



*...til å stole på*



## **AF GRUPPEN - 1. KVARTAL 2007**

**Oslo, 14. mai 2007**

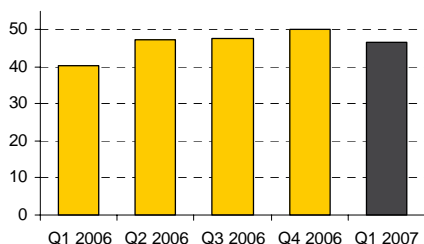
## SAMMENDRAG PR. 31.03.2007

- Fortjeneste pr. aksje pr. 31.03.07 ble NOK 2,44 (2,10).
- Resultat før skatt ble NOK 46,6 mill (40,3).
- Avkastning på gjennomsnittlig investert kapital pr. 31.03.07 var 25,1% (24,1%).
- Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter i første kvartal var NOK 103,0 mill (18,1).
- Ordreserven har siden første kvartal i 2006 økt med 22% til NOK 4 919 mill (4 025).
- I løpet av årets første kvartal var ordreinngangen NOK 1 089 mill (1 021).

## KOMMENTARER

AF Gruppen fortsatte fremgangen i første kvartal med et resultat før skatt på NOK 46,6 mill (40,3). Dette er en økning med 16% sammenliknet med fjoråret.

Res. før skatt pr. kvartal (NOKm)



Konsernets omsetning økte med 1% i forhold til samme periode i fjor, og ble i underkant av 1 350 millioner kroner. Dette er i tråd med selskapets uttalte strategi for 2007 om satsing på forbedringsarbeid og lønnsomhet fremfor høy omsetningsvekst.

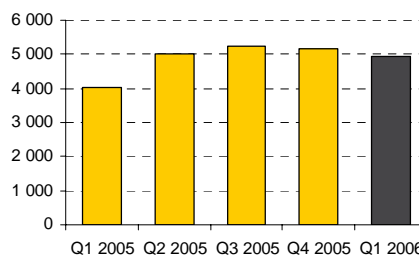
Som i 2006 er det AFs servicevirksomhet som bidrar mest til det gode kvartalsresultatet. Forretningsområdet *Services*, som blant annet består av rivevirksomhet offshore og onshore, samt tjenester innenfor energi og miljøteknikk, har de siste par årene levert stabilt gode resultater sammen med høy vekst. I første kvartal var resultat før skatt på NOK 21,9 mill (13,0).

Konsernets forretningsenheter innenfor *Construction* leverte dårlige resultater i 2006, mye grunnet tre enkeltprosjekter med betydelige tap. Resultatene er noe bedre i første kvartal 2007, og det forventes en gradvis bedring utover året. Resultat før skatt i første kvartal ble NOK 25,9 mill (19,0).

Forretningsområdet *Eiendom* hadde et resultat i første kvartal på NOK 0,7 mill (6,4). Markedet i AFs kjerneområder er fortsatt bra og det meldes om høy salgsgrad i de fleste prosjekter. Nedgangen i resultatet sammenliknet med 2006 skyldes delvis en nedskrivning av et utbyggingsprosjekt.

AF Gruppens ordresreserve er fortsatt høy og var ved utgangen av første kvartal på NOK 4 919 mill (4 025), etter en ordreinngang i første kvartal på NOK 1 089 mill (1 021).

Ordreserve (NOKm)



”Vi er tilfreds med våre resultater pr. 31.03 og har aldri levert en bedre start på regnskapsåret. Resultatene innenfor servicevirksomheten er fortsatt svært bra og det arbeides med mange nye spennende muligheter innenfor dette forretningsområdet. Til tross for noe bedring i byggvirksomheten i første kvartal er det fortsatt mye som gjenstår før vi når våre krav til lønnsomhet. Det arbeides iherdig for at disse kravene skal bli innfridd i løpet av året og vi er forsiktige optimister. Et fortsatt sterkt marked og gode rammebetingelser gir oss et godt utgangspunkt for videre lønnsom vekst”, sier konsernsjef Per Aftreth.

## FORRETNINGSOMRÅDENE

AF rapporterer resultater for tre forretningsområder. All aktivitet knyttet til bygg og anlegg i Norge og Sverige er samlet i forretningsområdet *Construction*.

AF er også en betydelig tjenesteleverandør på flere tilknyttede områder som spenner fra byggrelaterte driftstjenester til riving og fjerning av utrangerte oljeinstallasjoner. Disse aktivitetene rapporteres under forretningsområdet *Services*.

AFs aktiviteter innenfor eiendomsutvikling og salg i Norge og Sverige, rapporteres under forretningsområdet *Eiendom*.

### *Construction*

Omsetningen innenfor *Construction* pr. 31.03.07 var på NOK 1 095 mill (1 128), en reduksjon på 3% i forhold til første kvartal i 2006. Forretningsområdet hadde en vekst på 19% i 2006, men inntjeningen var betydelig under kravet. Fokus i 2007 vil derfor være på risikostyring og produktivitetsforbedringer fremfor

kontrahering av nye, større kontrakter. Dagens ordreservere indikerer imidlertid noe omsetningsvekst også i 2007.

Resultat før skatt i første kvartal var NOK 25,9 mill (19,0).

AFs anleggsvirksomhet har fortsatt høy aktivitet og er representert i mange av landets største anleggsprosjekter. Utbyggingene på Snøhvit og Ormen Lange avsluttes i løpet av året. Derimot vil arbeidene i forbindelse med Saudautbyggingen og E18 Bjørvikaprojektet pågå i flere år. I tillegg har AF flere store kontrakter, spesielt innenfor kraft-, underjords- og havnevirksomhet over hele landet.

Byggmarkedet i Norge er fortsatt preget av meget stor aktivitet, og AFs byggvirksomhet i Oslo har bl.a. inngått en avtale med Norconsult AS i første kvartal 2007. Prosjektet har en verdi på NOK 40 mill.

AF kjøpte de resterende 32,4% av aksjene i JK Bygg i Gøteborg AB 3. januar, og eier nå 100% av selskapet. Selskapet endret 2. april navn til AF Bygg Gøteborg AB. Byggvirksomheten i Sverige fortsetter veksten og har bl.a. inngått en kontrakt om bygging av et nytt hotell i Gøteborg. Kontrakten har en verdi på SEK 88 mill.

Total ordreservere innenfor *Construction* er pr. 31.03.07 på NOK 4 019 mill (2 593), som representerer en økning med 55% i forhold til samme periode i fjor. Årets ordreinngang er på NOK 784 mill (662).

### **Eiendom**

Forretningsområdet *Eiendom* omfatter utvikling av boliger og næringsbygg i egenregi i Østlandsområdet i Norge og Gøteborg-regionen i Sverige.

Forretningsområdet hadde en omsetning i første kvartal på NOK 137 mill (114). Resultat før skatt pr. 31.03.07 var NOK 0,7 mill (6,4). Nedgangen i resultatet sammenliknet med 2006 skyldes delvis en nedskrivning av ett utbyggingsprosjekt med stor byggeaktivitet og lav salgsgrad. Brutto fortjenestemargin pr. 31.03.07 var 0,5% (5,7%). Avkastning på investert kapital ble 2,0% (11,5).

Etterspørselen etter nye boliger i Norge er fortsatt høy og salgsgraden er bra. Av 246 igangsatte boligenheter er 66 usolgte. Av antallet usolgte boliger er ingen ferdigstilt. AF har i løpet av første kvartal solgt 21 boligenheter i Norge hvor bygging er besluttet igangsatt. Ovennevnte statistikk gjelder AFs andel av prosjektene.

AF etablerte i 2006 eiendomsvirksomhet i Gøteborg-regionen i Sverige som en egen resultatenheter under forretningsområdet *Eiendom*. Ved utgangen av første

kvartal hadde AF i Sverige 65 igangsatte boligenheter hvorav ingen er usolgte.

I tillegg har AF tomter og utbyggingsrettigheter under utvikling, som til sammen utgjør ca 1 200 boenheter og 52 200 m<sup>2</sup> næringsareal. Utviklingsprosjektene er ikke tatt med i ordreserven.

### **Services**

Forretningsområdet *Services* omfatter AFs forretningsenheter innenfor riving, gjenvinning, fundamentering, drift & vedlikehold (bygg og industri) og tjenester innenfor energi og miljøteknikk. AFs servicevirksomhet har aktiviteter i Norge og Sverige.

Forretningsområdet *Services* hadde en omsetning i første kvartal på NOK 173 mill (136). Resultat før skatt var NOK 21,9 mill (13,0), en økning på 68% sammenliknet med første kvartal i 2006. Brutto fortjenestemargin i *Services* ble 12,7% (9,6%). Avkastning på investert kapital ble 35,5% (44,5).

Arbeidene med rivingen av Ekofisktanken 2/4T startet i 2005 og er tilnærmet ferdigstilt ved utgangen av første kvartal 2007. AFs mottaksanlegg i Vats mottar og behandler materiell fra rivevirksomheten i Nordsjøen. Anlegget er betydelig oppgradert for å møte markedsveksten som forventes de nærmeste årene.

Den landbaserte rivevirksomheten i AF har vokst betydelig de siste 12 månedene og representerer i dag en vesentlig del av inntjeningen i forretningsområdet.

Samlet har servicevirksomheten i AF en total ordreservere pr. 31.03.07 på NOK 219 mill (456). Ordreinngangen i første kvartal var på NOK 100 mill (81).

## **FINANSIELLE FORHOLD**

<i>Kontantstrømsoppstilling pr. 31.03</i>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
+ Kontantstrøm fra virksomheten	56,7	57,1
+ Reduksjon / - økning netto driftskapital	46,3	(38,9)
= Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	103,0	18,2
- Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(12,6)	(28,5)
- Netto kjøp egne aksjer	(28,3)	
- Betalt utbytte		
= (Økning) / reduksjon netto rentebærende gjeld	62,1	(10,3)
- Netto rentebærende posisjon periodens begynnelse	(197,1)	(77,2)
= Netto rentebærende posisjon periodens slutt	(135,0)	(87,5)

Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter i første kvartal ble NOK 103,0 mill (18,2) etter en reduksjon i netto driftskapital med NOK 46,3 mill.

Netto rentebærende gjeld var ved utgangen av kvartalet NOK 135,0 mill (87,5).

Konsernets totale eiendeler pr. 31.03.07 var 2 033 mill (1 998). Selskapets egenkapital var NOK 532 mill

(460), som tilsvarer en egenkapitalandel på 26,6% (23,0).

AF Gruppen har en treårig trekkfasilitet på NOK 900 mill med Handelsbanken. Avtalen løper til 30.06.09. Avtalen sikrer AF Gruppens finansieringsbehov fremover i form av kassekreditt og trekkrettigheter for finansiering av anleggsmaskiner, boligprosjekter og tomtekjøp.

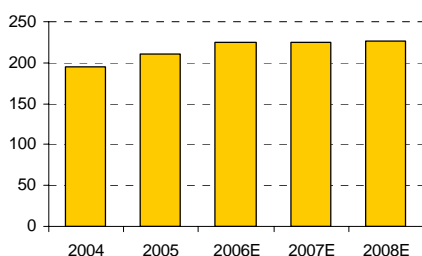
## HELSE, MILJØ OG SIKKERHET

H-verdien for konsernet har pr. første kvartal blitt redusert fra 5,5 til 3,2 sammenliknet med tilsvarende periode i 2006. Totalt fravær har økt fra 3,3% til 3,8% av arbeidet tid. I løpet av de siste fem årene har konsernets H-verdi blitt redusert fra 12,5 til stabile verdier i underkant av 5, mens totalt fravær er redusert fra 5,9% til 3,8%. Den betydelige forbedringen viser at ressursene som er satt inn for å forbedre HMS-rutinene har gitt gode resultater.

## MARKEDSUTVIKLING

Aktivitetsnivået innenfor det norske bygg- og anleggsmarkedet holdt seg rekordhøyt gjennom 2006. Dette har ført til en høy prisstigning på viktige innsatsfaktorer og knapphet på arbeidskraft. Denne utviklingen vil trolig dempe veksten de neste årene, men det forventes at aktivitetsnivået vil stabilisere seg rundt dagens rekordhøye nivå.

Investeringer B&A Norge (NOK mrd)



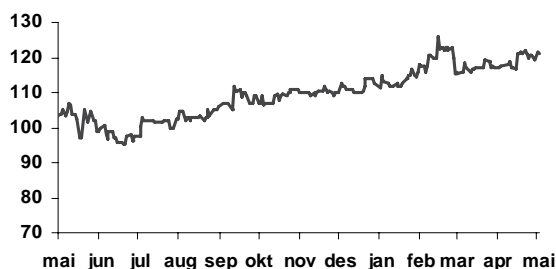
Boligmarkedet er konjunkturavhengig og har utviklet seg meget positivt i høykonjunktoren vi har hatt i Norge de siste årene. Markedet i 2005 og 2006 har vært preget av høye priser og stabil igangsetting av nye prosjekter. Veksten ser ut til å avta noe i 2007, men vil delvis kompenseres av en bedring i markedet for nye yrkesbygg. Her forventes jevn tilvekst av nye byggeprosjekter i 2007.

Anleggsmarkedet er mindre konjunkturavhengig enn byggmarkedet. Offentlige tilskudd og store enkeltprosjekter bestemmer i stor grad utviklingen i aktivitetsnivået. Markedet har hatt en solid vekst siden 2001, og fremtidsutsiktene er gode. Planlagt utbygging av flere store infrastrukturprosjekter, spesielt innenfor riksveitbygging, bidrar til at aktivitetsnivået vil holde seg på et meget høyt nivå de neste årene.

## 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 den 11. mai 2007 var NOK 121, hvilket er en økning siden årsskiftet med 8%. OBX-indeksen har i løpet av samme periode økt med ca 6%.

AFG - Kursutvikling siste 12 måneder



AF Gruppen hadde i begynnelsen av mai ca. 760 aksjonærer. Av disse eide de ti største 81,4% av aksjene.

### Største aksjonærer pr. 04.05.07

Navn	Antall aksjer	Eierandel (%)
KB Gruppen Kongsvinger AS	3 238 547	23,5 %
P O A AS	2 131 420	15,5 %
OBOS Forretningsbygg AS	1 939 266	14,1 %
LJM AS	1 102 780	8,0 %
Moger Invest AS	986 329	7,2 %
Aspelin-Ramm Utvikling	818 408	5,9 %
Skogheim, Arne	337 544	2,5 %
Staavi, Bjørn	292 972	2,1 %
Citibank N.A.	213 400	1,5 %
Evensen, Jon Erik	142 000	1,0 %
<b>Ti største aksjonærer</b>	<b>11 202 666</b>	<b>81,4 %</b>
Sum øvrige aksjonærer	2 567 222	18,6 %
<b>Totalt utestående aksjer</b>	<b>13 769 888</b>	<b>100,0 %</b>

AF-ansatte eier totalt ca 47% av aksjene i selskapet. Arbeidet med å legge til rette for å øke de ansattes eierandel ses på som et positivt element i utviklingen av selskapet.

Oslo, 2007-05-11

Styret i AF Gruppen ASA

For nærmere opplysninger, vennligst kontakt:

CEO Per Aftreth  
[per.aftreth@afgruppen.no](mailto:per.aftreth@afgruppen.no) 22 89 15 13

CFO Kristian Johansen  
[kristian.johansen@afgruppen.no](mailto:kristian.johansen@afgruppen.no) 22 89 15 17

Internett: [www.afgruppen.no](http://www.afgruppen.no)

Kommende presentasjoner:  
20.08.07 Delårsrapport 2. kvartal 2007

## KONSOLIDERT RESULTATREGNSKAP OG BALANSE

AF Gruppen  
Hovedtall

Beløp i NOK 1000

<b>Resultatregnskap</b>	<b>jan-mars 2007</b>	<b>jan-mars 2006</b>	<b>Endring 12 mnd</b>	<b>2006</b>
Driftsinntekter	1 346 594	1 335 148	11 446	5 357 708
Materialer	-432 855	-261 836	-171 019	-1 033 508
Underentreprenører	-366 250	-620 473	254 223	-2 573 041
Lønnskostnad	-338 180	-286 731	-51 449	-1 083 283
Andre driftskostnader	-140 103	-108 879	-31 224	-402 247
Avskrivninger på varige driftsmidler	-18 765	-17 275	-1 490	-73 796
Nedskrivning goodwill				
<b>Driftsresultat</b>	<b>50 441</b>	<b>39 954</b>	<b>10 487</b>	<b>191 833</b>
Annen renteinntekt	655	324	331	9 989
Kostnad på investering i tilknyttede selskaper				
Annen rentekostnad	-4 153	-3 584	-569	-21 890
Annen (finanskostnad) / inntekt	-364	3 633	-3 997	5 477
<b>Netto finansposter</b>	<b>-3 862</b>	<b>373</b>	<b>-4 235</b>	<b>-6 424</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>	<b>46 579</b>	<b>40 327</b>	<b>6 252</b>	<b>185 409</b>
<b>Skattekostnad på ordinært resultat</b>	<b>-13 042</b>	<b>-11 432</b>	<b>-1 610</b>	<b>-51 190</b>
<b>Årsresultat</b>	<b>33 537</b>	<b>28 895</b>	<b>4 642</b>	<b>134 219</b>

<b>Balanse</b>	<b>31.03.2007</b>	<b>31.03.2006</b>	<b>Endring 12 mnd</b>	<b>31.12.2006</b>
Tomter, bygninger og maskiner	288 321	257 781	30 540	294 909
Goodwill	190 710	107 612	83 098	194 327
Rentebærende langsiktige fordringer	23 802	6 644	17 158	24 241
Andre fordringer	12 186	18 808	-6 622	8 121
<b>Sum anleggsmidler</b>	<b>515 019</b>	<b>390 845</b>	<b>124 174</b>	<b>521 598</b>
Beholdninger	29 090	40 107	-11 017	39 277
Bygg egenregi for salg	311 389	387 348	-75 959	316 217
Kunder og ikke rentebærende fordringer	1 085 218	882 616	202 602	1 111 289
Markedsbaserte aksjer	14 400	14 852	-452	17 030
Likvide midler	78 279	282 494	-204 215	150 078
<b>Sum omløpsmidler</b>	<b>1 518 376</b>	<b>1 607 417</b>	<b>-89 041</b>	<b>1 633 891</b>
<b>Sum eiendeler</b>	<b>2 033 395</b>	<b>1 998 262</b>	<b>35 133</b>	<b>2 155 489</b>
Innskutt egenkapital	12 188	3 442	8 746	12 188
Opptjent egenkapital	519 391	456 292	63 099	521 934
<b>Sum egenkapital</b>	<b>531 579</b>	<b>459 734</b>	<b>71 845</b>	<b>534 122</b>
Langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	176 326	188 584	-12 258	165 615
Pensjonsforpliktelser	6 378	6 521	-143	7 746
Forpliktelser ved utsatt skatt	35 263	1 990	33 273	23 136
<b>Sum langsiktig gjeld</b>	<b>217 967</b>	<b>197 095</b>	<b>20 872</b>	<b>196 497</b>
Kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	68 803	196 414	-127 611	214 097
Leverandørgjeld og ikke rentebærende gjeld	1 202 719	1 125 788	76 931	1 176 685
Avsetninger	12 327	19 231	-6 904	34 088
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>	<b>1 283 849</b>	<b>1 341 433</b>	<b>-57 584</b>	<b>1 424 870</b>
<b>Sum gjeld</b>	<b>1 501 816</b>	<b>1 538 528</b>	<b>-36 712</b>	<b>1 621 367</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>	<b>2 033 395</b>	<b>1 998 262</b>	<b>35 133</b>	<b>2 155 489</b>

## FORRETNINGSOMRÅDENE

Beløp i NOK 1000

Virksomhetsområder	Construction		Services		Eiendom		AF Gruppen/Elim.		Konsern	
	jan-mars 2007	jan-mars 2006	jan-mars 2007	jan-mars 2006	jan-mars 2007	jan-mars 2006	jan-mars 2007	jan-mars 2006	jan-mars 2007	jan-mars 2006
Driftsinntekter	1 094 894	1 128 032	172 525	135 982	137 311	113 909	-58 137	-42 775	1 346 593	1 335 148
Driftskostnader eks. avskrivninger	-1 058 256	-1 099 342	-141 699	-113 999	-135 424	-104 785	55 728	40 207	-1 279 651	-1 277 919
Ordinære avskrivninger	-8 290	-9 140	-8 134	-8 134	-77	-1			-16 501	-17 275
Nedskrivning goodwill										
Driftsresultat (EBIT)	28 348	19 550	22 692	13 849	1 810	9 123	-2 409	-2 568	50 441	39 954
Renteinntekter	83	838	192	127			380	-570	655	395
Rentekostnader	-2 468	-1 311	-986	-832	-1 080	-2 680	381	1 239	-4 153	-3 584
Andre finansposter	-28	-32	1	-107		1	-337	3 700	-364	3 562
Netto finans	-2 413	-505	-793	-812	-1 080	-2 679	424	4 369	-3 862	373
Ordinært resultat før skatt (EBT%)	25 935	19 045	21 899	13 037	730	6 444	-1 985	1 801	46 579	40 327
Skattekostnad på ordinært resultat									-13 042	-11 432
Årets Resultat									33 537	28 895
<b>Nøkkeltall</b>										
Avkastning på investert kapital (RoIC)	54,4 %	31,4 %	35,5 %	44,5 %	2,0 %	11,5 %			25,1 %	24,1 %
Economic Value Added	15 941	9 056	10 910	7 293	-6 663	-306			19 055	13 885
Brutto fortjenestemargin (EBT%)	2,4 %	1,7 %	12,7 %	9,6 %	0,5 %	5,7 %			3,5 %	3,0 %
Netto driftsmargin (EBIT%)	2,6 %	1,7 %	13,2 %	10,2 %	1,3 %	8,0 %			3,7 %	3,0 %
Investert kapital, utgående balans	345 948	161 846	255 236	162 923	360 732	412 136			783 086	851 253
Investert kapital, gjennomsnitt	208 771	259 256	257 718	124 680	368 792	318 285			808 883	729 667
Ordrereserve	4 019 464	2 593 365	219 177	456 000	680 581	202 635			4 919 222	4 025 000
Årets ordreinngang	783 659	661 545	100 152	81 107	267 892	72 300			1 088 566	1 021 148

## NØKKELTALL

## Økonomi

Nøkkeltall	31.03.2007	31.03.2006	Endring 12 mnd	2006
Fortjeneste NOK pr. aksje	2,44	2,10	0,34	9,75
Avkastning på investert kapital (RoIC)	25,1 %	24,1 %	1,0 %	24,9 %
Economic Value Added <sup>2)3)</sup>	19 055	15 855	3 200	76 039
Egenkapitalrentabilitet	25,2 %	25,9 %	-0,7 %	50,3 %
Netto driftsmargin (EBIT%)	3,7 %	3,0 %	0,8 %	3,6 %
Brutto fortjenestemargin (EBT%)	3,5 %	3,0 %	0,4 %	3,5 %
Investert kapital, utgående balanse <sup>4)</sup>	783 086	851 253	-68 167	921 580
Investert kapital, gjennomsnitt <sup>5)</sup>	808 883	729 667	79 216	817 471
Netto rentebærende midler <sup>6)</sup>	-135 026	-87 529	-47 497	-197 077
Netto gjeldsgrad <sup>7)</sup>	0,3	0,2	0,1	0,4
Egenkapitalandel	26,6 %	23,0 %	3,6 %	25,1 %
Driftskapitalbehov <sup>8)</sup>	210 651	165 052	46 355	256 978
Ordrereserve	4 919 222	4 025 000	894 222	5 177 249
Ordreinngang	1 088 567	1 021 148	67 419	6 032 443

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

<sup>2)</sup> EVA = (avkastning på investert kapital - gjennomsnittlig kapitalkostnad før skatt) \* gjennomsnittlig investert kapital \* 0,72

<sup>3)</sup> Konsernets gjennomsnittlige kapitalkostnad etter skatt (WACC) er for 2006 beregnet til 8,6% ( 8,6) eller 12,0% (12,0) før skatt

<sup>4)</sup> Investert kapital, utgående balanse = egenkapital + rentebærende gjeld

<sup>5)</sup> Investert kapital, gjennomsnitt = Gjennomsnitt av kvartalstallene for perioden 31.12.2005 - 31.12.2006

<sup>6)</sup> Netto rentebærende gjeld = likvide midler + finansielle omløpsmidler + rentebærende fordringer - rentebærende gjeld

<sup>7)</sup> Netto gjeldsgrad = Netto rentebærende gjeld/egenkapital

<sup>8)</sup> Driftskapitalbehov = Netto driftskapital eksklusive finansielle poster

## Helse, miljø og sikkerhet

Virksomhetsområder	Eiendom		Construction		Services		Konsern	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Akkumulert pr 1. kvartal								
H-verdi	0,0	0,0	1,6	5,2	13,5	8,0	3,2	5,5
H2-verdi	0,0	0,0	20,7	20,1	27,1	8,0	20,8	18,4
Sykefravær	5,3	5,8	4,4	3,7	2,0	1,3	3,8	3,3

**KONSOLIDERT KONTANTSTRØMOPPSTILLING**

Beløp i NOK 1000	jan-mars		Året
	2007	2006	2006
Kontantstrøm fra virksomheten	56 650	57 067	224 664
Endring netto driftskapital	46 327	-38 999	-142 530
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	102 977	18 068	82 134
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-12 625	-28 435	-159 276
Økning / (reduksjon) rentebærende gjeld	-135 951	91 073	89 596
(Økning)/ reduksjon rentebærende fordringer	-529	4 998	-5 896
(Økning)/ reduksjon finansielle omløpsmidler	2 630	-3 700	-5 878
Netto kjøp av egne aksjer	-28 301		-9 782
Betalt utbytte			-41 310
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-162 151	92 371	26 730
Netto endring i likvider gjennom året	-71 799	82 004	-50 412
Likviditetsbeholdning ved periodens begynnelse	150 078	200 490	200 490
Likviditetsbeholdning ved periodens slutt	78 279	282 494	150 078

**KONSOLIDERT OPPSTILLING AV ENDRINGER I EGENKAPITALEN**

Beløp i NOK 1000	jan-mars		Året
	2007	2006	2006
Egenkapital IB	534 122	432 690	432 690
Årets resultat	33 537	28 895	134 219
Utbytte			-41 310
Salg av egne aksjer		131	-12 247
Kjøp av egne aksjer	-28 301		11 080
Omregningsdifferanse	-7 779	-1 981	9 690
Egenkapital UB	531 579	459 735	534 122

## NOTEOPPLYSNINGER

### *Generelt*

AF Gruppen er et allmennaksjeselskap registrert i Norge. Selskapets hovedkontor er lokalisert i Vitaminveien 1 A, 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 2006.

### *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.

### *Utbytte*

Utbytte for 2006 er foreslått til NOK 5,00 pr. aksje. Utbytte vil bli utbetalt 23. mai 2007. Utbytte pr. aksje for 2006 var NOK 3,00.

### *Hendelser etter periodens slutt*

Det har ikke inntruffet hendelser eller kommet ny informasjon i 2006 som ville hatt en vesentlig innvirkning på kvartalsregnskapet.