

AF Gruppen – 1. kvartal 2008



Agenda

Sammendrag

Virksomhetsområder

Appendiks

Høydepunkter 1. kvartal

Første kvartal 2008

- Driftsinntektene var MNOK 1.317 (1.347) og resultat før skatt var MNOK 48,0 (46,6).
- Resultatmarginen var 3,6% (3,5%)
- Avkastning på investert kapital var 23,5% (25,1%) i første kvartal.
- God tilgang på nye prosjekter innenfor samtlige virksomhetsområder.
- Oppkjøp innen Miljø og Energi
 - Intensjonsavtale Hagen & Nygård AS
 - Kjøp Tempero Energitjenester AS



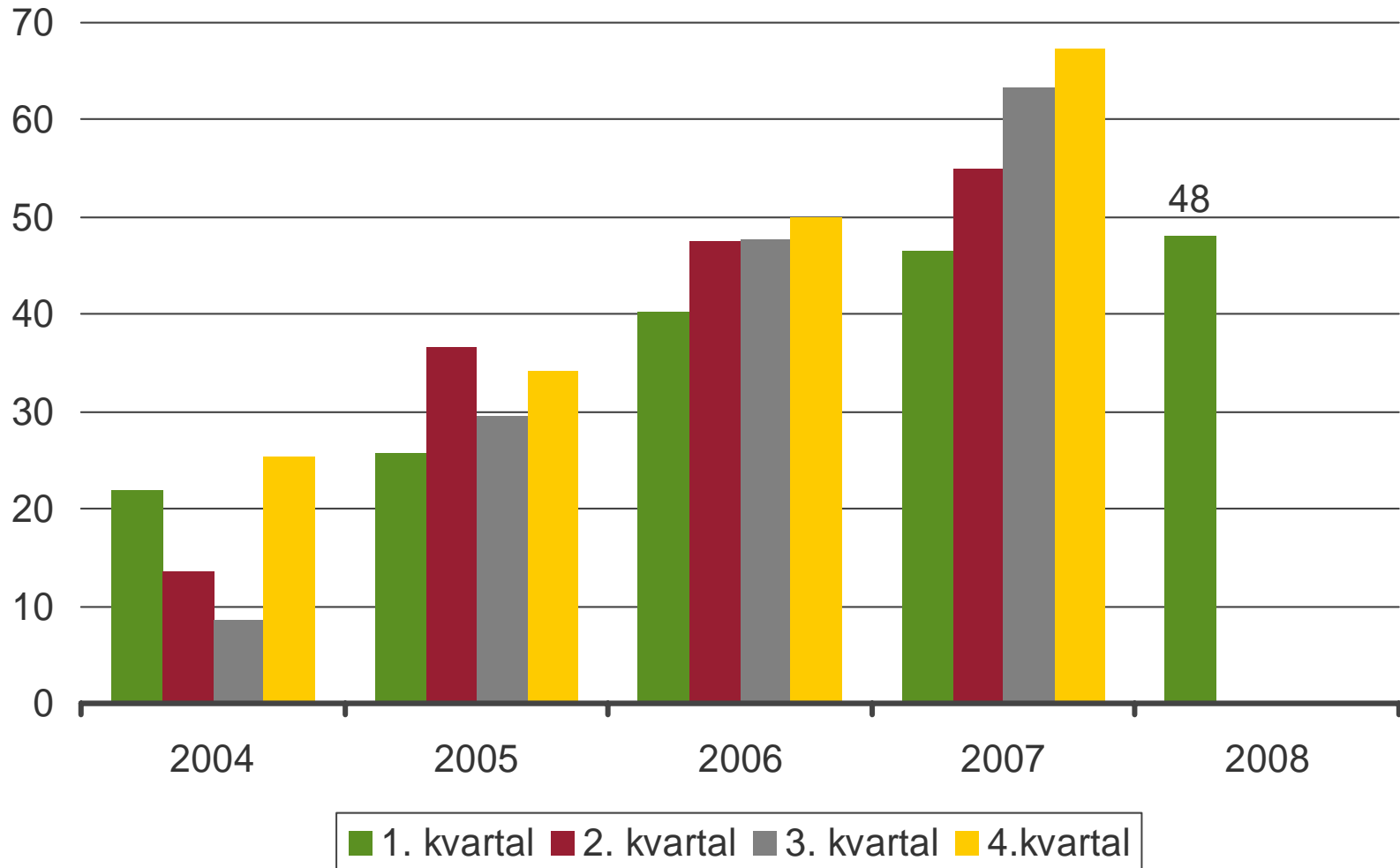
Sammendrag – 1. kvartal

MNOK	Q1 2008	Q1 2007	2007	2006
Driftsinntekter	1 317	1 347	5 538	5 357
Driftsresultat (EBIT)	51,6	50,4	229,0	191,8
Resultat før skatt (EBT)	48,0*	46,6	232,2	185,4
Fortjeneste pr. aksje (NOK)	2,54	2,44	12,73	9,76
Kontantstrøm fra drift	-27,3	115,5	378,2	100,4
Driftsmargin (EBIT%)	3,9%	3,7%	4,1%	3,6%
Resultatmargin (EBT%)	3,6%	3,5%	4,2%	3,5%
RoIC (%)	23,5%	25,1%	29,3%	25,4%
Ordreinngang	1 569	1 089	6 223	6 196
Ordresreserve	5 768	4 919	5 862	5 177

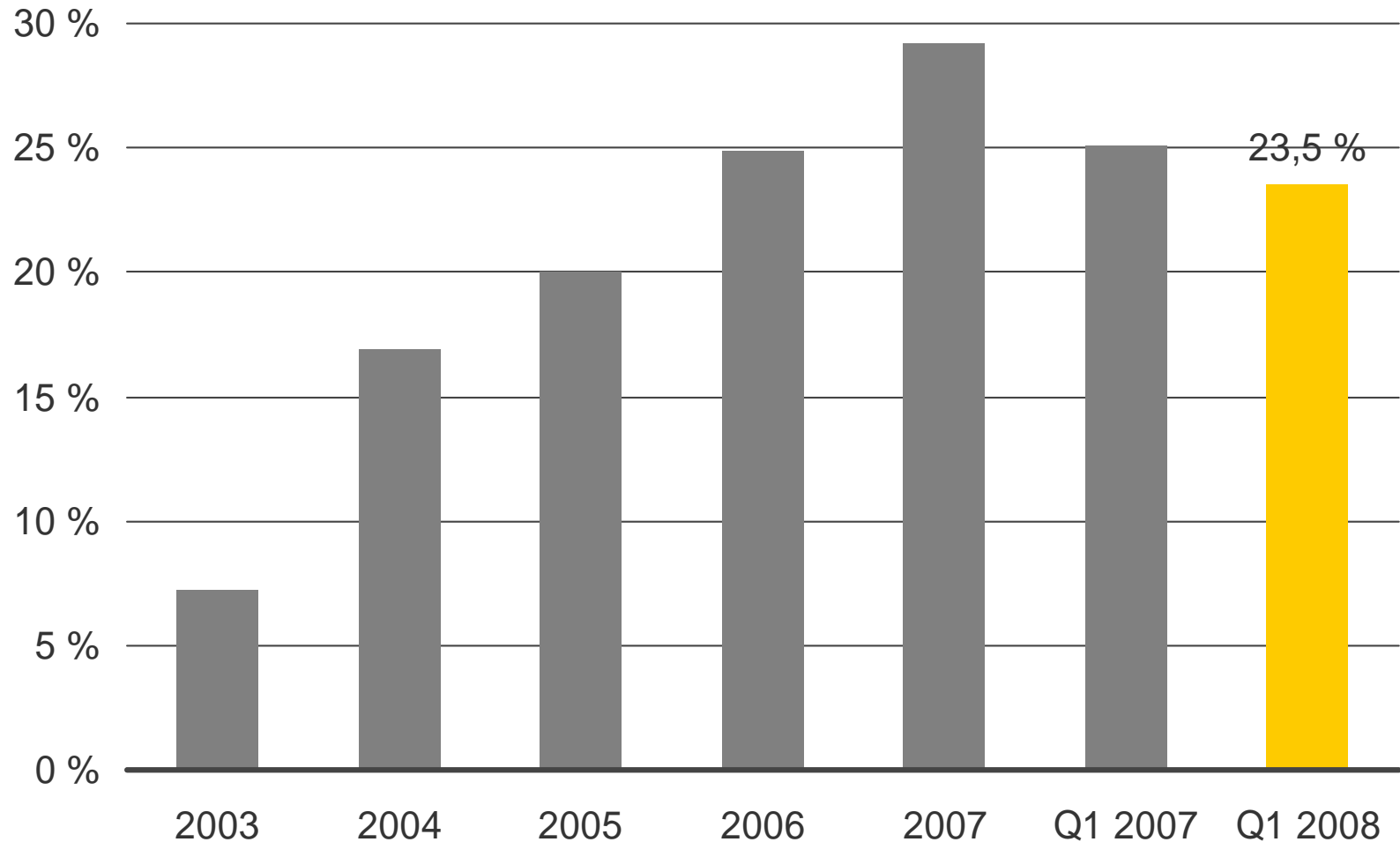
*Resultat før skatt inkluderer regnskapsmessig avsetning for opsjonsprogrammet på MNOK 3,3 (Mertons formel)

Resultat før skatt

MNOK

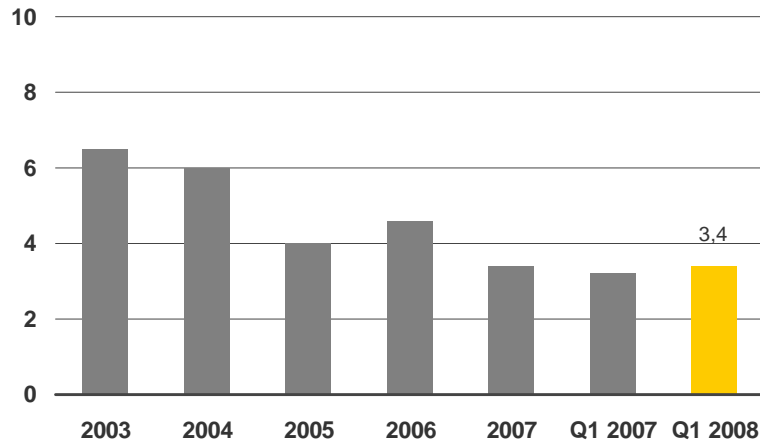


Avkastning på investert kapital

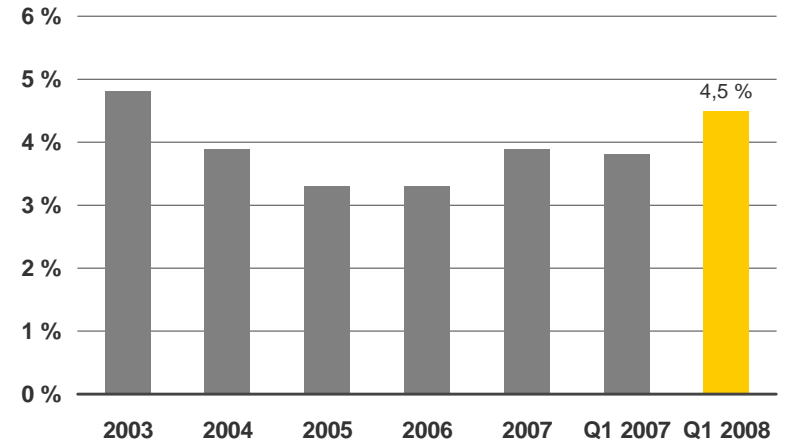


Ledelse og trivsel

H-verdi*

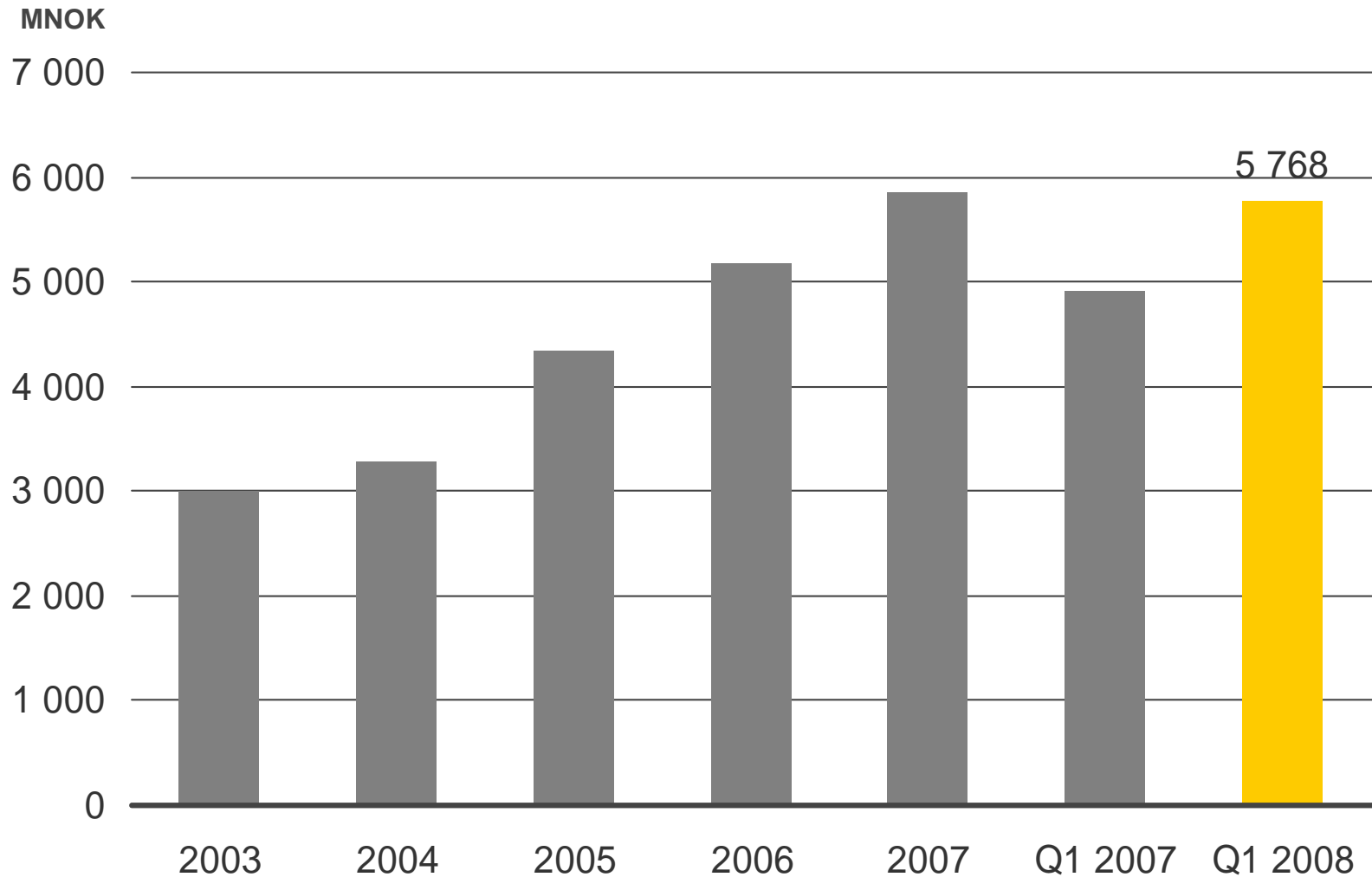


Sykefravær



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

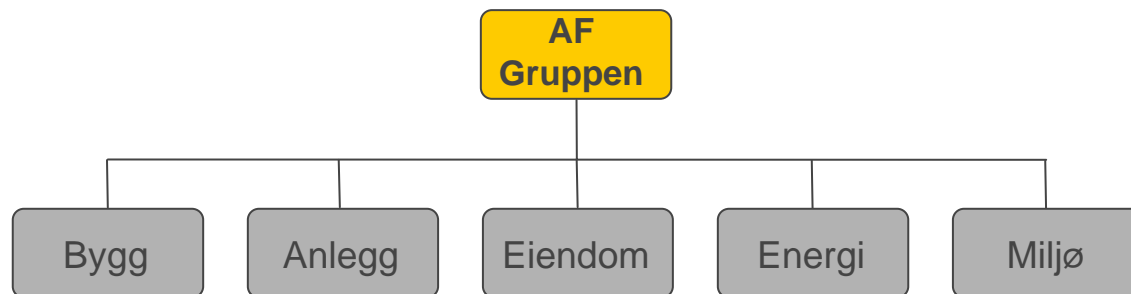
Ordresreserve pr. 31.03.2008





Virksomhedsområder

Virksomhetsområder Q1



MNOK	Q1 2008			Q1 2007		
	Omsetning	EBT	EBT (%)	Omsetning	EBT	EBT (%)
Bygg	722,0	20,7	2,9%	707,6	17,9	2,5%
Anlegg	427,4	16,3	3,8%	420,7	11,3	2,7%
Eiendom	74,8	3,3	4,4%	137,3	0,7	0,5%
Miljø	97,4	10,1	10,4%	119,9	19,3	16,1%
Energi	55,9	1,0	1,8%	19,2	-0,7	-3,7%
Konsern	-	-3,3	-	-	-2,0	-
Elimineringer	-60,7	-	-	-58,1	-	-
Total	1 316,7	48,0*	3,6%	1 346,6	46,6	3,5%

*Resultat før skatt inkluderer regnskapsmessig avsetning for opsjonsprogrammet på MNOK 3,3 (Mertons formel)

Bygg

Fortsatt stor aktivitet

- Driftsinntekter på nivå med fjoråret og bedre marginer.
 - Byggvirksomheten i Oslo og Halden går bra.
 - Byggvirksomheten i Sverige har hatt en negativ utvikling. Det skyldes blant annet stor utskifting av funksjonærer i 2007.
- Aktivitetsnivået fortsatt høyt til tross for lavere boligbygging.
- AF Bygg Syd har i første kvartal inngått flere mindre kontrakter og er i operativ drift.
- Inngått kontrakt om ombygging av Norges Banks hovedkontor til en verdi av MNOK 160.



MNOK	Q1 2008	Q1 2007	2007
Driftsinntekter	722,0	707,6	2 999,7
EBIT	17,5	17,3	72,3
EBT	20,7	17,9	85,2
EBT %	2,9%	2,5%	2,8%

Anlegg

Bedrede marginer

- Driftsinntekter på nivå med fjoråret og bedre marginer.
 - Flere prosjekter leverer gode resultater, men det er fremdeles utfordringer knyttet til et større prosjekt innenfor samferdsel.
- Anlegg har blitt inndelt i fire forretningsenheter:
 - AF Anlegg Olje & Gass
 - AF Anlegg Underjord
 - AF Anlegg Samferdsel
 - AF Anlegg Sjø & Havn
- Målet er å effektivisere styringen av prosjektene og å få klarere frem markedsområdene.
- Intensjonsavtale med StatoilHydro om miljøinvesteringsprosjektet SMIL på Mongstad, verdi MNOK 80.



MNOK	Q1 2008	Q1 2007	2007
Driftsinntekter	427,4	420,7	1 549,4
EBIT	20,8	14,4	13,4
EBT	16,3	11,3	7,4
EBT %	3,8%	2,7%	0,5%

Eiendom

Nedgang i driftsinntekter

- Betydelig nedgang i driftsinntekter i forhold til samme periode i fjor.
 - Hovedårsaken er at Helsfyr Atrium ble solgt før byggestart og dermed ikke genererer omsetning i Eiendom.
- Boligmarkedet preges av usikkerhet, og det tar lengre tid å selge leilighetene.
 - AF har 246 igangsatte boligenheter ved utgangen av første kvartal.
 - Av disse er 71 usolgt.
- Avkastningen på investert kapital ble 6,5% (2,0%).



MNOK	Q1 2008	Q1 2007	2007
Driftsinntekter	74,8	137,3	629,9
EBIT	6,9	1,8	54,6
EBT	3,3	0,7	47,4
EBT %	4,4%	0,5%	7,5%
RoIC	6,5%	2,0%	13,8%

Miljø

Forberedende arbeider

- Fortsatt gode marginer, men reduserte driftsinntekter og resultat.
 - Driftsinntektene redusert ettersom arbeidet med Ekofisk-tanken er fullført.
 - Resultatet preget av forberedelser i forbindelse med riving av inntil 13 plattformer i Nordsjøen.
- Inngått intensjonsavtale om kjøp av rivings- og gjenvinningsselskapet Hagen & Nygård AS i Oslo.
- AF har i første kvartal inngått en intensjonsavtale om riving og gjenvinning av en lastebøye fra britisk sektor i Nordsjøen til en verdi av MNOK 160.



MNOK	Q1 2008	Q1 2007	2007
Driftsinntekter	97,4	119,9	465,7
EBIT	11,5	20,2	77,9
EBT	10,1	19,3	77,1
EBT %	10,4%	16,1%	16,5%

Energi

Vekstområde

- Betydelig økning i driftsinntekter i forhold til første kvartal 2007.
 - Økningen skyldes både organisk vekst og at AF kjøpte 51% av selskapet Mollier AS i Q4 2007.
- Resultatet påvirkes av omstillingsprosesser i offshore-delen av virksomhetsområdet.
- AF fortsetter å etablere energivirksomheten i nye geografiske områder.
 - Kjøpte Tempero Energitjenester AS i Trondheim i første kvartal.
- AF har inngått avtale om å hjelpe Helse Sør-Øst med å redusere energibruken.

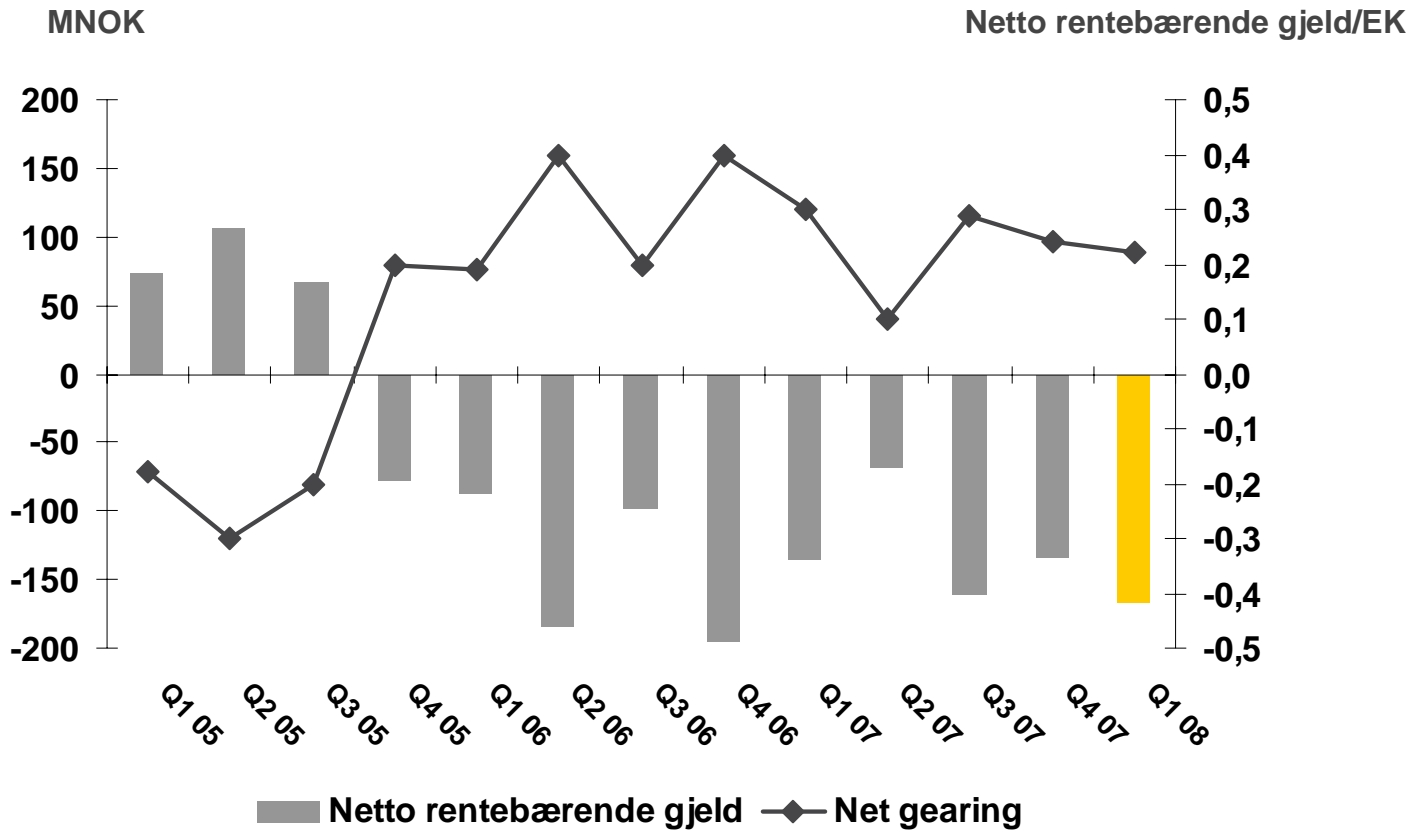


MNOK	Q1 2008	Q1 2007	2007
Driftsinntekter	55,9	19,2	144,3
EBIT	1,0	-0,8	11,5
EBT	1,0	-0,7	12,0
EBT %	1,8%	-3,7%	8,3%

Kontantstrømoppstilling

NOK 1 000	Q1 2008	Q1 2007	2007
Driftsresultat	51 615	50 441	229 012
Av- og nedskrivninger	19 033	18 765	81 871
Endring netto driftskapital	-101 092	46 327	79 542
Andre justeringer	3 150		-12 216
Kontantstrøm fra drift	-27 294	115 533	378 209
Netto investeringer	-3 566	-20 046	-184 749
Kontantstrøm før kapital- og finanstransaksjoner	-30 860	95 487	193 460
Salg av egne aksjer	1 600		26 500
Kjøp av egne aksjer	-5 333	-28 301	-52 325
Betalt utbytte			-68 812
Betalte finansposter, netto	-3 570	-3 862	998
Betalt skatter	-7 897	-915	-23 150
Netto kontantstrøm	-46 060	62 049	76 671
Valutaeffekt	522	-358	-2 259
Endring netto rentebærende gjeld	-45 538	62 051	74 412
Netto rentebærende gjeld	-166 835	-133 658	-121 297

Netto rentebærende gjeld



Balanse 31.03 2008

MNOK	31.03.2008	31.03.2007	31.12.2007
Anleggsmidler	572	515	581
Omløpsmidler	1 733	1 440	1 836
Likvide midler	107	78	136
Sum eiendeler	2 412	2 033	2 553
Egenkapital	607	531	570
Langsiktig gjeld	258	218	218
Kortsiktig gjeld	1 547	1 284	1 765
Sum egenkapital og gjeld	2 412	2 033	2 553

- Netto rentebærende gjeld var NOK 166,8 mill (135,0) ved utgangen første kvartal.
- Egenkapitalandelen pr. 31.03 var 25,2% (26,1%).

A photograph of two hands reaching upwards towards a bright sun in a blue sky with white clouds. The sun is positioned between the two hands, creating a starburst effect. The hands are positioned as if they are about to clasp or are holding something. The background is a clear blue sky with scattered white clouds.

Takk for oppmerksomheten!

Appendiks

A close-up photograph of a wooden structure under construction. The image shows a wooden beam with several metal brackets attached to it. The brackets are L-shaped and have four screws each. The wood is light-colored and appears to be pine or a similar softwood. The background is blurred, showing a building and trees, suggesting an outdoor construction site.

Nøkkeltall

NOK 1 000	Q1 2008	Q1 2007	2007	2006
Driftsinntekter	1 316 658	1 346 593	5 538 421	5 357 708
Driftsresultat (EBIT)	51 615	50 441	229 012	191 833
Ordinært resultat før skatt (EBT)	48 045	46 579	232 210	185 408
Fortjeneste per aksje (NOK)	2,54	2,44	12,73	9,76
Avkastning på investert kapital (RoIC)	23,5%	25,1%	29,3%	24,9%
Egenkapitalrentabilitet	23,5%	25,2%	31,6%	27,8%
Driftsmargin (EBIT %)	3,9%	3,7%	4,1%	3,6%
Resultatmargin (EBT %)	3,6%	3,5%	4,2%	3,5%
Ordresreserve	5 767 501	4 919 222	5 861 863	5 177 249

Resultat første kvartal

NOK 1 000	Q1 2008	Q1 2007	2007	2006
Driftsinntekter	1 316 658	1 346 593	5 538 421	5 357 708
Driftskostnader	1 246 010	1 279 651	5 227 532	5 092 079
Av- og nedskrivninger varige driftsmidler	19 033	16 501	81 877	73 796
Driftsresultat	51 615	50 441	229 012	191 833
Netto finansposter	-3 570	-3 862	3 198	-6 425
Ordinært resultat før skatt	48 045	46 579	232 210	185 408
Skattekostnad på ordinært resultat	13 453	13 042	57 624	51 190
Resultat etter skatt	34 592	33 537	174 586	134 218

Resultat per virksomhetsområde

NOK 1 000	Q1 2008			Q1 2007		
MNOK	Omsetning	EBT	EBT (%)	Omsetning	EBT	EBT (%)
Bygg	721 969	20 698	2,9%	707 589	17 914	2,5%
Anlegg	427 361	16 312	3,8%	420 702	11 348	2,7%
Eiendom	74 790	3 295	4,4%	137 311	730	0,5%
Miljø	97 353	10 080	10,4%	119 955	19 286	16,1%
Energi	55 860	995	1,8%	19 173	-712	-3,7%
Konsern	-	-3 333	-	-	-1 985	-
Elimineringer	-60 675	-	-	-58 137	-	-
Total	1 316 658	48 045	3,6%	1 346 593	46 579	3,5%

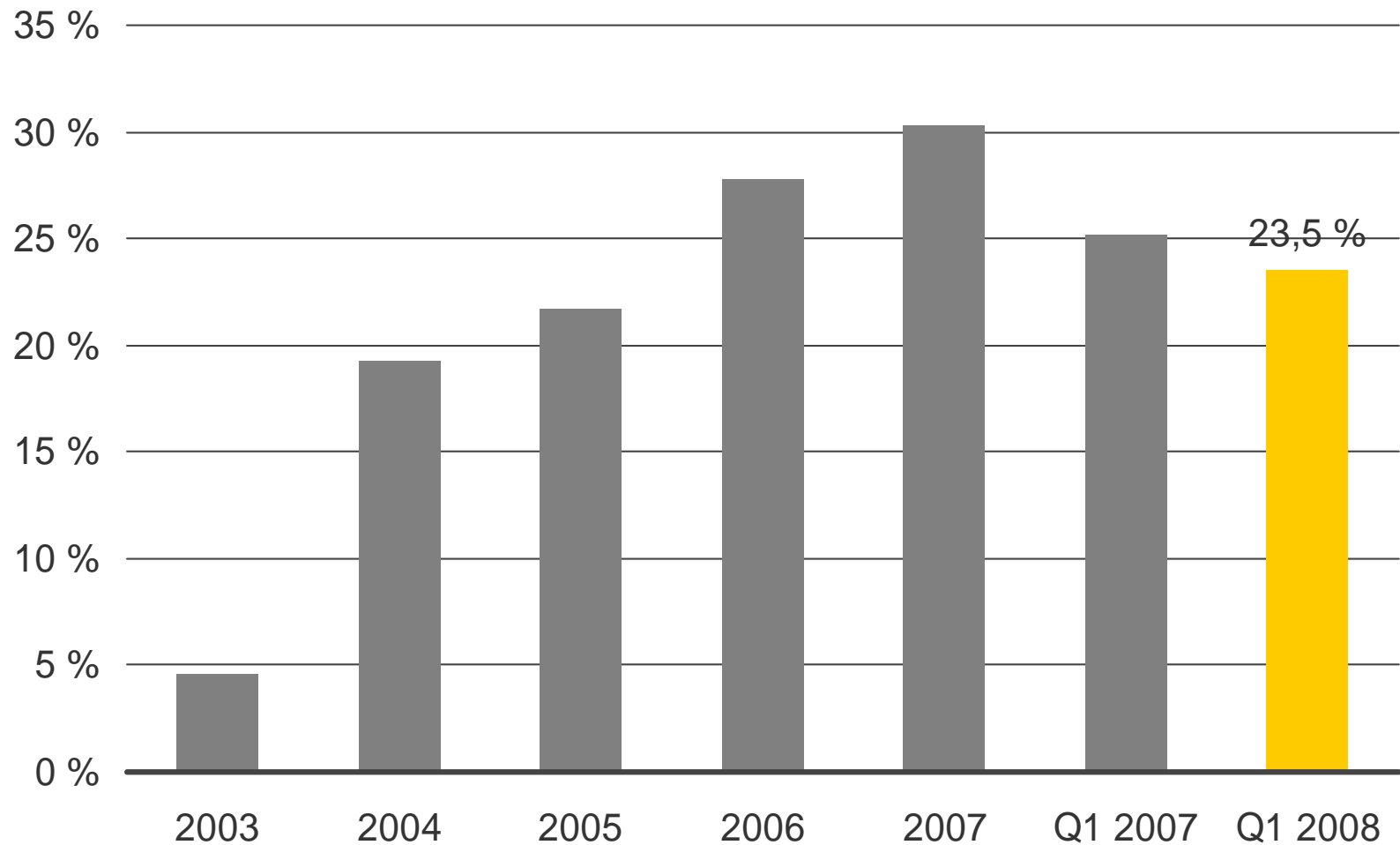
Balanse - Eiendeler

NOK 1 000	31.03.2008	31.03.2007	31.12.2007
Tomter og bygninger	2 097	602	2 859
Maskiner og driftsløsøre	270 572	287 719	281 205
Goodwill	240 769	190 710	244 391
Investering i tilknyttede selskaper	31 098	7 873	29 459
Rentebærende langsiktige fordringer	27 615	22 426	22 200
Andre fordringer		5 689	1 162
Sum anleggsmidler	572 151	515 019	581 276
Beholdninger	41 928	29 090	65 229
Egenregiprosjekter for salg	525 483	311 389	498 921
Kunder og ikke rentebærende fordringer	1 146 984	1 083 842	1 254 708
Rentebærende fordringer	7 727	1 376	6 907
Markedsbaserte aksjer	10 800	14 400	10 800
Likvide midler	106 841	78 279	135 638
Sum omløpsmidler	1 839 763	1 518 376	1 972 203
Sum eiendeler	2 411 914	2 033 395	2 553 479

Balanse – Egenkapital og gjeld

NOK 1 000	31.03 2008	31.03 2007	31.12 2007
Aksjekapital	3 442	3 442	3 442
Beholdning av egne aksjer	-30	-2	-30
Omregningsdifferanser	-11 522	-7 641	-14 133
Opptjent egenkapital	654 223	535 780	619 859
Sum egenkapital tilordnet selskapets aksjonærer	646 113	531 579	609 138
Minoritetsinteresser	4 085		4 440
Innløsbare aksjer	-43 600		-43 600
Minoritetsinteresser	-39 515		-39 160
Sum egenkapital	606 598	531 579	569 978
Langsiktig rentebærende gjeld	156 204	176 326	129 753
Pensjonsforpliktelser	4 568	6 378	4 568
Avsetninger	3 436		3 436
Forpliktelser ved utsatt skatt	93 665	35 263	80 240
Sum langsiktig gjeld	257 873	217 967	217 997
Kortsiktig rentebærende gjeld	155 610	68 803	159 085
Leverandørgjeld og ikke rentebærende gjeld	1 359 430	1 202 719	1 565 960
Avsetninger	39 186	12 327	39 373
Betalbar skatt	-6 783		1 086
Sum kortsiktig gjeld	1 547 443	1 283 849	1 765 504
Sum gjeld	1 805 316	1 501 816	1 983 501
Sum egenkapital og gjeld	2 411 914	2 033 395	2 553 479

Egenkapitalrentabilitet



Egenkapitalandel

