

AF Gruppen – 2. kvartal 2008

Agenda

Sammendrag

Virksomhetsområder

Appendiks

Høydepunkter andre kvartal 2008

Solid andre kvartal for AF

- Driftsinntektene var MNOK 1.529 (1.299) og resultat før skatt var MNOK 61,1 (54,9).
- Bedre marginer i Bygg og Anlegg.
- Sterk ordretilgang og høy aktivitet innenfor Miljø og Energi.
- Lavere aktivitet i Eiendom.
- Oppkjøp av Aeron AS
- Avkastning på investert kapital var 26,5% (26,0%) pr. 30.06.08.





Sammendrag – 2. kvartal og første halvår 2008

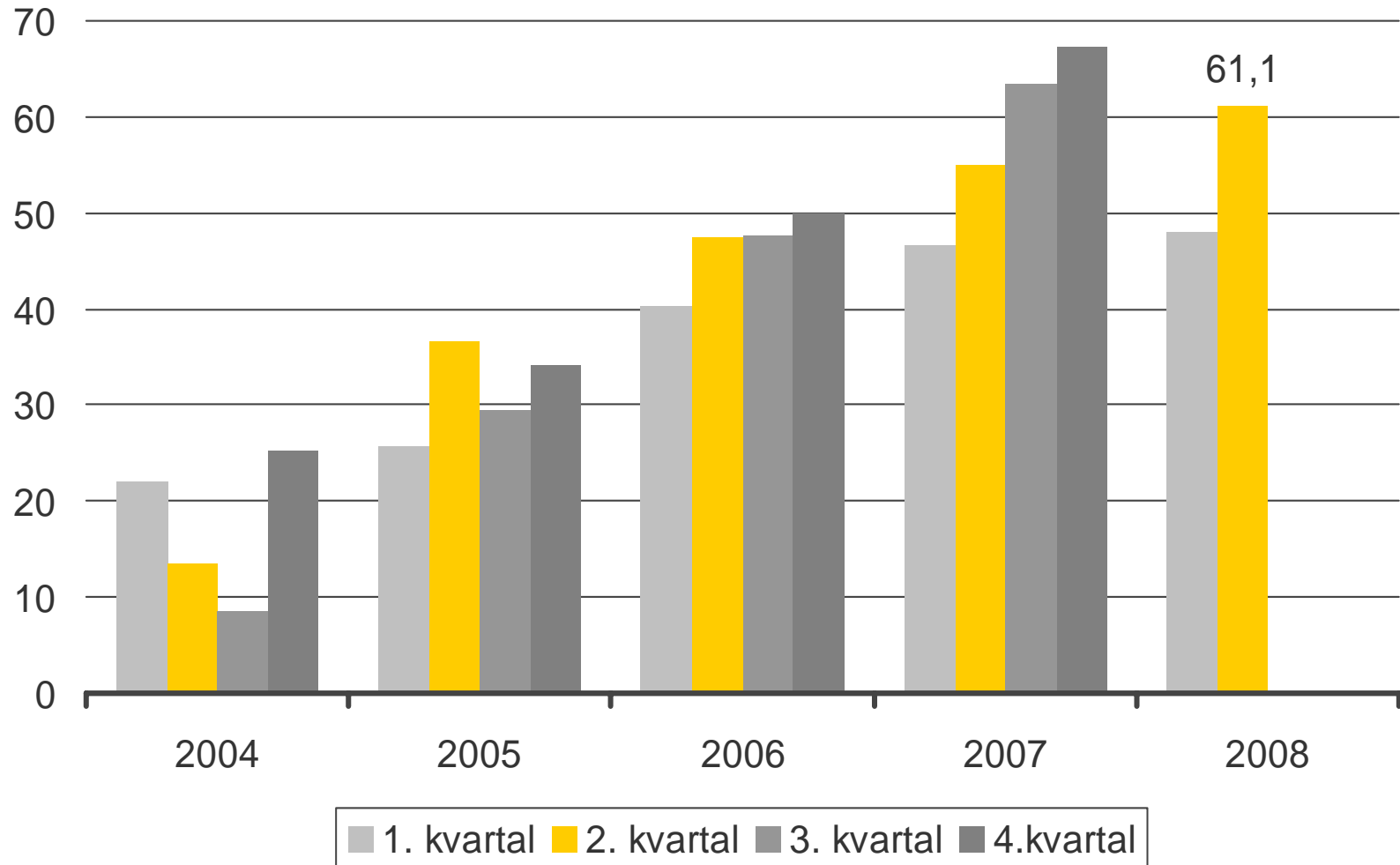
MNOK	Q2 2008	Q2 2007	YTD 2008	YTD 2007	2007
Driftsinntekter	1 529	1 299	2 846	2 646	5 538
Driftsresultat (EBIT)	61,4	54,3	113,0	104,8	229,0
Resultat før skatt (EBT)	61,1*	54,9	109,2**	101,5	232,2
Fortjeneste pr. aksje (NOK)	3,11	2,87	5,65	5,31	12,73
Kontantstrøm fra drift	76,6	136,6	49,3	252,2	378,2
Driftsmargin (EBIT%)	4,0%	4,2%	4,0%	4,0%	4,1%
Resultatmargin (EBT%)	4,0%	4,2%	3,8%	3,8%	4,2%
RoIC (%)	IA	IA	26,5%	26,0%	29,3%
Ordreinngang	851	2 077	2 419	3 166	6 223
Ordrereserve	5 436	5 697	5 436	5 697	5 862

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

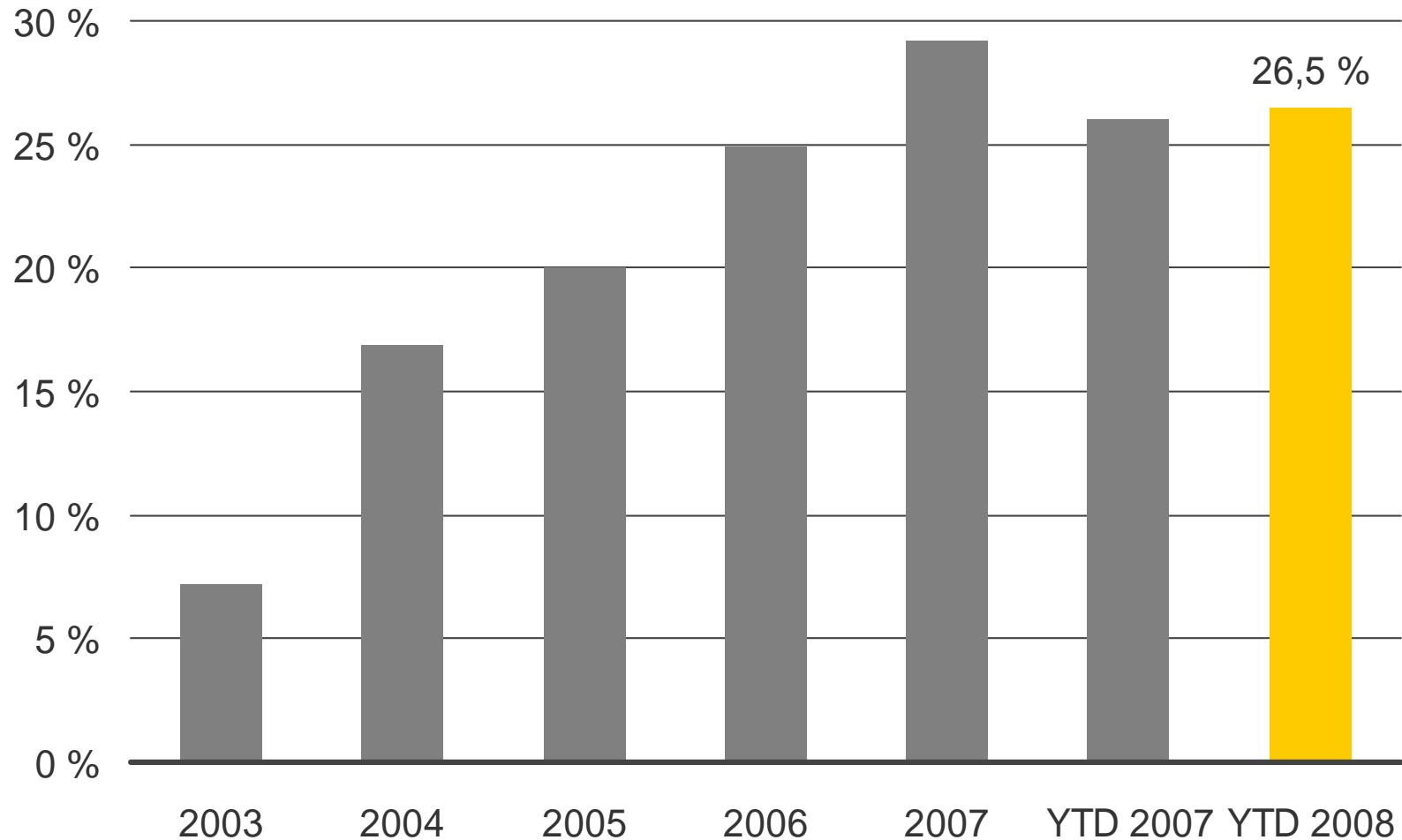
**Resultat før skatt inkluderer regnskapsmessig avsetning for opsjonsprogrammet på MNOK 6,6 (Mertons formel)

Resultat før skatt

MNOK

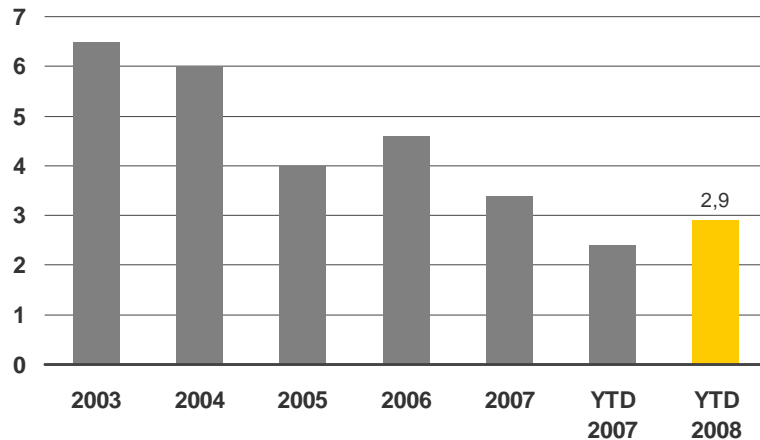


Avkastning på investert kapital

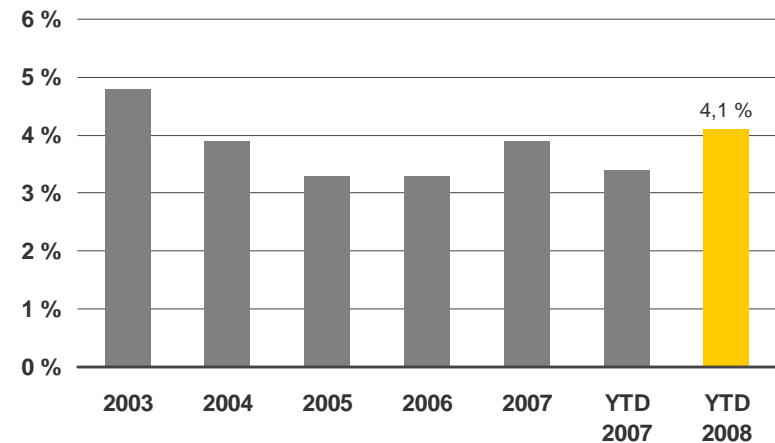


Ledelse og trivsel

H-verdi*

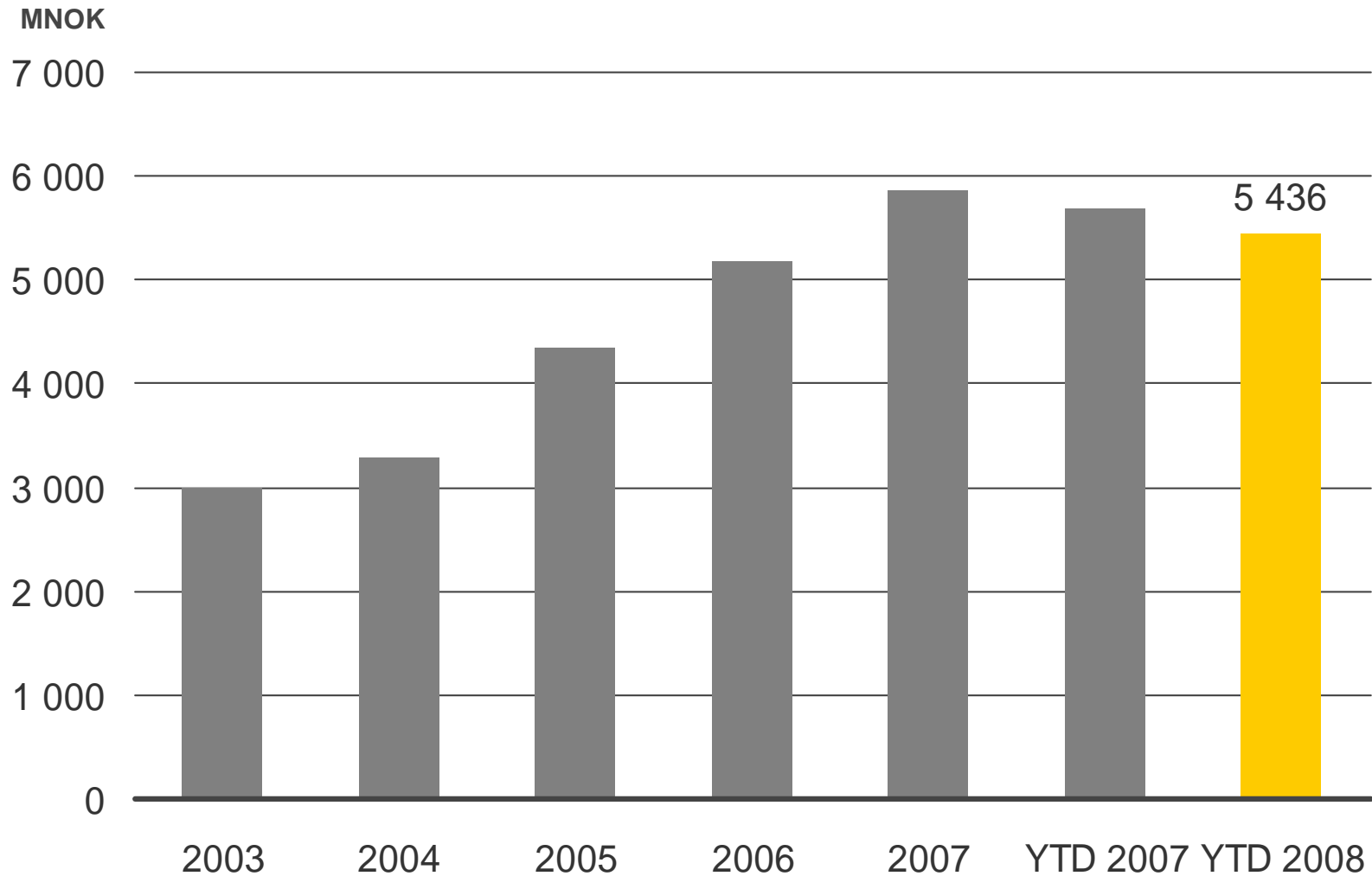


Sykefravær



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

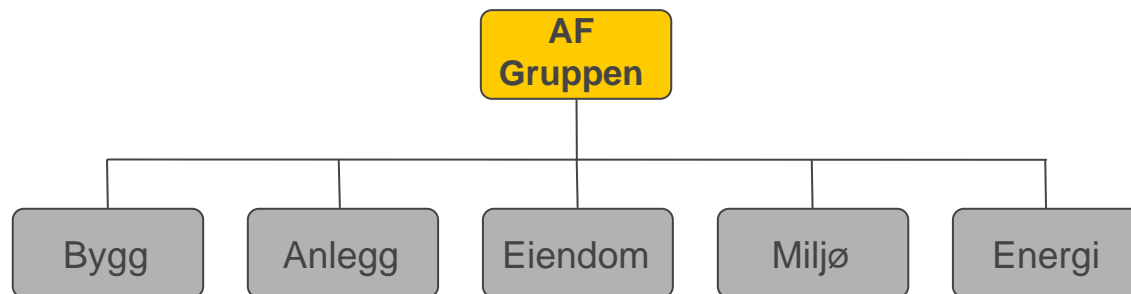
Ordresreserve pr. 30.06.2008





Virksomhetsområder

Virksomhetsområder Q2



MNOK	Q2 2008			Q2 2007		
	Omsetning	EBT	EBT (%)	Omsetning	EBT	EBT (%)
Bygg	781,5	29,2	3,7%	723,1	13,9	1,9%
Anlegg	566,2	18,7	3,3%	376,3	2,2	0,6%
Eiendom	55,1	-0,7	-1,2%	144,9	10,5	7,3%
Miljø	142,5	13,5	9,5%	106,6	23,8	22,4%
Energi	78,0	6,3	8,1%	33,1	2,4	7,2%
Konsern	-	-4,2	-	-	2,1	-
Elimineringer	-94,4	-1,7	-	-84,5	-	-
Total	1 528,9	61,1*	4,0%	1 299,5	54,9	4,2%

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

Bygg

Marginforbedringer

- Målrettet arbeid med marginforbedringer gir resultater.
 - Byggvirksomheten i Oslo og Halden går bra.
 - Byggvirksomheten i Sverige leverer negative resultater. Dette er et resultat av større organisatoriske endringer.
- Aktivitetsnivået fortsatt høyt og god ordreinnfang, MNOK 1.242 (2.279).
- Inngått kontrakt om bygging av nytt kontorbygg på Skøyen til en verdi av MNOK 250.
- Inngått avtale om byggetrinn II på Tvillingskolene i Oslo, MNOK 75.



MNOK	Q2 2008	Q2 2007	2007
Driftsinntekter	781,5	723,1	2 999,7
EBIT	25,8	11,8	72,3
EBT	29,2	13,9	85,2
EBT %	3,7%	1,9%	2,8%

MNOK	YTD 2008	YTD 2007	2007
Driftsinntekter	1 503,5	1 430,7	2 999,7
EBIT	43,2	29,2	72,3
EBT	49,9	31,8	85,2
EBT %	3,3%	2,2%	2,8%

Anlegg

Økt omsetning og margin

- Økt fokus på risikohåndtering og ny organisering gir resultater i Anlegg.
 - Flere prosjekter leverer gode resultater, men det er fremdeles utfordringer knyttet til et større prosjekt innenfor samferdsel.
- Økningen i driftsinntekter i Q2 2008 skyldes i hovedsak flere olje- og gassprosjekter.
- Inngått avtale med Oslo Lufthavn AS om anleggsarbeider på Oslo Lufthavn Gardermoen, verdi MNOK 140.



MNOK	Q2 2008	Q2 2007	2007
Driftsinntekter	566,2	376,3	1 549,4
EBIT	18,1	2,8	13,4
EBT	18,7	2,2	7,4
EBT %	3,3%	0,6%	0,5%

MNOK	YTD 2008	YTD 2007	2007
Driftsinntekter	993,5	797,0	1 549,4
EBIT	38,9	17,1	13,4
EBT	35,0	13,5	7,4
EBT %	3,5%	1,7%	0,5%

Eiendom

Svakt boligmarked

- Betydelig nedgang i driftsinntekter i forhold til andre kvartal i fjor.
- AF har ikke startet noen nye boligprosjekter i 2008.
- AF har 246 igangsatte boligenheter ved utgangen av andre kvartal. Av disse er 69 usolgt.
- Avkastningen på investert kapital var 5,1% (7,7%) pr. 30.06.08.



MNOK	Q2 2008	Q2 2007	2007
Driftsinntekter	55,1	144,9	629,9
EBIT	2,9	13,3	54,6
EBT	-0,7	10,5	47,4
EBT %	-1,2%	7,3%	7,5%
RoIC	IA	IA	13,8%

MNOK	YTD 2008	YTD 2007	2007
Driftsinntekter	129,9	282,2	629,9
EBIT	9,9	15,1	54,6
EBT	2,6	11,3	47,4
EBT %	2,0%	4,0%	7,5%
RoIC	5,1%	7,7%	13,8%

Miljø

Rekordhøy ordreseserve

- Fortsatt gode marginer.
- Rivevirksomheten onshore står i andre kvartal for en vesentlig del av inntektene og resultatet i Miljø.
- Offshore har forberedende aktiviteter for de nye, store kontraktene.
- Arbeidet med rivingen av lastebøyen fra Kittiwake-feltet vil pågå for fullt i andre halvår 2008.
- Alle tillatelser klare for utvidelsen av Vats. Arbeidet starter høsten 2008.
- Meget sterk ordreseserve, MNOK 1.378 (155), og god ordretilgang i Q2.



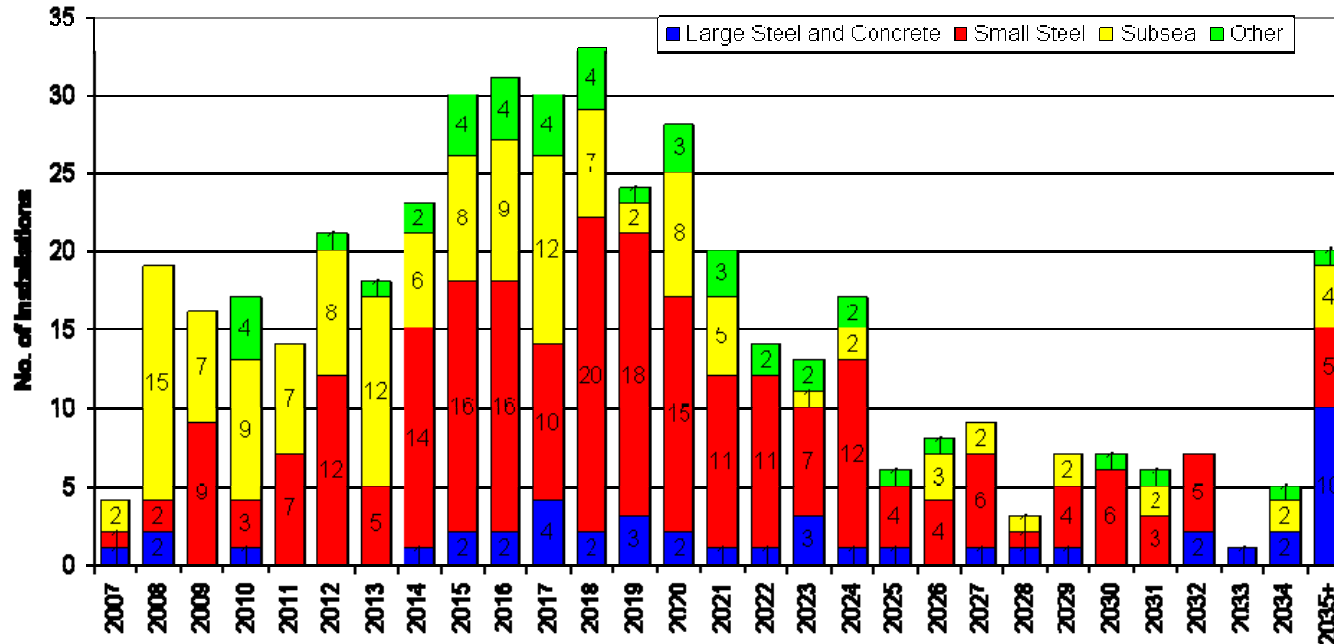
Rivearbeider, Oslo

MNOK	Q2 2008	Q2 2007	2007
Driftsinntekter	142,5	106,6	465,7
EBIT	15,2	24,6	77,9
EBT	13,5	23,8	77,1
EBT %	9,5%	22,4%	16,5%

MNOK	YTD 2008	YTD 2007	2007
Driftsinntekter	239,9	226,6	465,7
EBIT	26,7	44,8	77,9
EBT	23,6	43,1	77,1
EBT %	9,8%	19,0%	16,5%

Miljø – AF satser i U.K.

Estimated Decommissioning Dates (July 2007)



Kilde: DBERR

- AF etablerer seg i Storbritannia.
- Betydelig marked for fremtidig rive- og gjenvinningsvirksomhet
- AF har stor tro på utviklingen innenfor rivevirksomheten i Nordsjøen.

Energi

Økning i driftsinntekter

- Mer enn doubling av driftsinntektene i forhold til andre kvartal 2007.
 - Økningen skyldes organisk vekst samt at AF kjøpte 51% av selskapet Mollier AS i Q4 2007.
- Betydelig forbedring i resultat sammenlignet med tidligere kvartaler.
 - Fusjonen mellom Mollier AS og AFs HVAC-avdeling ble gjennomført i Q1 2008 og selskapet viser nå bedring i resultatene.
- AF kjøpte selskapet Aeron AS i andre kvartal. Aeron er en ledende leverandør av HVAC-anlegg til skipsindustrien.



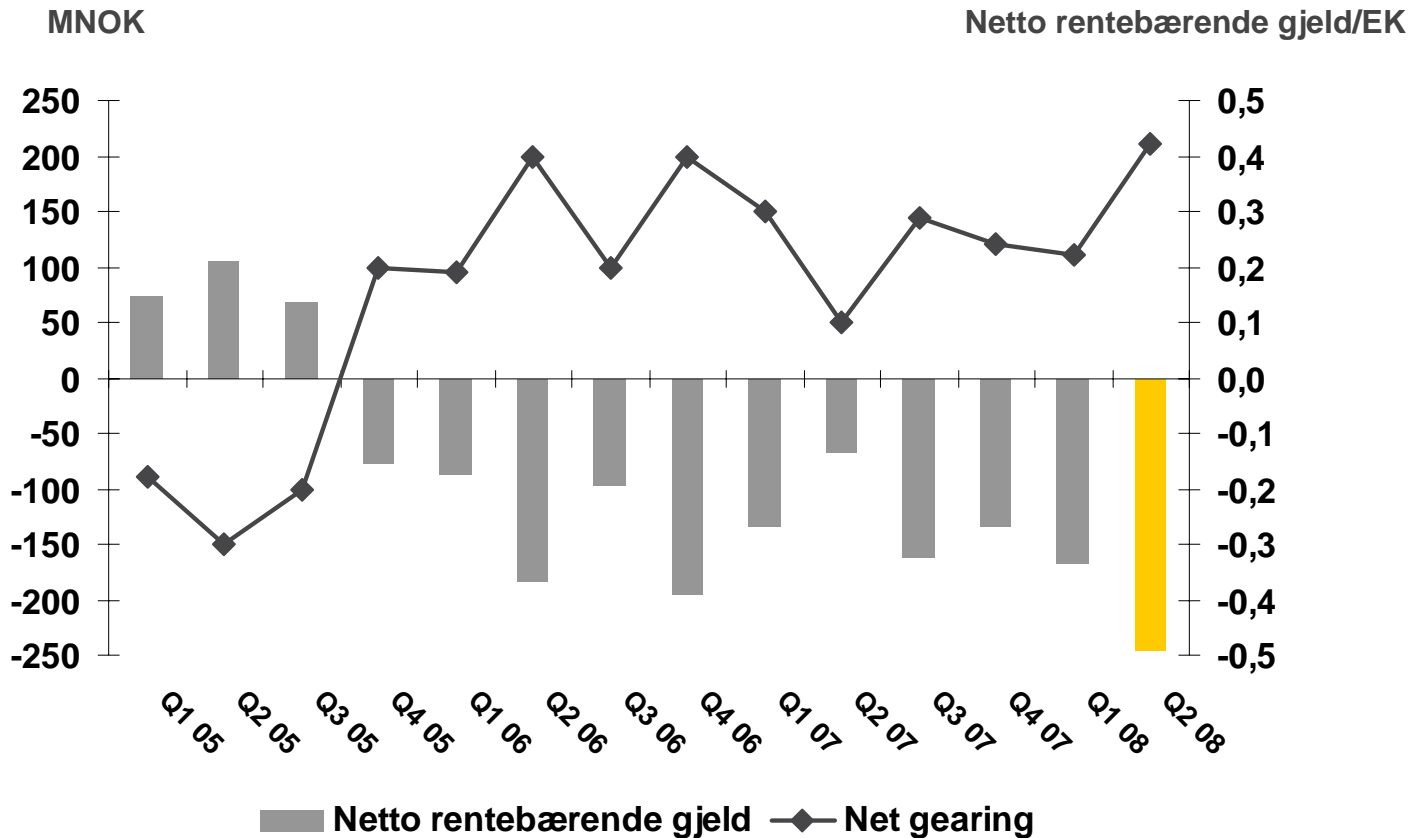
MNOK	Q2 2008	Q2 2007	2007
Driftsinntekter	78,0	33,1	144,3
EBIT	6,5	2,2	11,5
EBT	6,3	2,4	12,0
EBT %	8,1%	7,2%	8,3%

MNOK	YTD 2008	YTD 2007	2007
Driftsinntekter	133,8	52,3	144,3
EBIT	7,5	1,4	11,5
EBT	7,3	1,7	12,0
EBT %	5,5%	3,2%	8,3%

Kontantstrømoppstilling

NOK 1 000	Q2 2008	Q2 2007	YTD 2008	YTD 2007	2007
Driftsresultat	61 376	54 328	112 991	104 769	229 012
Av- og nedskrivninger	16 461	21 788	35 494	40 553	81 871
Endring netto driftskapital	-4 367	67 036	-105 459	113 363	79 542
Andre justeringer	3 150	-6 505	6 300	-6 505	-12 216
Kontantstrøm fra drift	76 620	136 647	49 326	252 180	378 209
Netto investeringer	-86 417	-21 400	-89 983	-41 446	-184 749
Kontantstrøm før kapital- og finanstransaksjoner	-9 797	115 247	-40 657	210 734	193 460
Aksjeemisjon	10 800		10 800		
Salg av egne aksjer	17 644		19 244		26 500
Kjøp av egne aksjer	-9 273	18 228	-14 606	-10 073	-52 325
Betalt utbytte	-83 130	-68 812	-83 130	-68 812	-68 812
Betalte finansposter, netto	-261	612	-3 831	-3 250	998
Betalt skatter	-1 900	915	-9 797		-23 150
Netto kontantstrøm	-75 917	66 190	-121 977	128 599	76 671
Valutaeffekt	-501	-1 010	21	-1 368	-2 259
Endring netto rentebærende gjeld	-76 418	65 180	-121 596	127 231	74 412
Netto rentebærende gjeld	-243 253	-68 478	-243 253	-68 478	-121 297

Netto rentebærende gjeld



Balanse 30.06 2008

MNOK	30.06.2008	30.06.2007	31.12.2007
Anleggsmidler	639	521	581
Omløpsmidler	1 895	1 278	1 836
Likvide midler	75	208	136
Sum eiendeler	2 609	2 007	2 553
Egenkapital	587	520	570
Langsiktig gjeld	261	235	218
Kortsiktig gjeld	1 761	1 252	1 765
Sum egenkapital og gjeld	2 609	2 007	2 553

- Netto rentebærende gjeld var NOK 243,3 mill (68,5) ved utgangen andre kvartal.
- Egenkapitalandelen pr. 30.06 var 22,5% (26,2%).

A photograph showing 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 overall mood is positive and grateful.

Takk for oppmerksomheten!

Appendiks



Nøkkeltall

NOK 1 000	Q2 2008	Q2 2007	YTD 2008	YTD 2007	2007
Driftsinntekter	1 528 895	1 299 486	2 845 553	2 646 079	5 538 421
Driftsresultat (EBIT)	61 376	54 328	112 991	104 769	229 012
Ordinært resultat før skatt (EBT)	61 115*	54 940	109 160**	101 519	232 210
Fortjeneste per aksje (NOK)	3,11	2,87	5,65	5,31	12,73
Avkastning på investert kapital (RoIC)	IA	IA	26,5%	26,0%	29,3%
Egenkapitalrentabilitet	IA	IA	27,2%	27,7%	31,6%
Driftsmargin (EBIT %)	4,0%	4,2%	4,0%	4,0%	4,1%
Resultatmargin (EBT %)	4,0%	4,2%	3,8%	3,8%	4,2%
Ordreserver	5 435 629	5 696 678	5 435 629	5 696 678	5 861 863

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

**Resultat før skatt inkluderer regnskapsmessig avsetning for opsjonsprogrammet på MNOK 6,6 (Mertons formel)

Resultat andre kvartal

NOK 1 000	Q2 2008	Q2 2007	2007	2006
Driftsinntekter	1 528 895	1 299 486	5 538 421	5 357 708
Driftskostnader	1 451 060	1 221 112	5 227 532	5 092 079
Av- og nedskrivninger varige driftsmidler	16 459	24 046	81 877	73 796
Driftsresultat	61 376	54 328	229 012	191 833
Netto finansposter	-261	612	3 198	-6 425
Ordinært resultat før skatt	61 115*	54 940	232 210	185 408
Skattekostnad på ordinært resultat	17 112	15 383	57 624	51 190
Resultat etter skatt	44 003	39 557	174 586	134 218

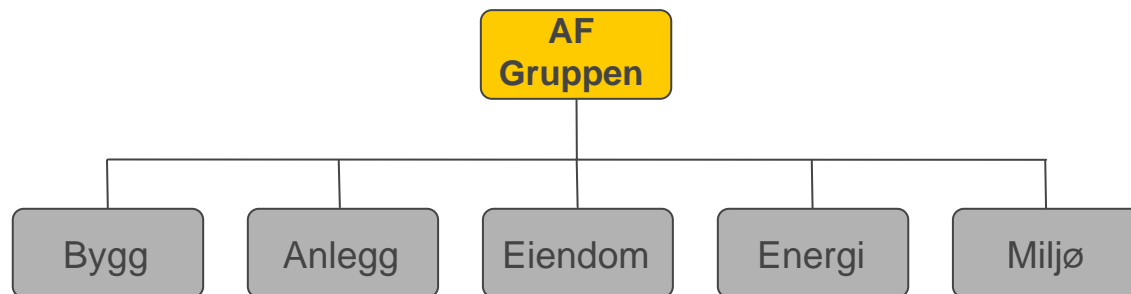
*Resultat før skatt inkluderer regnskapsmessig avsetning for opsjonsprogrammet på MNOK 3,3 (Mertons formel)

Resultat første halvår

NOK 1 000	YTD 2008	YTD 2007	2007	2006
Driftsinntekter	2 845 553	2 646 079	5 538 421	5 357 708
Driftskostnader	2 697 070	2 500 763	5 227 532	5 092 079
Av- og nedskrivninger varige driftsmidler	35 492	40 547	81 877	73 796
Driftsresultat	112 991	104 769	229 012	191 833
Netto finansposter	-3 831	-3 250	3 198	-6 425
Ordinært resultat før skatt	109 160*	101 519	232 210	185 408
Skattekostnad på ordinært resultat	30 565	28 425	57 624	51 190
Resultat etter skatt	78 595	73 094	174 586	134 218

*Resultat før skatt inkluderer regnskapsmessig avsetning for opsjonsprogrammet på MNOK 6,6 (Mertons formel)

Virksomhetsområder pr. 30.06



MNOK	YTD 2008			YTD 2007		
	Omsetning	EBT	EBT (%)	Omsetning	EBT	EBT (%)
Bygg	1 503,5	49,9	3,3%	1 430,7	31,8	2,2%
Anlegg	993,5	35,0	3,5%	797,0	13,5	1,7%
Eiendom	129,9	2,6	2,0%	282,2	11,3	4,0%
Miljø	239,9	23,6	9,8%	226,6	43,1	19,0%
Energi	133,8	7,3	5,5%	52,3	1,7	3,2%
Konsern	-	-7,5	-	-	0,1	-
Elimineringer	-155,1	-1,7	-	-142,7	-	-
Total	2 845,6	109,2*	3,8%	2 646,1	101,5	3,8%

*Resultat før skatt inkluderer regnskapsmessig avsetning for opsjonsprogrammet på MNOK 6,6 (Mertons formel)

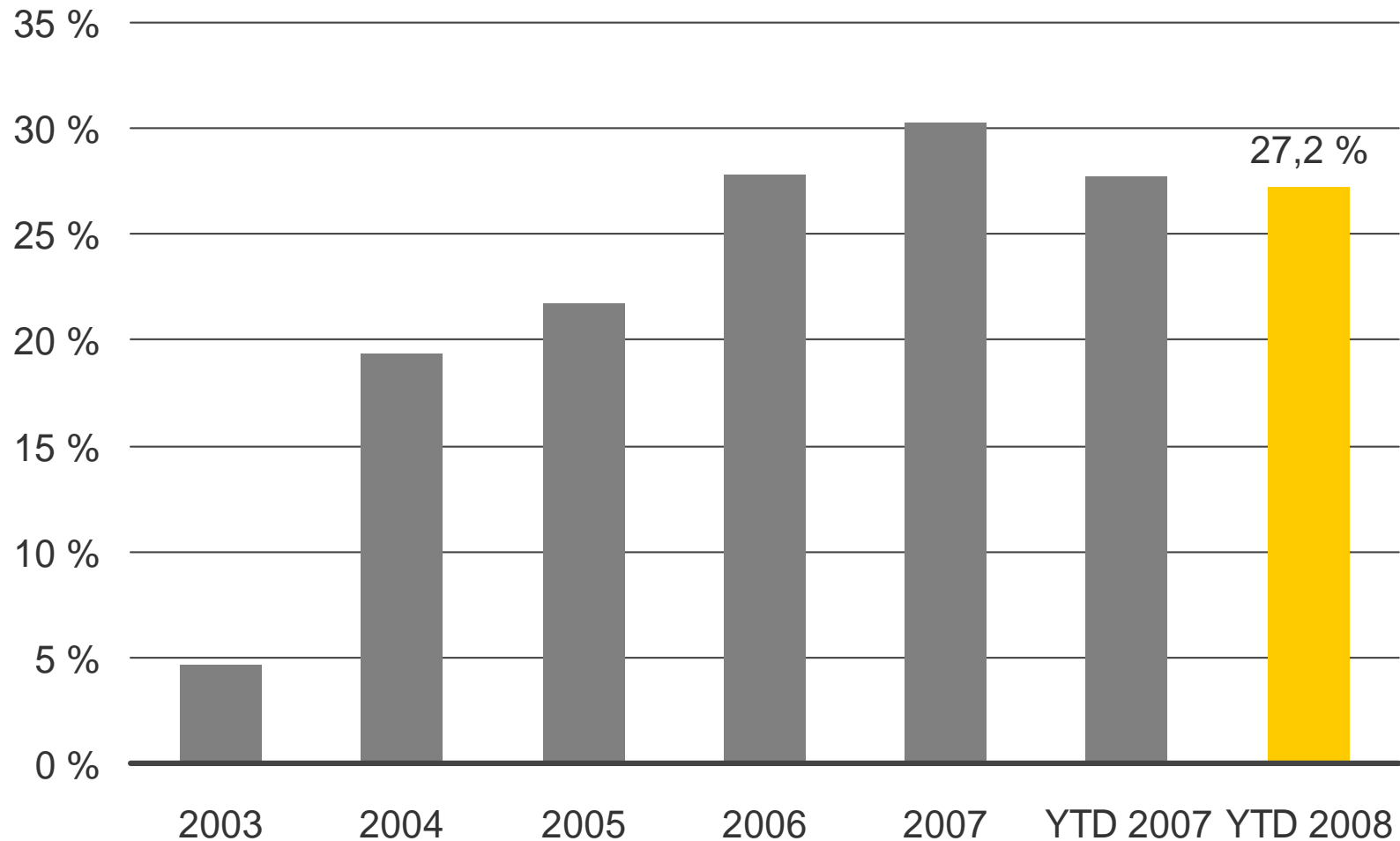
Balanse - Eiendeler

NOK 1 000	30.06.2008	30.06.2007	31.12.2007
Tomter og bygninger	14 003	602	2 859
Maskiner og driftsløsøre	304 452	289 090	281 205
Goodwill	257 967	192 602	244 391
Investering i tilknyttede selskaper	36 036	15 956	29 459
Rentebærende langsiktige fordringer	26 428	22 603	22 200
Andre fordringer			1 162
Sum anleggsmidler	638 886	520 853	581 276
Beholdninger	90 946	26 346	65 229
Egenregiprosjekter for salg	519 129	402 414	498 921
Kunder og ikke rentebærende fordringer	1 264 897	837 250	1 254 708
Rentebærende fordringer	9 593	3 040	6 907
Markedsbaserte aksjer	10 800	8 600	10 800
Likvide midler	74 698	208 485	135 638
Sum omløpsmidler	1 970 063	1 518 376	1 972 203
Sum eiendeler	2 608 949	2 006 988	2 553 479

Balanse – Egenkapital og gjeld

NOK 1 000	30.06 2008	30.06 2007	31.12 2007
Aksjekapital	3 467	3 442	3 442
Beholdning av egne aksjer	-21	-2	-30
Omregningsdifferanser	-14 057	-1 457	-14 133
Opptjent egenkapital	635 663	517 777	619 859
Sum egenkapital tilordnet selskapets aksjonærer	625 052	519 760	609 138
Minoritetsinteresser	5 805		4 440
Innløsbare aksjer	-43 600		-43 600
Minoritetsinteresser	-37 795		-39 160
Sum egenkapital	587 257	519 760	569 978
Langsiktig rentebærende gjeld	144 446	178 524	129 753
Pensjonsforpliktelser	4 568	6 378	4 568
Avsetninger			3 436
Forpliktelser ved utsatt skatt	112 164	50 627	80 240
Sum langsiktig gjeld	261 178	235 529	217 997
Kortsiktig rentebærende gjeld	215 757	126 304	159 085
Leverandørgjeld og ikke rentebærende gjeld	1 493 802	1 081 209	1 565 960
Avsetninger	50 955	44 186	39 373
Betalbar skatt			1 086
Sum kortsiktig gjeld	1 760 514	1 251 699	1 765 504
Sum gjeld	2 021 692	1 487 228	1 983 501
Sum egenkapital og gjeld	2 608 949	2 006 988	2 553 479

Egenkapitalrentabilitet



Egenkapitalandel

