



*Velkommen til AF Gruppen
Presentasjon av kvartalsresultat
pr. 2005-09-30*

Shippingklubben 2004-11-15



Resultat pr. 30.09

	PR. 30.09.2004	PR. 30.09.2003	2003	2002	2001
Omsetning	2 749 458	2 068 198	2 932 149	3 130 545	2 017 213
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	119 381	114 969	115 684	135 081	133 935
Driftsresultat (EBIT)	75 076	54 174	35 154	88 747	88 084
Resultat før skatt (EBT)	70 380	33 206	12 869	74 775	80 028
Avkastning investert kapital (ROIC)	17,4 %	11,6 %	7,2 %	17,8 %	21,9 %
Brutto fortjenestemargin (EBT%)	2,6 %	1,6 %	0,4 %	2,4 %	4,0 %
Egenkapital	369 405	343 024	322 361	325 546	293 125
Investert kapital	724 681	704 876	648 795	759 768	619 554
Ordreserve	3 727 061	2 678 000	3 001 000	2 251 000	2 520 000
Ordreinngang	3 475 519	2 495 198	3 682 149	2 861 545	3 357 213



Etter ni måneder i korthet

- Fortjeneste pr. aksje etter ni måneder ble NOK 3,59 (1,65). Fortjenesten pr. aksje i tredje kvartal ble NOK 1,85 (0,45).
- Resultatet før skatt ble NOK 70,4 mill (33,2). Brutto fortjenestemargin var 2,6 % (1,6). I tredje kvartal ble resultat før skatt NOK 34,8 mill (8,5). Brutto fortjenestemargin i tredje kvartal ble 3,8 % (1,2).
- Driftsinntektene økte med 33 % til NOK 2 749,5 mill (2 068,2) mill etter tredje kvartal. Driftsinntektene i tredje kvartal ble NOK 914,8 mill (726,5). Alle forretningsområdene har økt omsetningen. Av omsetningen kommer NOK 387,6 mill (258,2) fra virksomhet i Sverige.
- Avkastning på investert kapital ble 17,4 % (11,6). Gjennomsnittlig avkastning på investert kapital blant børsnoterte skandinaviske entreprenører etter ni måneder var 12,1 % (6,8).



Etter ni måneder i korthet

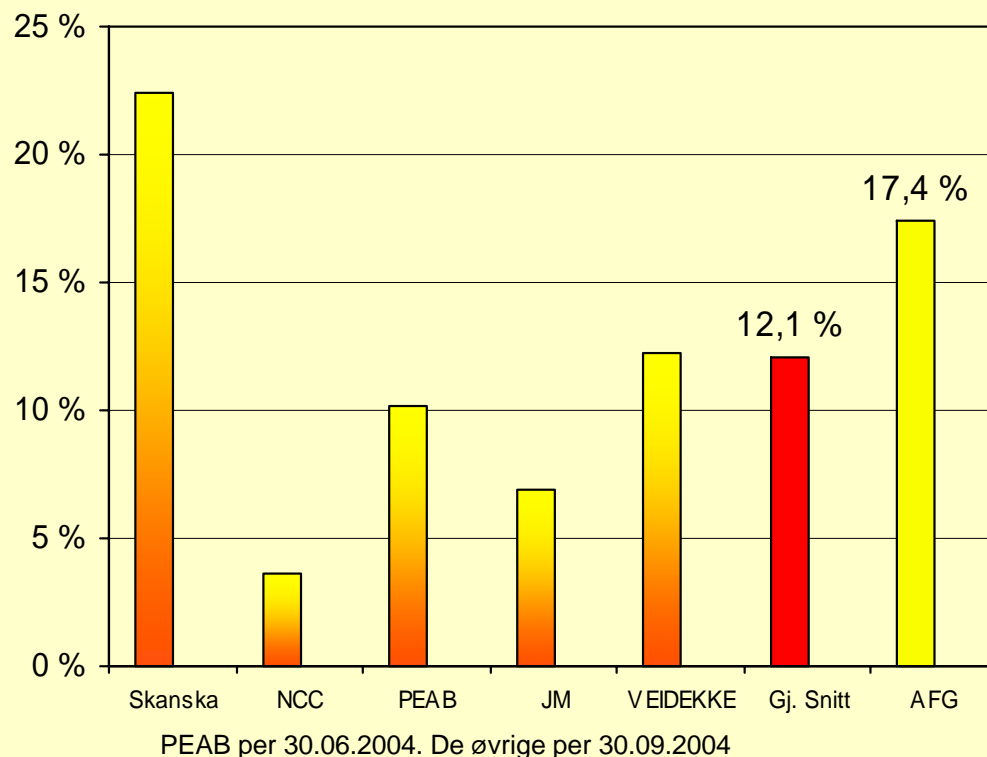
- Ordreserven er økt til NOK 3 727 mill (2 495). Per tredje kvartal var ordreinngangen NOK 3 476 mill (2 495). I tredje kvartal var ordreinngangen NOK 1 550 mill (1 128).
- Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter etter ni måneder ble NOK -22,2 mill (166,1). Netto rentebærende gjeld økte med NOK 61,8 mill til NOK 85,5 mill (37,7).
- Ulykkesfrekvensen (H-verdien) for første halvår ble 6,8 (6,8) og totalt fravær 4,1 % (5,0) av arbeidet tid.



Resultat pr. virksomhetsområde pr. 30.09

Virksomhets- område	2004-09-30			2003-09-30			2002-09-30		
	Omsetning	Resultat før skatt	Margin	Omsetning	Resultat før skatt	Margin	Omsetning	Resultat før skatt	Margin
Anlegg	897 489	17 177	1,9 %	826 753	-5 309	-0,6 %	687 740	-16 903	-2,5 %
Bygg	1 726 625	46 097	2,7 %	1 136 218	37 191	3,3 %	1 542 811	75 188	4,9 %
Industri	162 875	10 312	6,3 %	127 527	9 718	7,6 %	87 881	-5 990	-6,8 %
Annet	-37 531	-3 206		-22 300	-8 394		-12 450	-7 428	
Sum	2 749 458	70 380	2,6 %	2 068 198	33 206	1,6 %	2 305 982	44 867	1,9 %

Bygg & anlegg avkastning pr. 30.09.2004



- AF Gruppens avkastning på investert kapital var 17,4% (11,6) pr. 30.09.
- Gjennomsnittlig avkastning på investert kapital var 12,1% (6,8) for sammenlignbare selskaper
- Lønnsomheten i bransjen er nær doblet i 2004.
- AF Gruppen har innfridd sin målsetning pr. 30.09.2004

Vi skal ha en avkastning på investert kapital som er høyere enn gjennomsnittet for de børsnoterte selskapene i bygg og anlegg i Skandinavia.

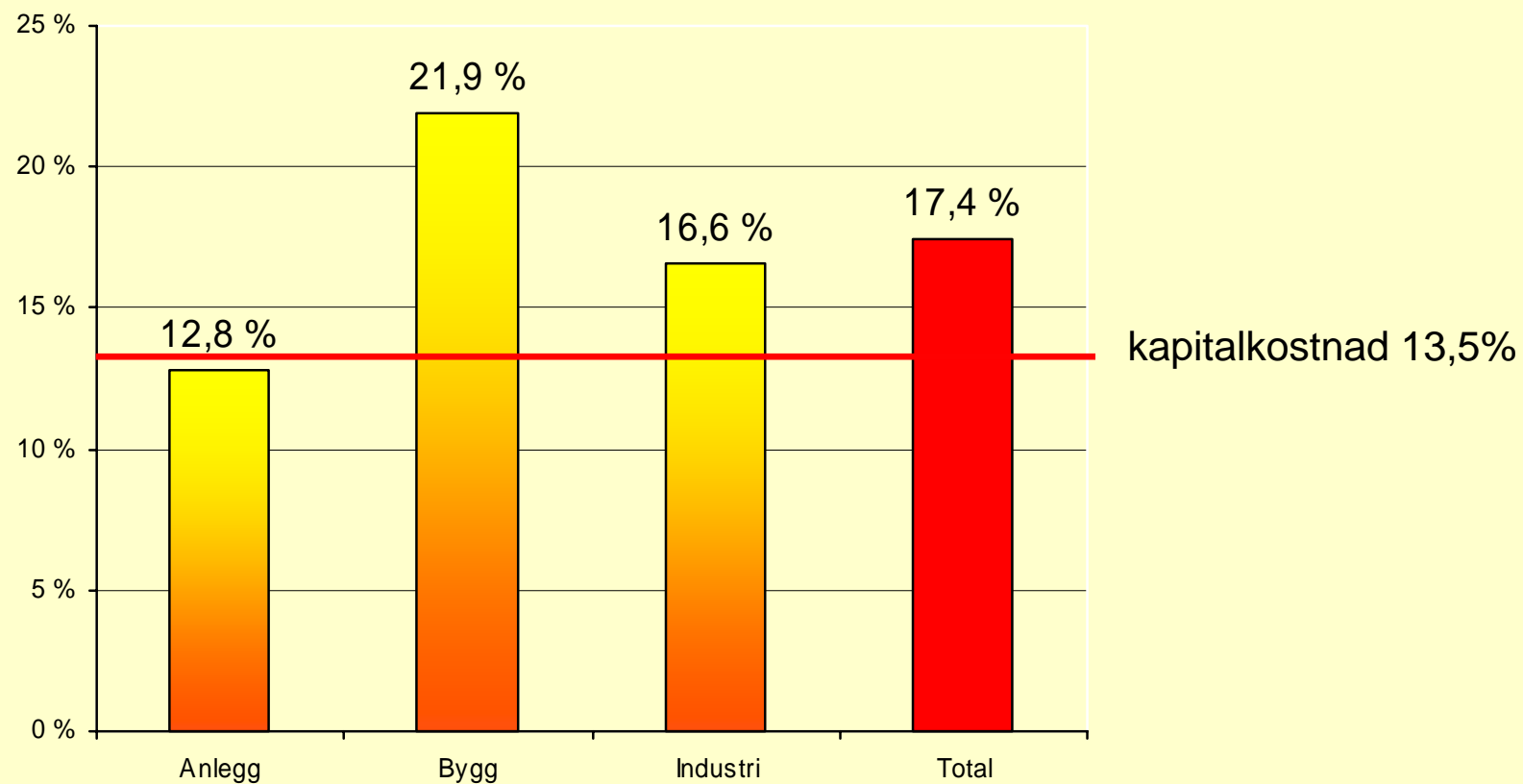


Resultat pr. virksomhetsområde 3. kv

Virksomhets- område	3. Kv. 2004			3. Kv. 2003			3. Kv. 2002		
	Omsetning	Resultat før skatt	Margin	Omsetning	Resultat før skatt	Margin	Omsetning	Resultat før skatt	Margin
Anlegg	278 373	15 326	5,5 %	275 760	-1 182	-0,4 %	269 483	11 534	4,3 %
Bygg	576 777	16 199	2,8 %	415 316	9 212	2,2 %	546 065	22 536	4,1 %
Industri	59 651	5 125	8,6 %	40 461	1 614	4,0 %	30 710	-997	-3,2 %
Annet		-1 802		-5 000	-1 173		-6 750	-7 215	
Sum	914 801	34 848	3,8 %	726 537	8 471	1,2 %	839 508	25 858	3,1 %



Avkastning pr. forretningsområde pr. 30.09.2004





Bygg & anlegg avkastning 1999-2004

	30.09.2004	2003	2002	2001	2000	1999	Gjennomsnitt
Skanska	22,40 %	17,1 %	4,2 %	7,5 %	32,4 %	30,8 %	19,1 %
AF Gruppen	17,40 %	7,2 %	17,8 %	21,9 %	11,0 %	25,9 %	16,9 %
Veidekke	12,20 %	8,2 %	11,5 %	7,3 %	10,2 %	24,5 %	12,3 %
JM	6,90 %	7,3 %	7,8 %	20,8 %	16,7 %	11,4 %	11,8 %
NCC	3,60 %	1,0 %	9,0 %	2,0 %	9,0 %	8,0 %	5,4 %
PEAB	10,20 %	9,2 %	15,1 %	16,0 %	19,1 %	8,3 %	13,0 %
Gjennomsnitt	12,1 %	8,3 %	10,9 %	12,6 %	16,4 %	18,2 %	13,1 %

- Gjennomsnittlig avkastning på investert kapital i 1999-2004 var 13,1% for sammenligningsgruppen.
- AF Gruppens gjennomsnittlige avkastning var 16,9%.
- AF Gruppens avkastning var 29% over gjennomsnittet i perioden.



Investert kapital

	2004-09-30	2003-09-30	Endr. 12 mnd	31.12.03
Anleggsmidler	390 171	415 631	-25 460	429 022
Netto driftskapital	137 368	21 393	115 975	-9 288
Finansielle omløpsmidler	9 775	11 075	-1 300	9 775
Likvide midler	187 367	256 777	-69 410	219 186
Sum investert kapital	724 681	704 876	19 805	648 695
Egenkapital	369 405	343 024	26 381	322 361
Sum rentebærende gjeld	303 274	322 257	-18 983	281 998
Korrigerings goodwill	52 002	39 595	12 407	44 436
Sum finansiering	724 681	704 876	19 805	648 795



Netto driftskapital

	<i>2004-09-30</i>	<i>2003-09-30</i>	<i>31.12.03</i>	<i>Endr. 12 mnd</i>
Egenregiprojekter	317 572	238 841	196 904	78 731
Beholdninger	13 660	8 722	17 654	4 938
Kunder	653 355	466 441	566 096	186 914
Andre fordringer	40 248	28 122	14 093	12 126
Sum brutto driftskapital	1 024 835	742 126	794 747	282 709
Leverandører	736 561	548 821	603 503	187 740
Offentlig gjeld	74 578	97 418	107 369	-22 840
Annen rentefri gjeld	76 328	74 494	93 163	1 834
Sum rentefri gjeld	887 467	720 733	804 035	166 734
Sum netto driftskapital	137 368	21 393	-9 288	115 975



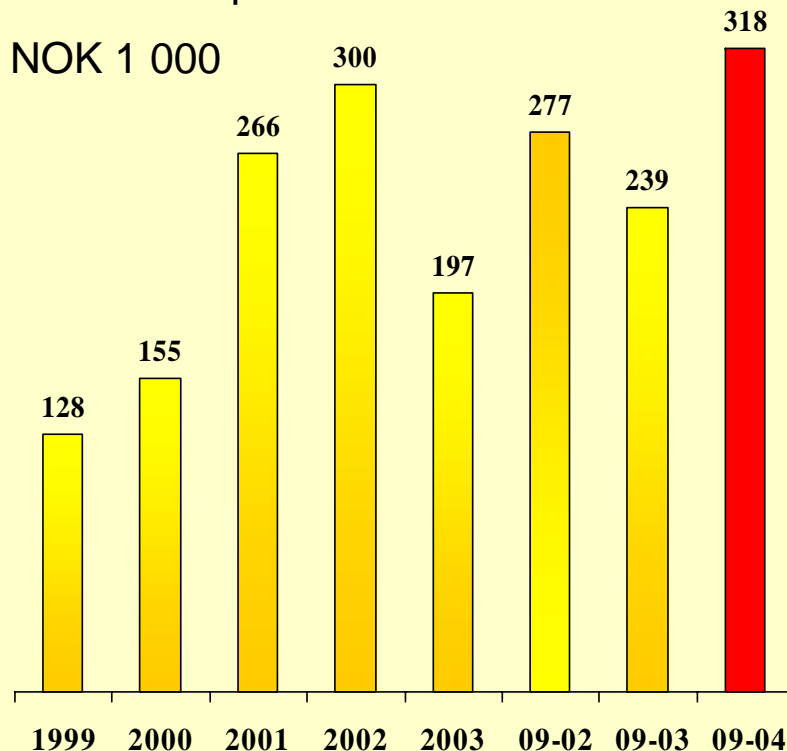
Kontantstrøm

<i>Kontanstrømsoppstilling pr. 30.09</i>	2004	2003
Kontantstrøm fra virksomheten	111,1	83,2
Reduksjon/(Økning) netto driftskapital	(133,3)	82,9
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	(22,2)	166,1
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(26,3)	(54,9)
Betalt utbytte	(13,4)	(26,8)
(Økning)/Reduksjon netto rentebærende gjeld	(61,8)	84,4
Netto rentebærende gjeld periodens begynnelse	23,7	122,1
Netto rentebærende gjeld periodens slutt	85,5	37,7

Egenregiprosjekter

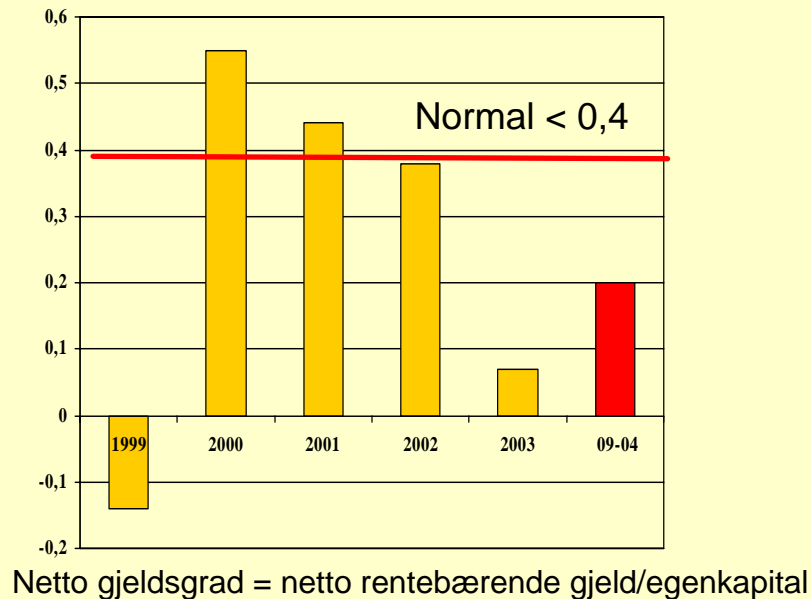
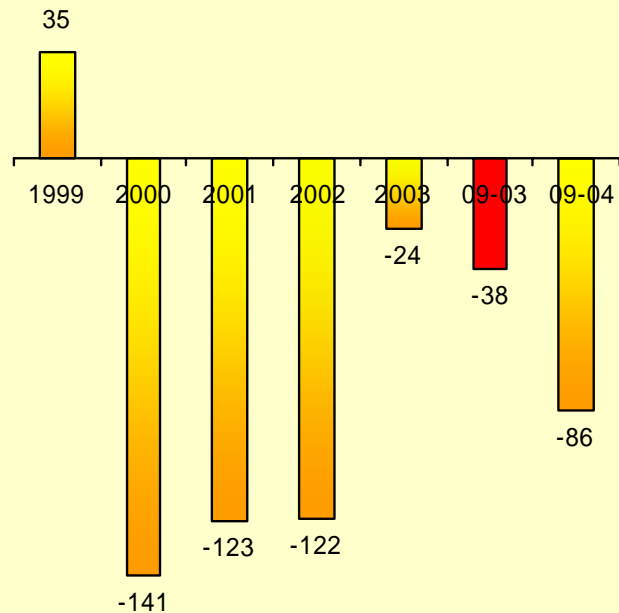
Investert kapital

NOK 1 000



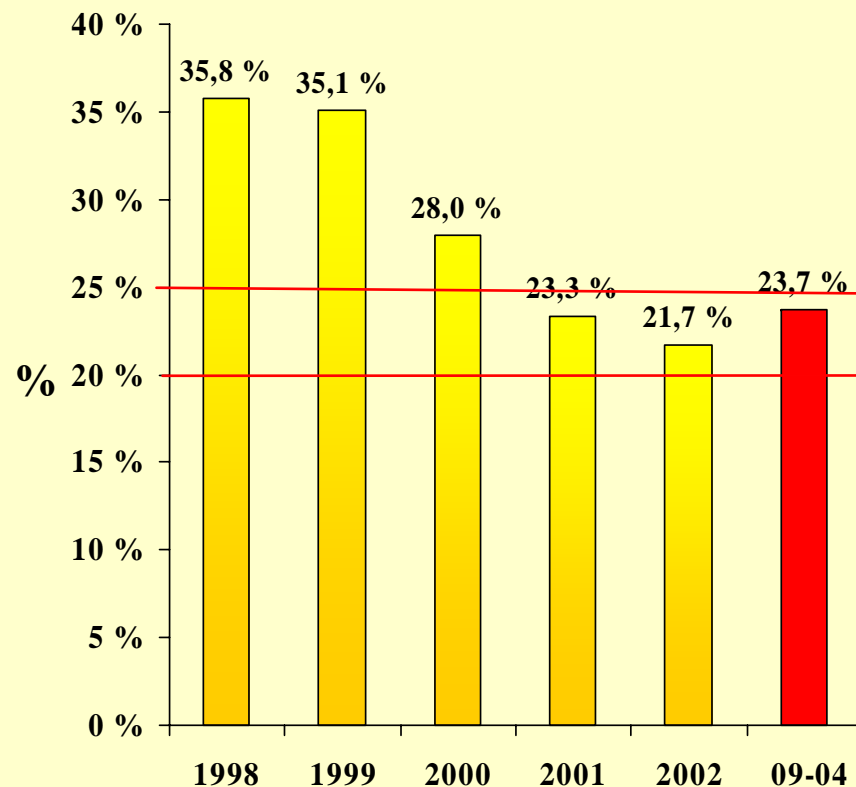
- Totalt har det blitt solgt 183 (95) boliger i 2004.
- Av 220 (196) igangsatte boligenheter er 31 (47) usolgt.
- Av antallet usolgte boliger er 1 (31) ferdigstilt.
- Utbyggingsrettigheter som ikke er besluttet igangsatt utgjør 1 650 (1 077) boenheter og 80 000 m² (75 000) næringsareal.

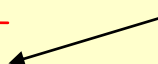
Netto rentebærende gjeld og netto gjeldsgrad



- Netto rentebærende gjeld pr. 30.09 var 85,5 mill (23,7), en økning med 62 mill i 2004.
- Likvide midler var 187,4 mill. Inklusive trekkrettigheter på 175 mill er disponibel likviditet 362,4 mill.
- Vi forventer at netto rentebærende gjeld blir redusert med NOK 100-150 mill innen 06-2005.

Egenkapital

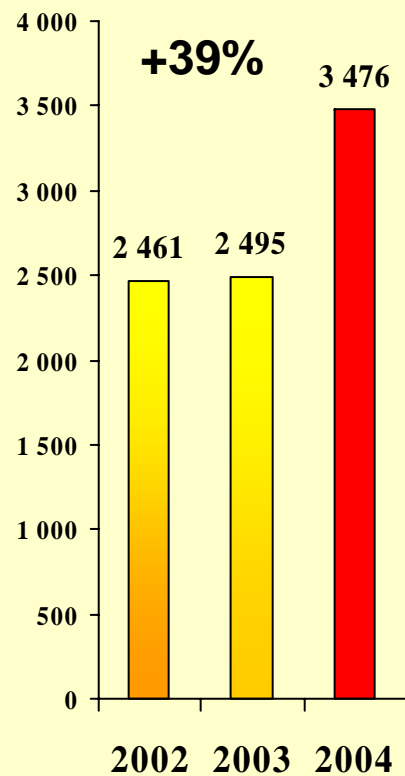


- Egenkapitalen pr. 30.09 er 369,4 mill (343,0).
- Egenkapitalandelen blant børsnoterte entreprenørselskaper i Skandinavia er ca. 20-25%. 
- Markedsverdien av egne aksjer ført til fradrag i egenkapitalen er ca 16 mill.

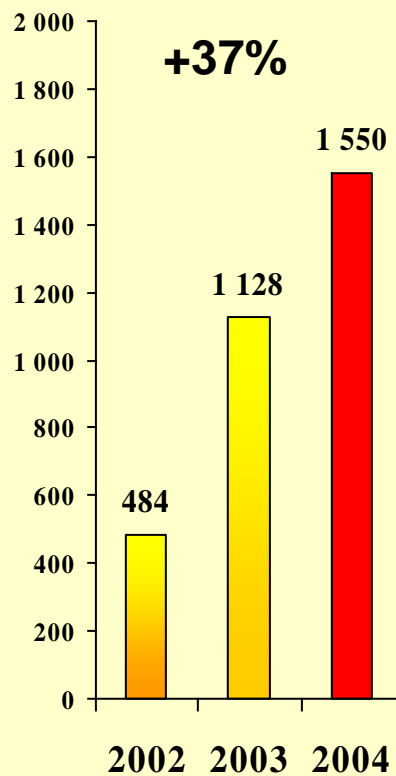


Ordretilgang og ordreseserve

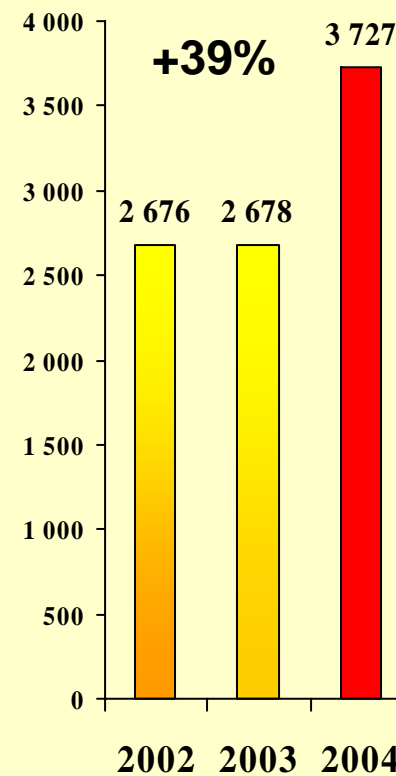
Ordretilgang pr. 30.09



Ordretilgang 3. kv.

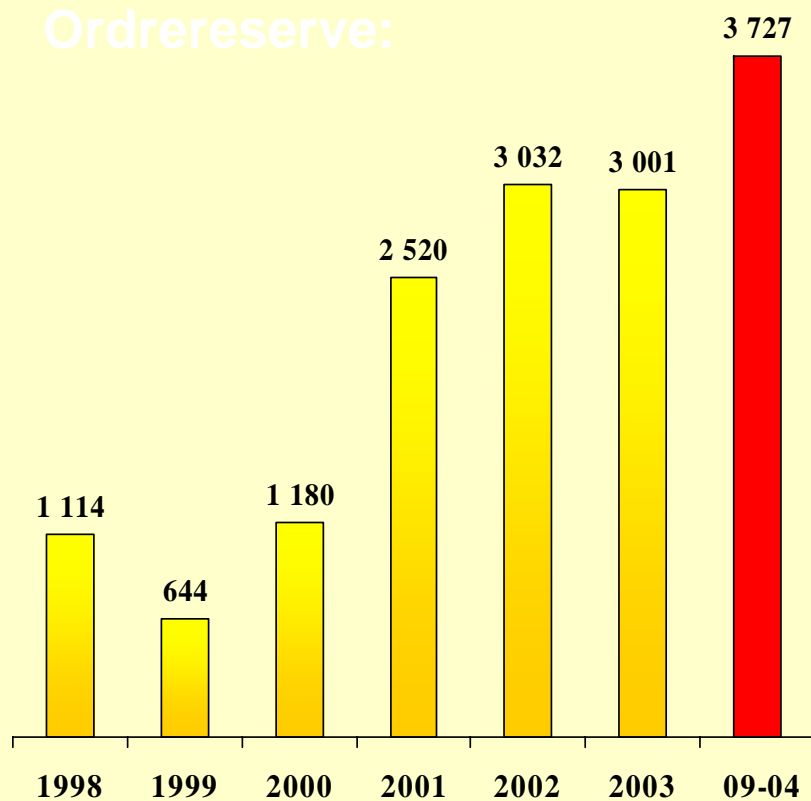


Ordreseserve pr. 30.09



Ordre- og utbyggingsreserve

Ordrereserve:



Utbyggingsreserve:

- 1 650 (1 077) boenheter
- 80 000 m² (75 000) næringsbygg



Ordresreserve pr. forretningsområde

	3 kv. 2004	2003	2002	2001
Anlegg	1 241 000	1 310 000	1 001 000	826 000
Bygg	2 033 000	1 624 000	1 188 000	1 672 000
Industri	453 000	67 000	62 000	22 000
Eliminering				
Sum	3 727 000	3 001 000	2 251 000	2 520 000



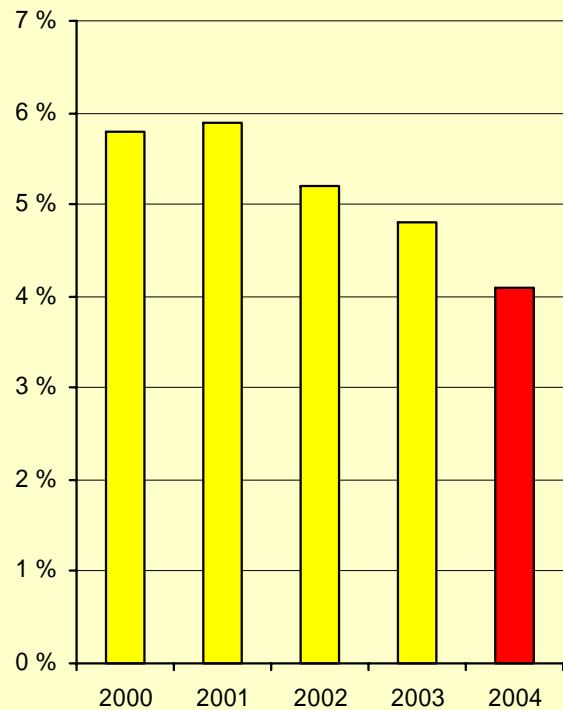
Helse, miljø og sikkerhet

<i>Virksomhets- område</i>	<i>Anlegg</i>		<i>Bygg</i>		<i>Industri</i>		<i>Konsern</i>	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
H-verdi	5,9	5,9	7,7	8,6	0,0	0,0	6,8	6,8
Totalt fravær	3,2 %	3,4 %	5,3 %	7,3 %	2,2 %	4,6 %	4,1 %	5,0 %

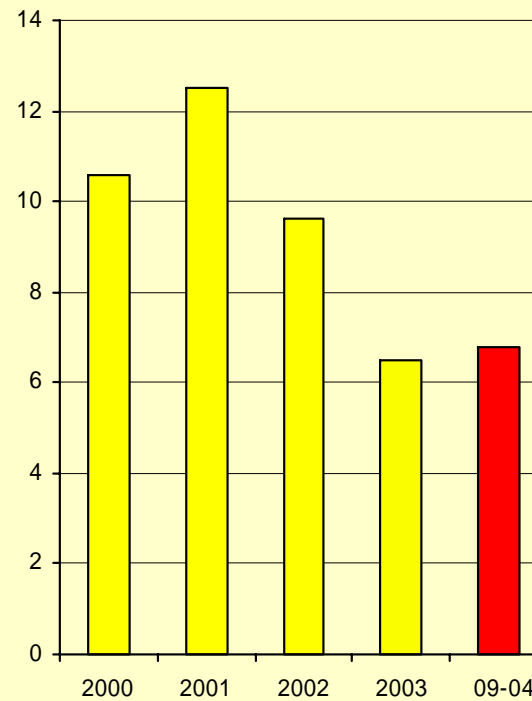


Totalt fravær og H-verdi

Totalt fravær
Mål < 3,0%

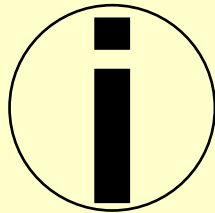


H-verdi
Mål = 0



Investor relations

- AF Gruppen fikk I-merket fra første dag som 1 av 51 selskaper
 - Kvartalsrapporter må offentliggjøres innen 45 dager etter utløpet av kvartalet
 - Selskapet må avholde minst to presentasjoner som kringkastes over Internett
 - Presentasjon for allmennheten minst to ganger i året
 - Strenge krav til finansiell info via Internett





Perspektivet

- Selskapet går mot sitt beste årsresultat noensinne.
- En rekordhøy ordresreserve gir mulighet for fortsatt verdivekst 2005.
- AF Gruppen har en sterk økning i finansiell kapasitet.
- Organisasjons- og humankapitalen vokser raskt
- Forbedringsprosesser
Six Sigma