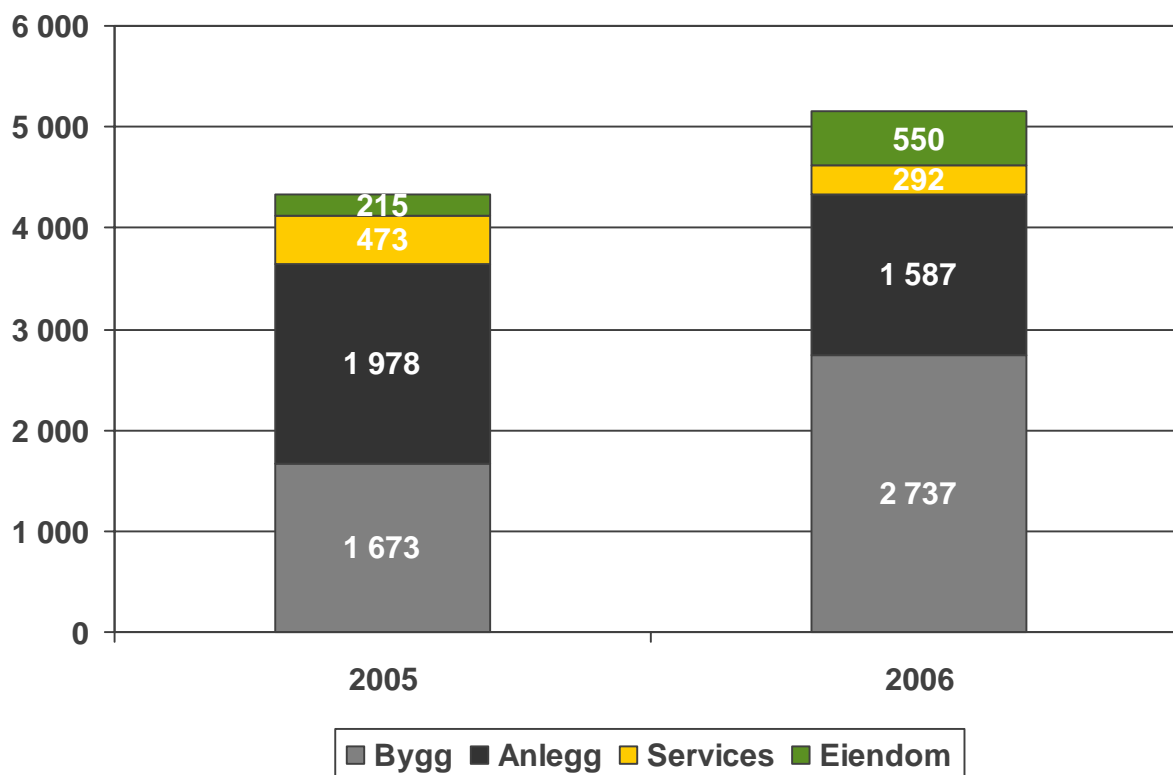
Appendiks 5

Markedet ser fortsatt positivt ut









Årlig vekst	2006	2007	2008
Bygg	8,0%	-0,7%	0,0%
Anlegg	4,0%	3,4%	1,8%
Totalt	7,1%	0,1%	0,4%

- Markedet ser ut til å stabilisere seg på et rekordhøyt nivå
 - Ytterligere vekst begrenses av kapasitetsproblemer i bransjen
 - Færre tilbydere på anleggsprosjekter og større byggeprosjekter

Ordreserven indikerer fortsatt vekst



Utsikter pr. forretningsområde

Forretningsområde	Omsetning	Resultat
Construction		
Bygg		
Anlegg		
Services		
Eiendom		

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

Resultatvekst på 47% i 2006 1

Forretningsområdene 2

Forbedringsarbeidet i AF 3

Utsikter for 2007 4

Appendiks 5

Nøkkeltall

Nøkkeltall NOK 1 000	01.01-31.12.2006	01.01-31.12.2006	Endring %
Driftsinntekter	5 194 193	4 174 868	24 %
Driftsresultat (EBIT)	191 834	118 312	62 %
Ordinært resultat før skatt (EBT)	185 409	126 042	47 %
Fortjeneste NOK pr. aksje	9,73	6,56	48 %
Avkastning på investert kapital (RoIC)	24,9 %	19,4 %	-
Egenkapitalrentabilitet	28,0 %	21,2 %	-
Netto fortjenestemargin (EBIT%)	3,6 %	2,8 %	-
Brutto fortjenestemargin (EBT%)	3,5 %	3,0 %	-
Ordrereserve	5 177 249	4 339 000	19 %
Ordreinngang	6 032 443	5 184 443	16 %

Resultat per 31. desember 2006

Resultatregnskap NOK 1 000	01.01 - 31.12.2006	01.01 - 31.12.2005	Endring siste 12 måneder
Driftsinntekter	5 194 193	4 174 868	24 %
Materialer	(892 025)	(790 971)	13 %
Underentreprenører	(2 538 581)	(1 962 294)	29 %
Lønnskostnad	(1 108 548)	(899 890)	23 %
Andre driftskostnader	(390 942)	(338 671)	15 %
Avskrivninger på varige driftsmidler	(72 263)	(64 107)	13 %
Nedskrivninger		(623)	
Driftsresultat	191 834	118 312	62 %
Annen renteinntekt	9 417	13 085	-28 %
Investeringer i tilknyttet selskap	(3 582)		
Annen rentekostnad	(18 298)	(11 832)	55 %
Annen (finanskostnad)/inntekt	6 038	6 477	-7 %
Netto finansposter	(6 425)	7 730	-183 %
Ordinært resultat før skattekostnad	185 409	126 042	47 %
Skattekostnad på ordinært resultat	(51 512)	(38 289)	35 %
Årsresultat	133 897	87 753	53 %

Balanse - Eiendeler

Eiendeler NOK 1 000	31.12.2006	31.12.2005	Endring siste 12 måneder
Tomter, bygninger og maskiner	303 822	255 991	19 %
Goodwill	169 188	107 934	57 %
Rentebærende langsiktige fordringer	23 274	11 642	100 %
Andre anleggsmidler	8 121	8 985	-10 %
Eiendeler ved utsatt skatt	-	10 888	-100 %
Beholdninger	39 278	51 473	-24 %
Egenregiprosjekter for salg	304 568	356 351	-15 %
Kunder og ikke rentebærende fordringer	1 119 870	843 307	33 %
Omløpsaksjer	17 030	11 152	53 %
Likvide midler	150 078	200 490	-25 %
Sum eiendeler	2 135 229	1 858 213	15 %

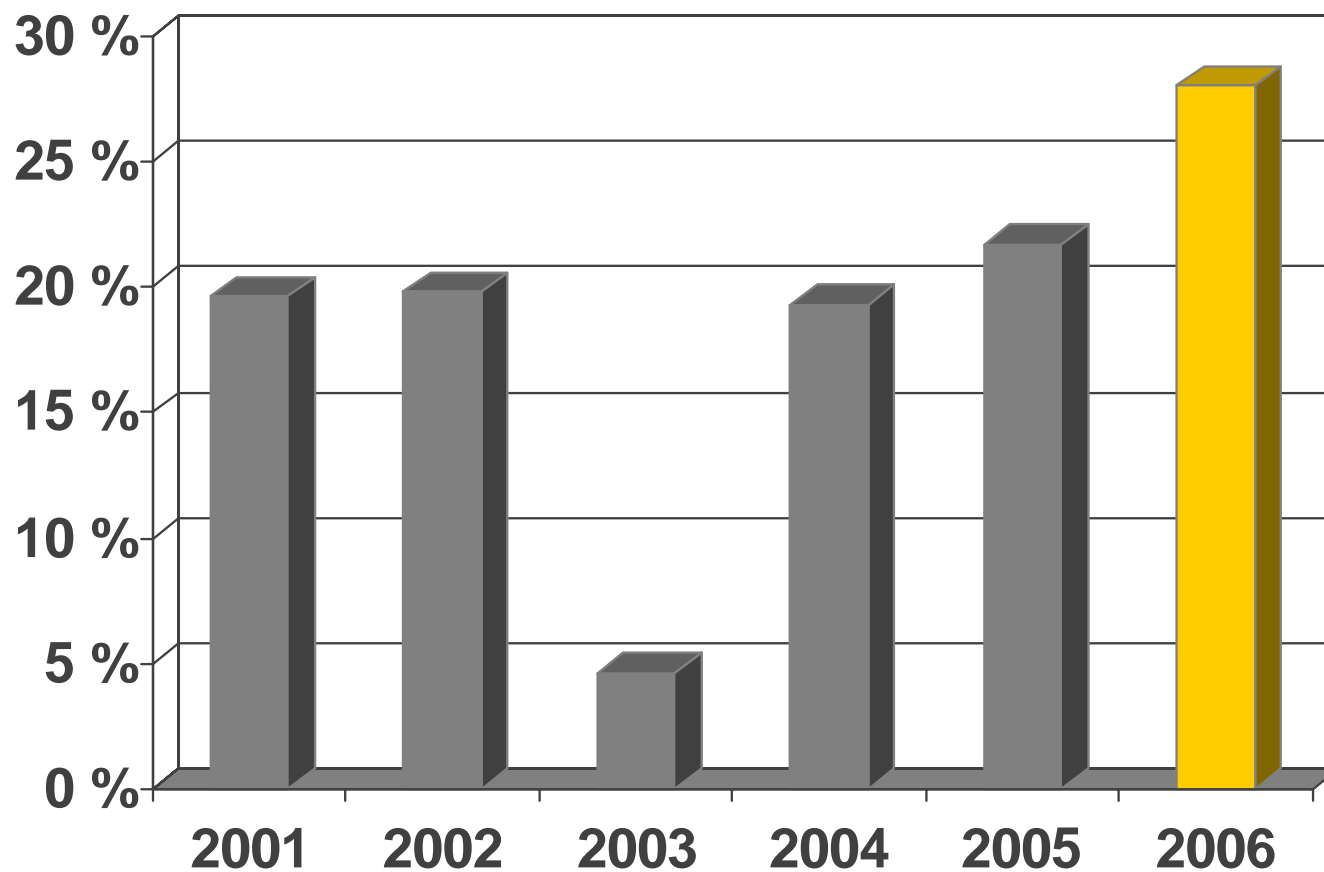
Balanse – Gjeld og egenkapital

Egenkapital og gjeld NOK 1 000	31.12.2006	31.12.2005	Endring siste 12 måneder
Innskutt egenkapital	12 779	12 779	0 %
Opptjent egenkapital	512 231	419 911	22 %
Sum egenkapital	525 010	432 690	21 %
Langsiktig rentebærende gjeld	225 735	194 836	16 %
Pensjonsforpliktelser	6 521	10 331	-37 %
Forpliktelser ved utsatt skatt	29 421		
Kortsiktig rentebærende gjeld	81 099	95 279	-15 %
Leverandørgjeld og ikke rentebærende gjeld	1 232 539	1 100 642	12 %
Avsetninger	16 368	14 560	12 %
Betalbar skatt	18 536	9 875	88 %
Sum egenkapital og gjeld	2 135 229	1 858 213	15 %

Kontantstrøm

Kontantstrømoppstilling NOK 1 000	01.01 - 31.12.2006	01.01 - 31.12.2005
Kontantstrøm fra virksomheten	247 369	152 927
Reduksjon / (Økning) netto driftskapital	(70 219)	(187 320)
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	177 150	(34 393)
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(180 484)	(113 355)
Økning/(reduksjon) rentebærende gjeld	12 909	(44 722)
(Økning)/reduksjon rentebærende fordringer	(11 632)	6 630
(Økning)/ Reduksjon finansielle eiendeler	(5 878)	2 078
Betalt utbytte	(41 310)	(66 973)
Netto kjøp av egne aksjer	(1 167)	
Kontantstrøm fra finansielle aktiviteter	(47 078)	(102 987)
Netto endring i likvider i løpet av perioden	(50 412)	(250 735)
Netto rentebærende (gjeld)/midler ved årets begynnelse	200 490	451 225
Netto rentebærende (gjeld)/midler ved periodens slutt	150 078	200 490

Avkastning på egenkapital 2006



Egenkapitalandel i %

