



...til å stole på



Langerud sykehjem

AF GRUPPEN - 2. KVARTAL 2008

Oslo, 22. august 2008



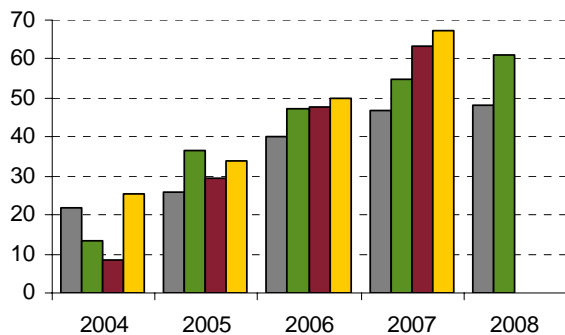
Riksvei 17 Tverlandet-Godøystraumen

FINANSIELLE NØKKELTALL

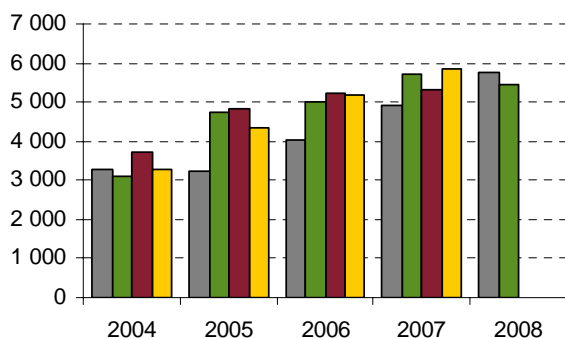
MNOK	jan-jun 2008	jan-jun 2007	apr-jun 2008	apr-jun 2007	2007
Driftsinntekter	2 846	2 646	1 529	1 299	5 538
Driftsresultat (EBIT)	113	105	61	54	229
Resultat før skatt (EBT)	109	102	61	55	232
Resultat pr. aksje (NOK)	5,65	5,31	3,11	2,87	12,73
Resultatmargin (EBT %)	3,8 %	3,8 %	4,0 %	4,2 %	4,2 %
Avkastning på investert kapital	26,5 %	26,0 %	IA	IA	29,3 %
Kontantstrøm fra driften	49	252	77	137	378
Netto rentebærende gjeld	243	68	243	68	121
Egenkapitalandel	22,5 %	26,2 %	22,5 %	26,2 %	22,3 %
Gjeldsgrad	0,41	0,13	0,41	0,13	0,18
Ordreinngang	2 419	3 166	851	2 077	6 223
Ordrereserve	5 436	5 697	5 436	5 697	5 862

SAMMENDRAG 1. HALVÅR 2008

- Fokus på marginforbedringer i *Bygg* gir resultater.
- Ny organisering og bedre marginer i *Anlegg*.
- Lavere salgstakt og færre prosjekter reduserer driftsinntektene og resultat i *Eiendom*.
- God ordreinngang i første halvår bidrar til rekordhøy ordrereserve i virksomhetsområdet *Miljø*.
- AFs nye satsingsområde *Energi* mer enn doubler omsetningen i første halvår 2008.

Res. før skatt pr. kvartal (MNOK)

I løpet av første halvår har AF overlevert flere større prosjekter. Bertel O. Steen fikk overlevert sitt nye hovedkontor Sogn Arena i Oslo i første kvartal, mens Langerud Sykehjem ble ferdigstilt i mai 2008. I Larvik har AF ferdigstilt den nye fergeterminalen til Color Line.

Ordrereserve pr. kvartal (MNOK)

Tilgangen på nye prosjekter er god innenfor flere av virksomhetsområdene, men et svakt boligmarked fører til at *Bygg* og *Eiendom* har redusert ordreinngangen i forhold til første halvår 2007.

AF Gruppen har i andre kvartal inngått en avtale med Oslo Lufthavn AS om utførelse av anleggsarbeider på Oslo Lufthavn Gardermoen. Kontrakten har en verdi på MNOK 140. I tillegg har AF inngått en avtale en avtale med Eiendomsspar AS og Thrane Steen AS om oppføring av et nytt kontorbygg på Skøyen i Oslo. Kontrakten har en verdi på MNOK 250.

AF Gruppen har i første halvår fortsatt satsingen på virksomhetsområdene *Miljø* og *Energi*. I første kvartal kjøpte AF selskapene Hagen & Nygård AS og Tempero Energitjenester AS. I andre kvartal har AF kjøpt 100% av aksjene i selskapet Aeron AS. Aeron er en ledende leverandør av HVAC-systemer (Heating, Ventilation, Air Conditioning og Cooling) til skipsindustrien og vil inngå i virksomhetsområdet *Energi*.

"AF Gruppens bygg- og anleggsvirksomhet bidrar sterkt til at vi leverer vårt beste halvårsresultat noen sinne. Flere av forretningsenhetene har bedret marginene betydelig. Resultatene i Sverige er ikke tilfredsstillende, og vi arbeider med å snu utviklingen.

Vi har i første halvår 2008 fortsatt vår satsing på energi- og miljøtjenester gjennom oppkjøp og organisk vekst. Det er gledelig å registrere at ordreinngangen innenfor disse virksomhetsområdene er positiv og aktiviteten stor. AF Gruppen er forberedt på et tøffere marked for flere av våre tjenester, men diversifiseringen av tjenestetilbudet reduserer risikoen ved svingninger i markedene," sier konsernsjef Pål Egil Rønn.

VIRKSOMHETSOMRÅDENE**Bygg**

MNOK	jan-jun 2008	jan-jun 2007	apr-jun 2008	apr-jun 2007	2007
Driftsinntekter	1 503,5	1 430,7	781,5	723,1	2 999,7
EBIT	43,2	29,2	25,8	11,8	72,3
EBT	49,9	31,8	29,2	13,9	85,2
EBT %	3,3 %	2,2 %	3,7 %	1,9 %	2,8 %

Virksomhetsområdet *Bygg* omfatter alle aktiviteter knyttet til bygg og byggfornyelse i Norge og Sverige.

Måltrettet arbeid med marginforbedringer gir resultater i *Bygg*. Driftsinntektene var i første halvår noe høyere enn samme periode i fjor, MNOK 1.530,5 (1.430,7). I andre kvartal var driftsinntektene MNOK 781,5 (723,1). Bedrede marginer bidro til at resultat før skatt var MNOK 49,9 (31,8) pr. 30.06 og MNOK 29,2 (13,9) i andre kvartal.

Byggvirksomheten i Oslo har bedret resultatene sammenlignet med første halvår 2007. Tilsvarende viser byggvirksomheten i Halden stabilt gode resultater. Byggvirksomheten i Sverige leverer derimot negative resultater. Dette skyldes blant annet stor utskiftning av funksjonærer gjennom 2007 og høyere kostnadsvekst enn kalkulert i enkelte prosjekter.

AF opprettet i 2007 et nytt selskap i Sverige for utvikling av ny byggvirksomhet i området Gøteborg-Malmö, AF Bygg Syd AB. Selskapet har i løpet første halvår inngått flere mindre kontrakter og er nå i operativ drift.

Usikkerheten i boligmarkedet har ført til at igangsettingen av nye boligprosjekter utsettes. En solid ordrereserve tilsier at aktiviteten fortsatt vil være høy i tiden fremover, men tilgangen på nye boligprosjekter er redusert i forhold til fjoråret. I andre kvartal 2008 inngikk AF en avtale med

Eiendomsspar AS og Thrane Steen AS om oppføring av et nytt kontorbygg på Skøyen i Oslo. Kontrakten har en verdi på MNOK 250. I tillegg har AF inngått en avtale med Undervisningsbygg Oslo KF om byggetrinn to på Tvillingskolene i Oslo. Avtalen har en verdi på MNOK 75.

Samlet ordresreserve innenfor *Bygg* pr. 30.06.08 var MNOK 2.539 (3.592). Ordreinngangen var MNOK 1.242 (2.279) i første halvår.

Anlegg

MNOK	jan-jun 2008	jan-jun 2007	apr-jun 2008	apr-jun 2007	2007
Driftsinntekter	993,5	797,0	566,2	376,3	1 549,4
EBIT	38,9	17,1	18,1	2,8	13,4
EBT	35,0	13,5	18,7	2,2	7,4
EBT %	3,5 %	1,7 %	3,3 %	0,6 %	0,5 %

AFs anleggsvirksomhet ble i første halvår delt inn i fire forretningsenheter: AF Anlegg Olje & Gass, AF Anlegg Underjord, AF Anlegg Samferdsel og AF Anlegg Sjø & Havn. Hensikten er å spisse anleggsvirksomheten mot utvalgte markedsområder og effektivisere styringen av prosjektene.

Økt fokus på risikohåndtering, kundeprioritering og margin begynner å gi resultater i *Anlegg*. Driftsinntektene i *Anlegg* var pr. 30.06 MNOK 993,5 (797,0). I andre kvartal var driftsinntektene MNOK 566,2 (376,3). Økningen i driftsinntekter skyldes i hovedsak flere olje- og gassprosjekter. *Anlegg* har i første halvår hatt en positiv marginutvikling med en resultatmargin på 3,5% (1,7%). Marginforbedringen førte til at resultat før skatt i perioden økte fra MNOK 13,5 til MNOK 35,0 sammenlignet med første halvår i fjor. I andre kvartal 2008 var resultat før skatt MNOK 18,7 (2,2). Det er fremdeles utfordringer knyttet til enkelte prosjekter innenfor samferdsel. Avkastningen på investert kapital var 24,2% (10,8%).

AF har i andre kvartal 2008 inngått en avtale med Oslo Lufthavn AS om anleggsarbeider på Oslo Lufthavn Gardermoen. Avtalen har en verdi på MNOK 140. I tillegg har AF inngått en avtale med Hafslund Fjernvarme AS om arbeider tilknyttet en ny fjernvarmeledning i Oslo. Avtalen har en verdi på MNOK 72.

Samlet ordresreserve innenfor *Anlegg* pr. 30.06.08 var MNOK 1.462 (1.364). Ordreinngangen var MNOK 1.137 (566) i første halvår.

Eiendom

MNOK	jan-jun 2008	jan-jun 2007	apr-jun 2008	apr-jun 2007	2007
Driftsinntekter	129,9	282,2	55,1	144,9	629,9
EBIT	9,9	15,1	2,9	13,3	54,6
EBT	2,6	11,3	-0,7	10,5	47,4
EBT %	2,0 %	4,0 %	-1,2 %	7,3 %	7,5 %
RoIC %	5,1 %	7,7 %	IA	IA	13,8 %

Virksomhetsområdet *Eiendom* omfatter utvikling av boliger og næringsbygg i egenregi i Østlandsområdet.

Eiendoms driftsinntekter pr. 30.06, MNOK 129,9 (282,2), viser en betydelig nedgang sammenlignet med samme periode i 2007. I andre kvartal 2008 var driftsinntektene MNOK 55,1 (144,9). Hovedårsaken til reduksjonen i driftsinntektene er lavere salgstakt på leiligheter. I tillegg er antallet nye prosjekter for salg redusert. Resultat før skatt i første halvår var MNOK 2,6 (11,3). I andre kvartal var resultat før skatt MNOK -0,7 (10,5). Avkastning på investert kapital var pr. 30.06.08 5,1% (7,7%).

Økt usikkerhet i boligmarkedet samt høyere rente, har ført til at aktiviteten i boligmarkedet var lavere i første halvår 2008 enn tilsvarende periode i fjor. AF har ikke startet noen nye boligprosjekter i inneværende år. Selskapet har i perioden solgt 11 leiligheter hvor bygging er besluttet igangsatt. Lavere salgstakt gir seg utslag i at antallet ferdigstilte boliger som er usolgt øker. Av 246 igangsatte boligheter er 69 usolgte. Av antallet usolgte boliger er 30 ferdigstilt. Statistikken gjelder AFs andel av prosjektene.

AF har tomter og utbyggingsrettigheter under utvikling som til sammen utgjør ca 950 boenheter og 22.200 m² næringsareal.

Miljø

MNOK	jan-jun 2008	jan-jun 2007	apr-jun 2008	apr-jun 2007	2007
Driftsinntekter	239,9	226,6	142,5	106,6	465,7
EBIT	26,7	44,8	15,2	24,6	77,9
EBT	23,6	43,1	13,5	23,8	77,1
EBT %	9,8 %	19,0 %	9,5 %	22,4 %	16,5 %

Miljø inkluderer AFs miljøetsatsing på tjenester innenfor riving og gjenvinning både onshore og offshore. I tillegg hører selskapets deleide datterselskaper innenfor gjenvinning inn under virksomhetsområdet. Virksomhetsområdet har aktiviteter i Norge og Sverige.

Driftsinntektene i *Miljø* var i første halvår MNOK 239,9 (226,6). I andre kvartal var driftsinntekten MNOK 142,5 (106,6). Resultat før skatt pr. 30.06 var redusert fra MNOK 43,1 til MNOK 23,6. I andre kvartal var resultat før skatt MNOK 13,5 (23,8). Resultatet i første halvår 2007 var preget av inntektsføringer i forbindelse med avslutningen av rivingen av Ekofisk-tanken. Resultatet i første

halvår 2008 er påvirket av at forberedelsene for den store avtalen med riving av inntil 13 plattformer i Nordsjøen har startet. Offshore-enheten har i første halvår økt bemanningen med 58 personer og utvidelsen av mottaksanlegget på Vats vil starte i andre halvår 2008. Aktiviteten er nå i hovedsak knyttet til prosjekteringsarbeid som gir mindre omsetning. Selve rivingen av plattformene vil begynne sommeren 2009. Arbeidet med riving og gjenvinning av en lastebøye fra Kittiwake-feltet i Nordsjøen pågår derimot for fullt i andre halvår 2008.

Det er rivevirksomheten onshore som i første halvår står for en vesentlig del av inntektene og resultatet i virksomhetsområdet. Avkastning på investert kapital var 30,5% (52,6%).

Samlet ordresreserve i miljøvirksomheten pr. 30.06.08 var MNOK 1.378 (155). Ordreinngangen var MNOK 317,6 (123,4) i første halvår.

Energi

MNOK	jan-jun 2008	jan-jun 2007	apr-jun 2008	apr-jun 2007	2007
Driftsinntekter	133,8	52,3	78,0	33,1	144,3
EBIT	7,5	1,4	6,5	2,2	11,4
EBT	7,3	1,7	6,3	2,4	12,0
EBT %	5,5 %	3,2 %	8,1 %	7,2 %	8,3 %

Virksomhetsområdet *Energi* omfatter AFs tjenester innenfor energi- og miljøteknikk onshore og offshore.

AFs energisatsing fortsetter med over doubling av driftsinntektene i første halvår 2008, MNOK 133,8 (52,3). I andre kvartal var driftsinntektene MNOK 78,0 (33,1). Resultat før skatt var pr. 30.06 MNOK 7,3 (1,7). Resultat per skatt i andre kvartal var MNOK 6,3 (2,4). Økningen i driftsinntekter sammenlignet med første halvår 2007 skyldes dels organisk vekst og at AF kjøpte 51% av selskapet Mollier AS i fjerde kvartal 2007. Etter fusjon mellom Mollier og AFs HVAC-virksomhet i første kvartal 2008 viser selskapet nå markant bedring i resultatene. Avkastning på investert kapital var 29,3% (5,5%). Virksomhetsområdet *Energi* forventer økning i aktiviteten fremover.

AF har i 2008 fortsatt satsingen innenfor *Energi* og inngikk i første kvartal avtale om kjøp av Tempero Energitjenester AS. I andre kvartal inngikk AF en intensjonsavtale om kjøp av 100% av aksjene i selskapet Aeron AS. Endelig avtale ble signert etter kvartalets utløp. Aeron er en ledende leverandør av HVAC-systemer til skipsindustrien og har hovedkontor i Flekkefjord. Selskapet hadde driftsinntekter på ca. MNOK 200 i 2007. Markedet for energi- og miljøtjenester er betydelig og økende, og AF har et godt fundament for å utnytte disse mulighetene i tiden fremover.

Ordreserven i *Energi* pr. 30.06.08 var MNOK 167 (84). Ordreinngangen var MNOK 168 (84) i første halvår.

FINANSIELLE FORHOLD

Netto kontantstrøm fra driften i første halvår var MNOK 49,3 (252,2) etter en økning i netto driftskapital med MNOK 105,5 (-113,4). Økningen i netto driftskapital skyldes i stor grad utvikling av boliger for egenregi i Sverige og økning i kundeordringer. Det ble utbetalt utbytte på MNOK 83,1 (68,8) i andre kvartal 2008.

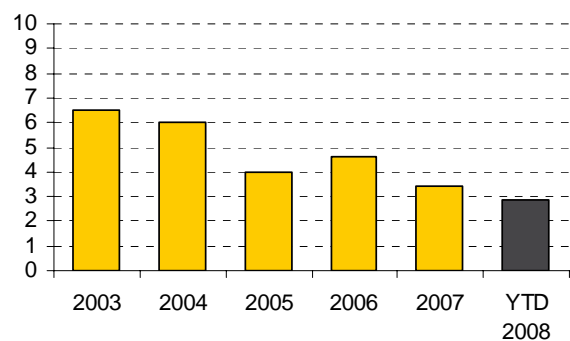
Konsernets totale eiendeler pr. 30.06.08 var MNOK 2.609 (2.007). Selskapets egenkapital var MNOK 587 (520), som tilsvarer en egenkapitalandel på 22,5% (26,2%). Netto rentebærende gjeld var MNOK 243,3 (68,5) pr. 30.06.08.

AF Gruppen har en treårig hovedfasilitet på NOK 900 mill med Handelsbanken. Avtalen løper til 30.06.09 og sikrer AFs finansieringsbehov fremover.

HELSE, MILJØ OG SIKKERHET

AF legger stor vekt på HMS-arbeidet. Vi måler prosjektenes sikkerhet blant annet gjennom registrering av skader. Skaderegistreringen danner grunnlaget for H-verdien.

Utvikling i H-verdi



H-verdi er definert som antall fraværskader pr. million utførte timeverk. AF inkluderer alle underentreprenører i beregningsgrunnlaget for H-verdien.

H-verdien for den norske virksomheten var 2,9 i første halvår. I løpet av de siste fem årene har konsernets H-verdi blitt redusert fra 10 til verdier under 5. Sykefraværet har økt fra 3,4% til 4,1% av arbeidet tid sammenlignet med første halvår 2007. Det er iverksatt tiltak i forretningsenhetene for å redusere fraværet.

ORGANISASJON

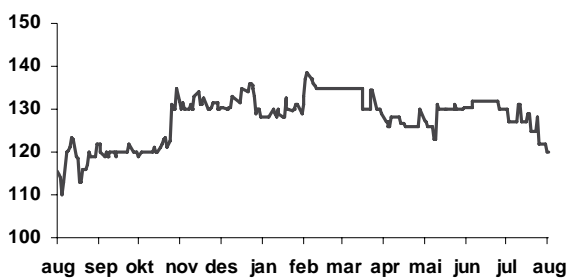
Det ble avholdt ordinær generalforsamling i AF Gruppen ASA 9. mai 2008. Alle forslag ble godkjent i henhold til innkallingen. Det ble valgt inn fire nye styremedlemmer: Nils-Henrik Pettersson (styrets leder), Eli Arnstad, Peter Groth og Torstein Lange Larssen (ansattrepresentant).

Jørgen Hals tiltrådte som ny konserndirektør 1. juni 2008. Hals vil ha ansvaret for virksomhetsområdene Bygg og Eiendom.

AKSJEN OG EIERSKAP

AF Gruppens aksjer er notert på Oslo Børs OB-match liste og handles under symbolet AFG i poster på 100 aksjer. AF Gruppen innehar informasjonsmerket på Oslo Børs og har opprettet en garantiavtale som sikrer likviditet i aksjen. Aksjekursen 13. august 2008 var NOK 120,00, hvilket er en nedgang siden forrige årsskifte på 6,7%. Oslo Børs benchmark indeks har i samme periode falt med 18,9%. Tallene er justert for utbytte.

AFG - Kursutvikling siste 12 måneder



I forbindelse med det treårige opsjonsprogrammet som omfatter alle ansatte i AF Gruppen, utstedte styret i AF Gruppen 907.750 opsjoner i andre kvartal 2008. Innløsningskursen for opsjonene er NOK 135,00 og de kan tidligst innløses i 2011.

Største aksjonærer pr 13.08.2008:

Navn	Antall aksjer	Andel (%)
KB Gruppen Kongsvinger AS	3 499 447	25,2 %
P O A AS	2 134 780	15,4 %
OBOS Forretningsbygg AS	1 939 266	14,0 %
LJM AS	1 102 780	8,0 %
Moger Invest AS	986 329	7,1 %
Aspelin-Ramm Utvikling	818 408	5,9 %
Skogheim, Arne	337 544	2,4 %
Staavi, Bjørn	294 372	2,1 %
Citibank N.A.	199 700	1,4 %
Evensen, Jon Erik	142 000	1,0 %
Ti største aksjonærer	11 454 626	82,6 %
Sum øvrige aksjonærer	2 415 262	17,4 %
Totalt utestående aksjer	13 869 888	100,0 %

MARKEDSUTVIKLING

Etterspørselen etter byggtjenester er lavere enn i 2007. Usikkerheten i boligmarkedet har ført til at nybyggingen er redusert. Rehabilitering av offentlige og private bygg har delvis kompensert for reduksjonen i etterspørsel, men ordretilgangen er allikevel lavere enn hva som har vært tilfellet de to foregående årene.

Tilgangen på nye anleggsprosjekter har holdt seg på et stabilt nivå i 2008 og AF opplever en god etterspørsel etter våre anleggstjenester.

Markedet for AFs tjenester innenfor energi- og miljøteknikk viser en positiv utvikling og det er gode vekstmuligheter i tiden fremover.

Det er god etterspørsel etter våre rivningstjenester onshore, samtidig som AF Gruppen det seneste året har vunnet flere større kontrakter på norsk og britisk sektor i Nordsjøen. Det anslåes at over 400 installasjoner må fjernes de neste 20-30 årene fra disse sektorene.

Styret i AF Gruppen har stor tro på selskapets fremtidige utvikling.

Oslo, 22. august 2008

Styret i AF Gruppen ASA

For nærmere opplysninger, vennligst kontakt:

CEO Pål Egil Rønn
pal.egil.ronn@afgruppen.no 22 89 11 00

CFO Sverre Hærem
sverre.herem@afgruppen.no 22 89 11 00

Internett: www.afgruppen.no

Kommende presentasjoner:

14.11 2008 Kvartalsrapport 3. kvartal 2008

KONSERNETS RESULTATREGNSKAP

NOK 1000	jan-juni 2008	jan-juni 2007	apr-juni 2008	apr-juni 2007	jan-des 2007
Driftsinntekter	2 845 553	2 646 079	1 528 895	1 299 486	5 538 421
Driftskostnader	-2 697 070	-2 500 763	-1 451 060	-1 221 112	-5 227 532
Av- og nedskrivninger	-35 492	-40 547	-16 459	-24 046	-81 877
Driftsresultat (EBIT)	112 991	104 769	61 376	54 328	229 012
Finansposter, netto	-3 831	-3 250	-261	612	3 198
Resultat før skatt (EBT)	109 160	101 519	61 115	54 940	232 210
Skatt	-30 565	-28 425	-17 112	-15 383	-57 624
Årets resultat	78 595	73 094	44 003	39 557	174 586
Tilordnet:					
Aksjonærer	77 230	73 094	42 283	39 557	173 724
Minoritetsinteresser	1 365		1 720		862
Sum	78 595	73 094	44 003	39 557	174 586
Basisresultat per aksje (beløp i kroner)	5,65	5,31	3,11	2,87	12,73
Utvannet resultat per aksje (beløp i kroner)	5,65	5,31	3,11	2,87	12,73
Antall aksjer	13 869 888	13 769 888			13 769 888
Gjennomsnittlig antall utestående aksjer	13 679 276	13 769 888			13 651 358
Nøkkeltall					
EBIT %	4,0 %	4,0 %	4,0 %	4,2 %	4,1 %
EBT %	3,8 %	3,8 %	4,0 %	4,2 %	4,2 %
Avkastning på gjennomsnittlig investert kapital ¹⁾	26,5 %	26,0 %			29,3 %
Egenkapitalrentabilitet	27,2 %	27,7 %			31,6 %
Egenkapitalandel	22,5 %	26,2 %			22,3 %
Netto gjeldsgrad ²⁾	0,41	0,13			0,18
Netto rentebærende midler ³⁾	-243 253	-68 478			-121 297
Investert kapital ved periodens slutt ⁴⁾	952 029	830 366			866 820
Investert kapital - gjennomsnitt ⁵⁾	910 068	834 226			864 171
Ordreinngang	2 419 319	3 165 508	850 723	2 076 942	6 223 035
Ordreservert	5 435 629	5 696 678			5 861 863

¹⁾ Avkastning gjennomsnittlig investert kapital = resultat før skatt + rentekostnader + avskrivning goodwill / gjennomsnittlig investert kapital

²⁾ Gjeldsgrad = Netto rentebærende gjeld/egenkapital+netto rentebærende gjeld

³⁾ Netto rentebærende midler = likvide midler + finansielle omløpsmidler + rentebærende fordringer - rentebærende gjeld

⁴⁾ Investert kapital, utgående balanse = egenkapital + rentebærende gjeld

⁵⁾ Investert kapital, gjennomsnitt = gjennomsnitt av kvartalstallene for 12 måneder

HELSE, MILJØ OG SIKKERHET

Virksomhetsområder	2008			2007		
	H1-verdi	H2-verdi	Sykefravær	H1-verdi	H2-verdi	Sykefravær
Bygg	5,5	17,4	5,4 %	2,2	18	4,7 %
Anlegg	2,0	8,0	3,0 %	5,6	35,3	2,9 %
Eiendom			4,3 %			6,1 %
Miljø		6,2	2,4 %		9,0	2,8 %
Energi			4,0 %			2,1 %
Konsern			3,6 %			3,5 %
Totalt	2,9	14,8	4,1 %	2,4	19,7	3,4 %

VIRKSOMHETSOMRÅDENE**Sammendrag**

Virksomhetsområde NOK 1000	jan-juni 2008					jan-juni 2007				
	Drifts- inntekter	EBIT	EBIT%	EBT	EBT %	Drifts- inntekter	EBIT	EBIT%	EBT	EBT %
Bygg	1 503 515	43 225	2,9 %	49 884	3,3 %	1 430 669	29 150	2,0 %	31 828	2,2 %
Anlegg	993 516	38 938	3,9 %	34 987	3,5 %	797 042	17 134	2,1 %	13 505	1,7 %
Eiendom	129 853	9 854	7,6 %	2 636	2,0 %	282 176	15 130	5,4 %	11 269	4,0 %
Miljø	239 880	26 705	11,1 %	23 607	9,8 %	226 601	44 831	19,8 %	43 129	19,0 %
Energi	133 816	7 464	5,6 %	7 329	5,5 %	52 261	1 399	2,7 %	1 682	3,2 %
Konsern	30	-11 453		-7 541			-2 875		106	
Eliminering	-155 057	-1 742		-1 742	1,1 %	-142 670				
Sum	2 845 553	112 991	4,0 %	109 160	3,8 %	2 646 079	104 769	4,0 %	101 519	3,8 %

Virksomhetsområde NOK 1000	april-juni 2008					april-juni 2007				
	Drifts- inntekter	EBIT	EBIT%	EBT	EBT %	Drifts- inntekter	EBIT	EBIT%	EBT	EBT %
Bygg	781 546	25 775	3,3 %	29 186	3,7 %	723 080	11 828	1,6 %	13 914	1,9 %
Anlegg	566 155	18 126	3,2 %	18 675	3,3 %	376 340	2 783	0,7 %	2 157	0,6 %
Eiendom	55 063	2 932	5,3 %	-659	-1,2 %	144 865	13 320	9,2 %	10 539	7,3 %
Miljø	142 527	15 238	10,7 %	13 527	9,5 %	106 646	24 627	23,1 %	23 843	22,4 %
Energi	77 956	6 460	8,3 %	6 334	8,1 %	33 088	2 236	6,8 %	2 394	7,2 %
Konsern		-5 413		-4 208			-466		2 091	
Eliminering	-94 382	-1 742		-1 742	1,8 %	-84 533				
Sum	1 528 865	61 376	4,0 %	61 113	4,0 %	1 299 486	54 328	4,2 %	54 938	4,2 %

Virksomhetsområde NOK 1000	jan-des 2007				
	Drifts- inntekter	EBIT	EBIT%	EBT	EBT %
Bygg	2 999 727	72 255	2,4 %	85 209	2,8 %
Anlegg	1 549 426	13 489	0,9 %	7 351	0,5 %
Eiendom	629 867	54 581	8,7 %	47 377	7,5 %
Miljø	465 682	77 919	16,7 %	77 054	16,5 %
Energi	144 280	11 468	7,9 %	11 999	8,3 %
Konsern		-700		3 220	
Eliminering	-250 561				
Sum	5 538 421	229 012	4,1 %	232 210	4,2 %

Resultat og nøkkeltall pr. virksomhetsområde**Bygg**

NOK 1000	jan-juni 2008	jan-juni 2007	apr-juni 2008	apr-juni 2007	jan-des 2007
Driftsinntekter	1 503 515	1 430 669	781 546	723 080	2 999 727
Driftskostnader	-1 458 746	-1 399 503	-754 531	-710 572	-2 921 331
Av- og nedskrivninger	-1 544	-2 016	-1 240	-680	-6 141
Driftsresultat (EBIT)	43 225	29 150	25 775	11 828	72 255
Finansposter, netto	6 659	2 678	3 411	2 086	12 954
Resultat før skatt (EBT)	49 884	31 828	29 186	13 914	85 209
EBIT %	2,9 %	2,0 %	3,3 %	1,6 %	2,4 %
EBT %	3,3 %	2,2 %	3,7 %	1,9 %	2,8 %
Investert kapital ved periodens slutt	244 257	-34 484			102 475
Investert kapital - gjennomsnitt	145 849	-14 668			39 609
Avkastning på investert kapital	137,3 %	>100%			>100%
Ordreinnngang	1 242 341	2 278 895	600 182	1 648 365	3 056 705
Ordrereserve	2 539 451	3 591 873			2 800 625

Anlegg

NOK 1000	jan-juni 2008	jan-juni 2007	apr-juni 2008	apr-juni 2007	jan-des 2007
Driftsinntekter	993 516	797 042	566 155	376 340	1 549 426
Driftskostnader	-935 093	-762 293	-540 479	-361 988	-1 498 201
Av- og nedskrivninger	-19 485	-17 615	-7 550	-11 569	-37 736
Driftsresultat (EBIT)	38 938	17 134	18 126	2 783	13 489
Finansposter, netto	-3 951	-3 629	549	-626	-6 138
Resultat før skatt (EBT)	34 987	13 505	18 675	2 157	7 351
EBIT %	3,9 %	2,1 %	3,2 %	0,7 %	0,9 %
EBT %	3,5 %	1,7 %	3,3 %	0,6 %	0,5 %
Investert kapital ved periodens slutt	342 969	336 451			337 090
Investert kapital - gjennomsnitt	348 936	317 655			328 053
Avkastning på investert kapital	24,2 %	10,8 %			4,3 %
Ordreinnngang	1 137 408	566 171	344 728	393 821	1 272 286
Ordrereserve	1 461 804	1 364 181			1 317 912

Eiendom

NOK 1000	jan-juni 2008	jan-juni 2007	apr-juni 2008	apr-juni 2007	jan-des 2007
Driftsinntekter	129 853	282 176	55 063	144 865	629 867
Driftskostnader	-119 999	-266 891	-52 131	-131 467	-575 250
Av- og nedskrivninger		-155		-78	-36
Driftsresultat (EBIT)	9 854	15 130	2 932	13 320	54 581
Finansposter, netto	-7 218	-3 861	-3 591	-2 781	-7 204
Resultat før skatt (EBT)	2 636	11 269	-659	10 539	47 377
EBIT %	7,6 %	5,4 %	5,3 %	9,2 %	8,7 %
EBT %	2,0 %	4,0 %	-1,2 %	7,3 %	7,5 %
Investert kapital ved periodens slutt	227 509	430 338			406 038
Investert kapital - gjennomsnitt	393 355	367 527			431 585
Avkastning på investert kapital	5,1 %	7,7 %			13,8 %
Ordreinnngang	-124 145	665 417	-68 129	397 525	384 552
Ordrereserve	55 687	933 341			309 685

Miljø

NOK 1000	jan-juni 2008	jan-juni 2007	apr-juni 2008	apr-juni 2007	jan-des 2007
Driftsinntekter	239 880	226 601	142 527	106 646	465 682
Driftskostnader	-199 934	-161 415	-120 596	-70 649	-351 184
Av- og nedskrivninger	-13 241	-20 355	-6 693	-11 370	-36 579
Driftsresultat (EBIT)	26 705	44 831	15 238	24 627	77 919
Finansposter, netto	-3 098	-1 702	-1 711	-784	-865
Resultat før skatt (EBT)	23 607	43 129	13 527	23 843	77 054
EBIT %	11,1 %	19,8 %	10,7 %	23,1 %	16,7 %
EBT %	9,8 %	19,0 %	9,5 %	22,4 %	16,5 %
Investert kapital ved periodens slutt	229 443	170 768			138 306
Investert kapital - gjennomsnitt	178 234	170 536			162 136
Avkastning på investert kapital	30,5 %	52,6 %			48,3 %
Ordreinngang	317 629	123 400	131 437	93 417	1 507 774
Orderreserve	1 378 391	155 349			1 300 642

Energi

NOK 1000	jan-juni 2008	jan-juni 2007	apr-juni 2008	apr-juni 2007	jan-des 2007
Driftsinntekter	133 816	52 261	77 956	33 088	144 280
Driftskostnader	-125 495	-50 517	-70 868	-30 564	-131 514
Av- og nedskrivninger	-857	-345	-628	-288	-1 298
Driftsresultat (EBIT)	7 464	1 399	6 460	2 236	11 468
Finansposter, netto	-135	283	-126	158	531
Resultat før skatt (EBT)	7 329	1 682	6 334	2 394	11 999
EBIT %	5,6 %	2,7 %	8,3 %	6,8 %	7,9 %
EBT %	5,5 %	3,2 %	8,1 %	7,2 %	8,3 %
Investert kapital ved periodens slutt	129 169	62 090			124 035
Investert kapital - gjennomsnitt	113 800	60 713			80 413
Avkastning på investert kapital	29,3 %	5,5 %			15,3 %
Ordreinngang	167 958	84 135	103 702	33 187	252 279
Orderreserve	167 142	56 775			132 999

Konsern

NOK 1000	jan-juni 2008	jan-juni 2007	apr-juni 2008	apr-juni 2007	jan-des 2007
Driftsinntekter	30		30		
Driftskostnader	-11 118	-2 814	-5 095	-405	-613
Av- og nedskrivninger	-365	-61	-348	-61	-87
Driftsresultat (EBIT)	-11 453	-2 875	-5 413	-466	-700
Finansposter, netto	3 912	2 981	1 205	2 557	3 922
Resultat før skatt (EBT)	-7 541	106	-4 208	2 091	3 222
Investert kapital ved periodens slutt	-221 318	-134 797			-241 124
Investert kapital - gjennomsnitt	-270 106	-67 537			-177 625

Elimineringer

NOK 1000	jan-juni 2008	jan-juni 2007	apr-juni 2008	apr-juni 2007	jan-des 2007
Driftsinntekter	-155 057	-142 670	-94 382	-84 533	-250 561
Driftskostnader	153 315	142 670	92 640	84 533	250 561
Av- og nedskrivninger					
Driftsresultat (EBIT)	-1 742		-1 742		
Finansposter, netto					
Resultat før skatt (EBT)	-1 742		-1 742		
Ordreinngang	-321 872	-552 510	-261 197	-489 373	-250 561
Orderreserve	-166 845	-404 841			

KONSERNBALANSE

Beløp i NOK 1 000

Eiendeler	30.6.2008	30.6.2007	31.12.2007
Anleggsmidler			
Bygninger og tomter	14 003	602	2 859
Maskiner og driftsløsøre	304 452	289 090	281 205
Imaterielle eiendeler	257 967	192 602	244 391
Investering i tilknyttede selskaper	36 036	15 956	29 459
Rentebærende fordringer	26 428	22 603	22 200
Andre fordringer			1 162
Sum anleggsmidler	638 886	520 853	581 276
Omløpsmidler			
Beholdninger	90 946	26 346	65 229
Egenregiprojekter	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	1 486 135	1 972 203
Sum eiendeler	2 608 949	2 006 988	2 553 479
Egenkapital og gjeld			
Egenkapital			
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 gjeld			
Rentebærende lån og kreditter	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 gjeld			
Rentebærende lån og kreditter	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

KONTANTSTRØM KONSERN

Kontantstrømsanalyse	jan-juni 2008	jan-juni 2007	apr-jun 2008	apr-jun 2007	jan-des 2007
Driftsresultat	112 991	104 769	61 376	54 328	229 012
Av- og nedskrivninger	35 494	40 553	16 461	21 788	81 871
Endring netto driftskapital	-105 459	113 363	-4 367	67 036	79 542
Andre justeringer	6 300	-6 505	3 150	-6 505	-12 216
Kontantstrøm fra driften	49 326	252 180	76 620	136 647	378 209
Netto investeringer	-89 983	-41 446	-86 417	-21 400	-184 749
Kontantstrøm før kapital- og finanstransaksjoner	-40 657	210 734	-9 797	115 247	193 460
Aksjeemisjon	10 800		10 800		
Salg av egne aksjer	19 244		17 644		26 500
Kjøp av egne aksjer	-14 606	-10 073	-9 273	18 228	-52 325
Betalt utbytte	-83 130	-68 812	-83 130	-68 812	-68 812
Betalte finansposter, netto	-3 831	-3 250	-261	612	998
Betalte skatter	-9 797		-1 900	915	-23 150
Netto kontantstrøm	-121 977	128 599	-75 917	66 190	76 671
Valutaeffekt	21	-1 368	-501	-1 010	-2 259
Endring netto rentebærende gjeld	-121 956	127 231	-76 418	65 180	74 412
(Netto rentebærende gjeld) / midler	-243 253	-68 478	-243 253	-68 478	-121 297

EGENKAPITALENDRING KONSERN

	30.06.2008	30.06.2007	31.12.2007
Egenkapital pr. 01.01.2007	569 978	534 122	534 122
Aksjeemisjon	10 800		
Salg av egne aksjer	19 244		36 700
Kjøp av egne aksjer	-14 606	-10 072	-52 325
Opsjonsprogram 2008	6 300		
Omregningsdifferenser	76	-8 572	-14 271
Utbetaling av utbytte	-83 130	-68 812	-68 812
Minoritetsinteresser	1 365		3 578
Innløsbare aksjer			-43 600
Årets resultat	77 230	73 094	174 586
Egenkapital UB	587 257	519 760	569 978

NOTEOPPLYSNINGER

Generelt

AF Gruppen (AF) er et allmennaksjeselskap registrert i Norge. Selskapets hovedkontor er lokalisert i Vitaminveien 1A, Oslo. Selskapet driver entreprenørvirksomhet. Konsernet omfatter morselskapet AF Gruppen ASA, datterselskaper og andeler i tilknyttet og felleskontrollert virksomhet.

Regnskapsprinsipper

AF Gruppen tillegger International Financial Reporting Standards (IFRS) i sin finansielle rapportering. Delårsrapporten har blitt opprettet i henhold til IAS 34 om delårsrapportering etter de samme regnskapsprinsipper som er brukt i årsregnskapet for 2007.

Segmentrapportering

Konsernets primære virksomhetsområder er fra 1. januar 2008 som følger: Eiendom, Bygg, Anlegg, Miljø og Energi. Tall for 2007 er omarbeidet etter denne inndelingen.

Estimater

Inntekter regnskapsføres når det er sannsynlig at transaksjoner vil generere fremtidige økonomiske resultater som vil tilføres selskapet og beløpets størrelse kan estimeres pålitelig. Opptjent dekningsbidrag på prosjekter under utførelse innebærer en rekke vurderinger. Disse er foretatt etter ledelsens beste skjønn. Vurderingenes omfang og kompleksitet gjør at de faktiske dekningsbidrag ved prosjektenes avslutning kan avvike fra de vurderinger som er gjort ved periodeslutt.

Oppkjøp av virksomheter

AF kjøpte i januar 2008 selskapet Tempero Energitjenester AS. Selskapet er konsolidert fra 1. februar 2008 i virksomhetsområdet Energi. Selskapet hadde i 2007 en omsetning på NOK 4 mill.

I mars 2008 inngikk AF avtale om å kjøpe Hagen & Nygård AS. Selskapet er konsolidert fra 1. mai 2008 i virksomhetsområdet Miljø. Selskapet, som utfører rivings- og saneringsarbeider, hadde i 2007 en omsetning på NOK 55 mill.

Finansiell risiko

AF Gruppen har kjøpt terminkontrakter for britiske pund (GBP) i andre kvartal 2008. Terminkontraktene sikrer selskapets estimerte nettoinntekter i GBP.

Det er ingen andre vesentlige endringer i 2008 relatert til finansiell risiko.

Utbytte

Utbyttet på NOK 6,00 (5,00) per aksje for regnskapsåret 2007, ble utbetalt 21. mai 2008.

Hendelser etter periodens slutt

AF Gruppen kjøpte 4. juli 2008 100% av aksjene i Aeron AS. Aeron omsatte for MNOK 198 i 2007 og selskapet vil bli konsolidert fra 3. kvartal 2008 i virksomhetsområdet Energi. Aeron er en ledende leverandør av HVAC-systemer til skipsindustrien.

Det har ellers ikke inntruffet hendelser eller kommet ny informasjon etter kvartalets utløp som ville hatt en vesentlig innvirkning på kvartalsregnskapet.

ERKLÆRING FRA STYRET OG DAGLIG LEDER

Vi erklærer etter beste overbevisning at halvårsregnskapet for perioden 1. januar til 30. juni 2008 er utarbeidet i samsvar med IAS 34 – Delårsrapportering, og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av (selskapet og) konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet. Vi erklærer også, etter beste overbevisning, at halvårsberetningen gir en rettviseende oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innflytelse på halvårsregnskapet, de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer virksomheten står overfor i neste regnskapsperiode, samt av vesentlige transaksjoner med nærstående.

Oslo, 22. august 2008

Nils-Henrik Pettersson
(Styrets leder)

Eli Arnstad

Mari Broman

Carl Henrik Eriksen

Peter Groth

Rune Dale

Arne Røthe

Torstein Lange Larssen

Pål Egil Rønn
(Konsernsjef)

Selskapsinformasjon

AF Gruppen ASA

Hovedkontor:
Vitaminveien 1 A
0485 Oslo
T + 47 22 89 11 00
F + 47 22 89 11 01

Postadresse:
Postboks 34 Grefsen
0409 Oslo

Selskapets styre:

Nils-Henrik Pettersson, styrets leder
Eli Arnstad
Mari Broman
Carl Henrik Eriksen
Peter Groth
Rune Dale, ansattrepresentant
Torstein Lange Larssen, ansattrepresentant
Arne Røthe, ansattrepresentant

Konsernledelsen:

Pål Egil Rønn, konsernsjef
Sverre Hærem, konserndirektør/CFO
Robert Haugen, konserndirektør
Tore Fjukstad, konserndirektør
Jørgen Hals, konserndirektør

Finansiell kalender

Utbyttet ble utbetalt 21. mai 2008

Kvartalspresentasjoner:
3. kvartal 2008: 14. november 2008

Kvartalspresentasjonene finner sted i
Shippingklubbens lokaler, Haakon VII's gate 1, kl.
0830.

Det tas forbehold om endring av datoene.

For mer informasjon om selskapet, se
www.afgruppen.no



Leirfossen kraftverk