



*...til å stole på*



# **AF Gruppen - 4. kvartal 2007**

**Oslo, 15. februar 2008**



#### 4. KVARTAL 2007

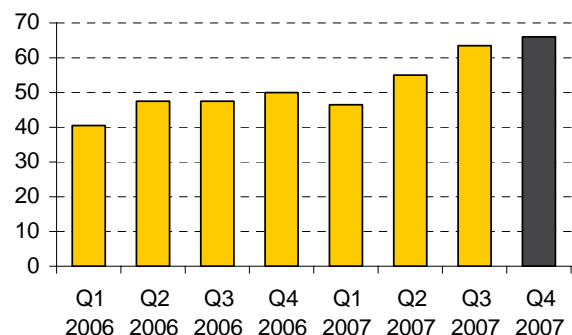
- AF Gruppen oppnådde et resultat før skatt på MNOK 67,3 (50,0) i fjerde kvartal. Resultat før skatt i 2007 ble MNOK 232,2 (185,4).
- Resultat per aksje var NOK 3,51 (2,72) i fjerde kvartal. Resultat per aksje i 2007 var NOK 12,14 (9,76).
- Styret vil overfor generalforsamlingen foreslå et utbytte på NOK 6,00 (5,00) per aksje.
- Avkastning på gjennomsnittlig investert kapital var 29,2% (24,9%).
- Ordreserven var ved utgangen av året på MNOK 5.862 (5.177).
- AF inngikk i fjerde kvartal en avtale med Heerema Marine Contractors om å fjerne og gjenvinne 9 plattformer med opsjon på ytterligere 4 fra Ekofisk-feltet. Avtalens totalverdi er MNOK 1 200 inklusive opsjoner.

#### SAMMENDRAG

AF Gruppens omsetning var MNOK 1.558 (1.504) i fjerde kvartal 2007. Resultatet før skatt var MNOK 67,3 (50,0) og er tidens beste kvartalsresultat for AF.

*Construction* oppnådde et resultat før skatt i fjerde kvartal på MNOK 22,7 (-14,6). Innenfor anlegg viser områdene kraft og havn god utvikling, mens infrastruktur har store utfordringer med hensyn til lønnsomhet.

Res. før skatt pr. kvartal (MNOK)



Byggvirksomheten i Oslo har bedret resultatene i 2007, mens deler av virksomheten i Sverige og Østfold ikke leverer tilfredsstillende resultater. Arbeidet med marginforbedringer vil fortsette for fullt i 2008.

I *Services* var resultatet før skatt MNOK 18,0 (66,0) i fjerde kvartal. Etterspørselen etter rivingstjenester onshore er stor samtidig som selskapet har inngått to større kontrakter offshore. Virksomhetsområdet

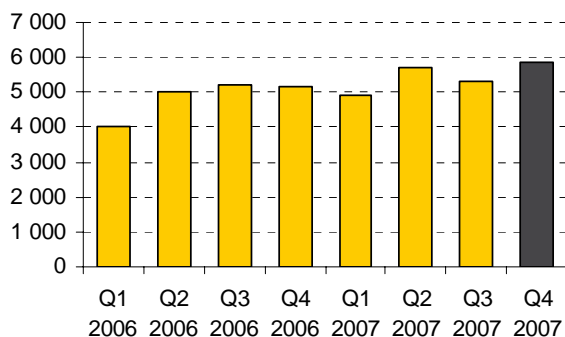
har etter inngåelse av kontraktene en betydelig ordresreserve ved utgangen av 2007.

AF har i løpet av 2007 blitt en solid leverandør av tjenester innenfor energieffektivisering og fortsetter satsingen gjennom kjøpet av Mollier AS i fjerde kvartal 2007.

I virksomhetsområdet *Eiendom* ble resultatet i fjerde kvartal MNOK 22,3 (5,1). Boligmarkedet preges av stor usikkerhet, og det tar lenger tid å få solgt boligene. Etterspørselen etter yrkesbygg viser fortsatt en positiv trend og bidrar til bedringen i resultat sammenlignet med samme periode i fjor.

Samlet ordresreserve har aldri vært høyere og var ved utgangen av året MNOK 5.862 (5.177).

Ordresreserve (MNOK)



"Alle de tre virksomhetsområdene er med og bidrar til at AF leverer sitt hittil beste kvartalsresultat. En solid finansiell stilling og langsiktig satsing på marginforbedringer gir oss et godt utgangspunkt for å møte fremtidige utfordringer i markedet. AF har etablert seg som en betydelig leverandør av miljø- og energirelaterte tjenester. I løpet av fjerde kvartal har vi inngått kontrakter som ytterligere styrker vår posisjon på disse områdene," sier konsernsjef Pål Egil Rønn.

## VIRKSOMHETSOMRÅDENE

### Construction

Forretningsområdet *Construction* omfatter all aktivitet knyttet til bygg, byggfornyelse og anlegg i Norge og Sverige.

Omsetningen innenfor *Construction* var i fjerde kvartal MNOK 1.219 (1.121). Resultat før skatt i fjerde kvartal var MNOK 22,7 (-14,6). Avkastningen på investert kapital var pr. 31.12.07 24,5% (15,1%). AF har i 2007 lagt vekt på risikostyring og produktivetsforbedringer. Dette arbeidet vil fortsette med full styrke på eksisterende og nye prosjekter.

AFs anleggsvirksomhet har fortsatt høy aktivitet. Saudautbyggingen og E18 Bjørvikaprojektet er de

største prosjektene i porteføljen. AF har i 2007 inngått flere større kontrakter innenfor markedsområdet olje og gass. I fjerde kvartal har anleggsvirksomheten inngått en avtale med StatoilHydro om å bygge nytt landrør for gass fra Kollsnes til Mongstad. Kontrakten har en verdi på MNOK 70. Usikkerheten i boligmarkedet har ført til at igangsettingen av nye boligprosjekter utsettes. Så langt har økt etterspørsel etter yrkesbygg og rehabilitering av eldre bygg opprettholdt aktivitetsnivået i AFs byggvirksomhet.

Virksomheten i Sverige opplever god etterspørsel etter både bolig- og yrkesbygg og har i 2007 etablert et selskap, AF Bygg Syd AB, for utvikling av ny byggvirksomhet i området Gøteborg-Malmø.

Total ordresreserve innenfor *Construction* var ved utgangen av fjerde kvartal MNOK 4.111 (4.331). Ordreinngangen i fjerde kvartal var på MNOK 448 (988).

### Services

*Services* inkluderer AFs miljøratsing på tjenester innenfor riving og gjenvinning både onshore og offshore. I tillegg hører selskapets enheter innenfor energi og miljøteknikk inn under forretningsområdet. AFs servicevirksomhet har aktiviteter i Norge og Sverige.

Forretningsområdet hadde en omsetning i fjerde kvartal på MNOK 185 (255). Resultat før skatt var MNOK 18,0 (66,0). Reduksjonen i omsetning og resultat skyldes i hovedsak at arbeidet med rivingen av Ekofisk-plattformen ble ferdigstilt sommeren 2007. Avkastning på investert kapital var 37,3% (67,8%).

AFs har gjennom rivingen av Ekofisk-tanker bygget opp stor kompetanse og en betydelig markedsposisjon for riving av oljeplattformer fra Nordsjøen. Selskapet fikk bekreftet sin posisjon gjennom en ny avtale med Heerema Marine Contractors om å fjerne og gjenvinne ni plattformer med opsjon på ytterligere fire fra Ekofisk-feltet. Avtalens totalverdi er MNOK 1.200 inklusive opsjoner. Forberedelse starter umiddelbart, mens demontering av plattformene vil begynne i 2009. Arbeidet vil pågå frem til 2014.

AFs tjenester innenfor energi- og miljøteknikk hadde en positiv utvikling i 2007. I fjerde kvartal inngikk AF en avtale om oppkjøp i Mollier AS. AF eier etter dette 51% av selskapet. Mollier leverer HVAC-tjenester (Heating, Ventilation, Air Conditioning and Cooling) til selskaper i Nordsjøen. Markedet for energi- og miljøtjenester er betydelig og økende, og AF har et godt fundament for å utnytte disse mulighetene i tiden fremover.

Samlet ordreservere i servicevirksomheten pr. 31.12.07 er MNOK 1.442 (292). Ordreinngangen i fjerde kvartal var på MNOK 1.389 (158).

### **Eiendom**

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

Forretningsområdets omsetning i fjerde kvartal var MNOK 208 (168). Resultat før skatt i perioden var MNOK 22,3 (5,1). Avkastning på investert kapital var pr. 31.12.07 12,5% (13,4%).

Økt usikkerhet og høyere rente har ført til at salgstakten i boligmarkedet var lavere i fjerde kvartal 2007 enn tilsvarende periode i fjor. Lavere salgstakt gir seg utslag i at antallet ferdigstilte boliger som er usolgt øker. Av 315 igangsatte boligenheter er 77 usolgte. Av antallet usolgte boliger er 30 ferdigstilt. Statistikken gjelder AFs andel av prosjektene.

Markedet for yrkesbygg er fortsatt positivt og bidro til at Eiendom leverte bedre resultater i fjerde kvartal enn samme periode i fjor.

AF har tomter og utbyggingsrettigheter under utvikling som til sammen utgjør ca 990 boenheter og 22.000 m<sup>2</sup> næringsareal.

### **FINANSIELLE FORHOLD**

Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter i fjerde kvartal var MNOK 148,4 (-59,7) etter en reduksjon i netto driftskapital med MNOK 67,8 (-90,8).

Netto rentebærende gjeld var MNOK 134,8 (195,7) ved utgangen av 2007.

Kontantstrømoppstilling:

Konsernets totale eiendeler pr. 31.12.07 var MNOK 2.428 (2.155). Selskapets egenkapital var MNOK

560 (534), som tilsvarer en egenkapitalandel på 23,1 % (24,8).

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

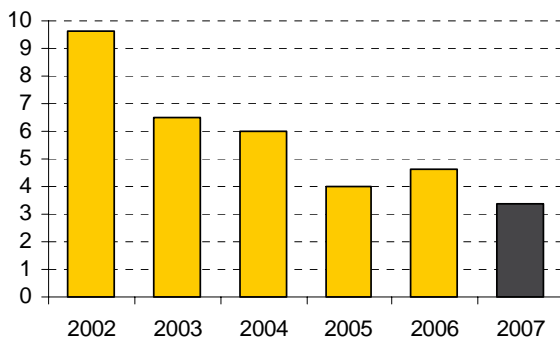


MNOK	Q4 2007	Q4 2006	2007	2006
Kontantstrøm fra virksomheten	80,6	31,1	282,0	224,7
Reduksjon/ - økning i netto driftskapital	67,8	-90,8	46,7	-142,5
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	148,4	-59,7	328,7	82,2
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-82,1	-44,3	-143,4	-159,3
Kontantstrøm før finansieringsaktiviteter	66,3	-104,0	185,3	-77,1
Minoritetsinteresser	-40,0		-40,0	
Kjøp av egen aksjer		-7,7	-15,6	-9,8
Betalt utbytte			-68,8	-41,3
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-40,0	-7,7	-124,4	-51,1
(Økning)/reduksjon netto rentebærende gjeld	26,3	-111,7	60,9	-128,2
Netto rentebærende posisjon periodens begynnelse	-161,2	-84,0	-195,7	-67,5
Netto rentebærende posisjon periodens slutt	-134,8	-195,7	-134,8	-195,7

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

### Utvikling i H-verdi



H-verdien for den norske virksomheten ble 3,4 i 2007, en nedgang fra 4,6 i 2006. I løpet av de siste fem årene har konsernets H-verdi blitt redusert fra 10 til verdier under 5. Sykefraværet har økt fra 3,3% til 3,9% av arbeidet tid sammenlignet med 2006.

## ORGANISASJON

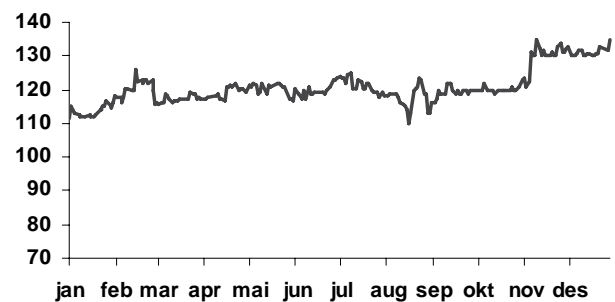
Det ble avholdt ekstraordinær generalforsamling i AF Gruppen ASA 4. januar 2008. Alle forslag ble godkjent i henhold til innkallingen. Det ble vedtatt å innføre et opsjonsprogram som omfatter samtlige ansatte i AF Gruppen og datterselskapene. Opsjonsprogrammet utgjør totalt 2.500.000 opsjoner over en tre års periode. Mari Broman ble valgt inn som nytt styremedlem i selskapet.

## 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 31. desember 2007 var NOK 135,0, hvilket er en økning siden forrige årsskifte på 24%. Oslo Børs benchmark indeks har i løpet av 2007 steget med 11%. Tallene er justert for utbytte.

Styret vil overfor generalforsamlingen foreslå et utbytte på NOK 6,00 (5,00) per aksje for regnskapsåret 2007.

### AFG - kurstutvikling siste 12 måneder



AF Gruppen hadde ved årsskiftet 677 aksjonærer. Av disse eide de ti største 82,3% av aksjene.

Største aksjonærer pr. 31.12.2007:

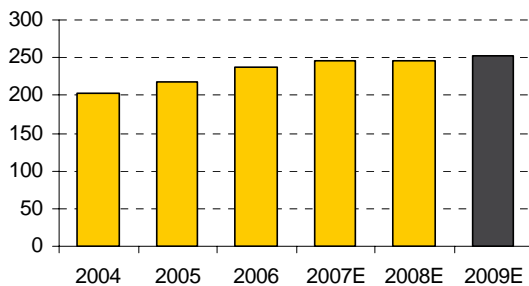
Navn	Antall aksjer	Andel (%)
KB Gruppen Kongsvinger AS	3 377 847	24,5 %
P O A AS	2 134 780	15,5 %
OBOS Forretningsbygg AS	1 939 266	14,1 %
LJM AS	1 102 780	8,0 %
Moger Invest AS	986 329	7,2 %
Aspelin-Ramm Utvikling	818 408	5,9 %
Skogheim, Arne	337 544	2,5 %
Staavi, Bjørn	292 972	2,1 %
Citibank N.A.	200 000	1,5 %
Evensen, Jon Erik	142 000	1,0 %
<b>Ti største aksjonærer</b>	<b>11 331 926</b>	<b>82,3 %</b>
Sum øvrige aksjonærer	2 437 962	17,7 %
<b>Totalt utestående aksjer</b>	<b>13 769 888</b>	<b>100,0 %</b>

AF-ansatte eier totalt ca 30% 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.

## MARKEDSUTVIKLING

Aktivitetsnivået har vært høyt innenfor det norske bygg- og anleggsmarkedet de siste årene. Dette har ført til en stor 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 nivå.

**Investeringer bygg og anlegg Norge\***  
(NOK mrd)



\*Tall fra Prognosesenteret

Lavere etterspørsel etter nye boliger har i løpet av 2007 ført til at nybyggingen også har avtatt. Så langt har reduksjonen i nye boligprosjekter blitt kompensert ved høy etterspørsel etter yrkesbygg og rehabilitering av offentlige og private bygg. AF forventer også økt etterspørsel etter energiøkonomiske bygg.

I anleggsmarkedet ser tilgangen på nye prosjekter ut til å holde seg på et stabilt nivå i tiden fremover. AF opplever en god etterspørsel etter våre tjenester.

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

Det er også stor etterspørsel etter våre rivnings-tjenester, både onshore og offshore. I tillegg til fjerningen og gjenvinningen av plattformene fra Ekofisk-feltet, arbeides det med tilbud på flere prosjekter på norsk og britisk sokkel i Nordsjøen.

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

Oslo, 14. februar 2008

Styret i AF Gruppen ASA

For nærmere opplysninger, vennligst kontakt:

CEO Pål Egil Rønn  
[palegil.ronn@afgruppen.no](mailto:palegil.ronn@afgruppen.no) 22 89 11 00

CFO Sverre Hærem  
[sverre.herem@afgruppen.no](mailto:sverre.herem@afgruppen.no) 22 89 11 00

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

Kommende presentasjoner:

9.5 2008      Kvartalsrapport 1. kvartal 2008

**KONSOLIDERT RESULTATREGNSKAP OG BALANSE****Konsernet**

<b>Resultatregnskap</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>4. kv 2007</b>	<b>4. kv 2006</b>
Driftsinntekter	5 538 421	5 357 708	4 174 868	1 557 693	1 503 994
Materialer	-1 218 553	-1 033 508	-790 971	-353 023	-345 408
Underentreprenører	-2 223 334	-2 573 041	-1 962 294	-610 128	-746 553
Lønn, sosiale kostnader	-1 241 162	-1 083 283	-899 890	-341 718	-269 268
Andre driftskostnader	-544 784	-402 247	-338 671	-166 589	-73 348
Avskrivninger	-81 918	-73 796	-64 730	-25 292	-20 250
Driftsresultat	228 670	191 833	118 312	60 943	49 167
Renteinntekter	23 305	9 989	13 085	13 904	5 689
Rentekostnader	-20 257	-21 890	-11 832	-8 064	-9 856
Andre finansinntekter/kostnader	492	5 477	6 477	511	5 004
Netto finans	3 540	-6 424	7 730	6 351	837
Ordinært resultat før skattekostnad	232 210	185 409	126 042	67 294	50 004
Skattekostnad på ordinært resultat	-66 180	-51 190	-38 289	-20 004	-12 717
Årets resultat	166 030	134 219	87 753	47 290	37 287
<b>Fordeling av årets resultat:</b>					
Majoritet	165 168			46 428	
Minoritet	862			862	
Sum	166 030			47 290	

<b>Balanse</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
Bygninger og tomter	602	4 564	9 462
Maskiner og driftsløsøre	284 669	290 345	246 529
Imaterielle eiendeler	243 431	194 327	107 934
Investering i tilknyttede selskaper	21 660	7 671	8 985
Rentebærende langsiktige fordringer	23 712	24 241	9 068
Andre fordringer	8 498	450	
Eiendeler ved utsatt skatt			10 888
Beholdninger	32 351	39 277	51 473
Bygg egenregi for salg	486 910	316 217	356 351
Kunder og ikke rentebærende fordringer	1 174 624	1 110 889	843 307
Rentebærende fordringer	5 395	400	2 574
Markedsbaserte aksjer	10 800	17 030	11 152
Likvide midler	135 638	150 078	200 490
Sum eiendeler	2 428 290	2 155 489	1 858 213
Innskudd egenkapital	12 188	12 188	12 779
Opptjent egenkapital	587 288	521 934	419 911
Minoritetsandel	4 440		
Innløsbare aksjer	-43 600		
Sum egenkapital	560 316	534 122	432 690
Rentebærende langsiktig gjeld	220 643	165 615	194 836
Pensjonsforpliktelser	4 568	7 746	10 331
Avsetninger	17 016		10 264
Forpliktelser ved utsatt skatt	79 711	23 136	
Sum langsiktig gjeld	321 938	196 497	215 431
Rentebærende kortsiktig gjeld	68 195	214 097	95 279
Leverandørgjeld og ikke rentebærende gjeld	1 466 355	1 210 773	1 114 813
Betalbar skatt	11 486	18 589	9 875
Sum kortsiktig gjeld	1 546 036	1 424 870	1 210 092
Sum gjeld og egenkapital	2 428 290	2 155 489	1 858 213

**VIRKSOMHETSOMRÅDENE**

Beløp i NOK 1000

Virksomhetsområder	Construction		Services		Eiendom		AF Gruppen/Elim.		Konsern	
	2 007	2 006	2 007	2 006	2 007	2 006	2 007	2 006	2 007	2 006
Pr. 31.12										
Driftsinntekter	4 415 375	4 260 626	743 742	779 745	629 867	504 085	-250 563	-186 748	5 538 421	5 357 708
Driftskostnader eks. avskrivninger	-4 297 319	-4 203 221	-605 188	-598 002	-576 751	-454 238	251 425	163 382	-5 227 833	-5 092 079
Ordinære avskrivninger	-41 823	-37 940	-40 059	-35 535	-36	-322		1	-81 918	-73 796
Driftsresultat (EBIT)	76 233	19 465	98 495	146 208	53 080	49 525	862	-23 365	228 670	191 833
Renteinntekter	13 356	6 992	3 261	2 360		645	6 688	-8	23 305	9 989
Rentekostnader	-6 146	-9 101	-3 587	-4 030	-7 204	-10 858	-3 320	5 595	-20 257	-18 394
Andre finansposter		18		-138		1	492	2 099	492	1 980
Netto finans	7 210	-2 091	-326	-1 808	-7 204	-10 212	3 860	7 686	3 540	-6 425
Ordinært resultat før skatt (EBT)	83 443	17 374	98 169	144 400	45 876	39 313	4 722	-15 679	232 210	185 408
Skattekostnad på ordinært resultat									-66 180	-51 190
Periodens resultat									166 030	134 218

Virksomhetsområder	Construction		Services		Eiendom		Annet / Elim		Konsern	
	4. kv 2007	4. kv 2006	4. kv 2007	4. kv 2006	4. kv 2007	4. kv 2006	4. kv 2007	4. kv 2006	4. kv 2007	4. kv 2006
4. kv.										
Driftsinntekter	1 218 777	1 120 801	185 417	254 660	207 557	168 361	-54 058	-39 828	1 557 693	1 503 994
Driftskostnader eks. avskrivninger	-1 190 635	-1 116 428	-159 894	-179 641	-185 825	-160 496	64 897	29 018	-1 471 457	-1 427 547
Ordinære avskrivninger	-16 241	-18 101	-9 345	-8 859	196	-320	98	1	-25 292	-27 279
Nedskrivning goodwill										
Driftsresultat (EBIT)	11 901	-13 728	16 178	66 160	21 928	7 545	10 937	-10 809	60 944	49 168
Renteinntekter	13 356	3 541	3 261	1 627		150	-2 713	371	13 904	5 689
Rentekostnader	-2 605	-4 528	-1 430	-1 099	351	-2 576	-4 380	1 843	-8 064	-6 360
Andre finansposter		133		-726		1	511	2 099	511	1 507
Netto finans	10 751	-854	1 831	-198	351	-2 425	-6 582	4 313	6 351	836
Ordinært resultat før skatt (EBT)	22 652	-14 582	18 009	65 962	22 279	5 120	4 355	-6 496	67 295	50 004
Skattekostnad på ordinært resultat									-20 004	-12 717
Periodens resultat									47 291	37 287

**Nøkkeltall pr. 31.12**

Netto driftsmargin (EBIT%)	1,7 %	0,5 %	13,2 %	18,8 %	8,4 %	9,8 %			4,1 %	3,6 %
Brutto fortjenestemargin (EBT%)	1,9 %	0,4 %	13,2 %	18,5 %	7,3 %	7,8 %			4,2 %	3,5 %
Avkastning på investert kapital (RoIC)	24,5 %	15,1 %	37,3 %	67,8 %	12,5 %	13,4 %			29,2 %	24,9 %
Investert kapital, utgående balans	406 028	155 153	293 226	312 798	404 538	304 803			870 738	913 834
Investert kapital, gjennomsnitt	365 134	175 177	272 743	219 023	424 328	373 921			864 171	817 182
Ordrereserve	4 110 536	4 330 699	1 441 642	291 550	309 685	555 000			5 861 863	5 177 249
Årets ordreinngang	4 195 212	4 810 598	1 893 834	564 308	384 552	657 423			6 223 035	6 195 957

**Nøkkeltall 4. kv**

Netto driftsmargin (EBIT%)	1,0 %	-1,2 %	8,7 %	26,0 %	10,6 %	4,5 %			3,9 %	3,3 %
Brutto fortjenestemargin (EBT%)	1,9 %	-1,3 %	9,7 %	25,9 %	10,7 %	3,0 %			4,3 %	3,3 %
Ordreinngang i kvartalet	448 375	988 187	1 388 783	158 231	174 148	181 461			2 120 943	1 288 051

**NØKKELTALL****Økonomi**

	2007	2006	2005
Fortjeneste NOK pr. aksje	12,14	9,76	6,55
Avkastning på investert kapital (RoIC)	29,2 %	24,9 %	19,4 %
Economic Value Added <sup>2) 3)</sup>	107 112	76 064	41 048
Economic Value Added før skatt	148 766	105 644	57 011
Egenkapitalrentabilitet	30,3 %	27,8 %	21,2 %
Netto driftsmargin (EBIT%)	4,1 %	3,6 %	2,8 %
Brutto fortjenestemargin (EBT%)	4,2 %	3,5 %	3,0 %
Investert kapital, utgående balanse <sup>4)</sup>	870 738	921 580	733 136
Investert kapital, gjennomsnitt <sup>5)</sup>	864 171	817 182	711 490
Netto rentebærende midler <sup>6)</sup>	-134 877	-195 709	-77 162
Reduksjon (Økning) netto rentebærende midler	60 832	-118 547	-213 150
Netto gjeldsgrad <sup>7)</sup>	0,2	0,4	0,2
Egenkapitalandel	23,1 %	24,8 %	23,3 %
Driftskapitalbehov <sup>8)</sup>	216 044	255 610	136 318
Investeringer	143 421	171 050	130 317
Ordreservere	5 861 863	5 177 249	4 339 000
Ordreinngang	6 223 035	6 195 957	5 226 868

<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	Construction		Services		Eiendom		Konsern	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Akkumulert pr. 4. kvartal								
H1-verdi	3,8	4,6	1,7	5,0	0	0	3,4	4,6
H2-verdi	23,6	15,7	20,4	19,7	0	0	22,3	15,8
Sykefravær	4,4	3,8	2,7	1,6	3,8	2,4	3,9	3,3

**KONSOLIDERT KONTANTSTRØMOPPSTILLING**

Beløp i NOK 1 000	2 007	2 006	2 005	Q4 2007	Q4 2006
<b>Operasjonelle aktiviteter</b>					
Kontantstrøm fra virksomheten	282 043	224 664	152 927	80 574	31 099
Endring netto driftskapital	46 669	-142 530	-187 320	67 822	-90 761
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	328 712	82 134	-34 393	148 396	-59 662
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-143 421	-159 276	-113 355	-82 078	-44 345
Kontantstrøm etter investeringer / Kontantstrøm før finansielle aktiviteter	185 291	-77 142	-147 748	66 318	-104 007
<b>Finansielle aktiviteter</b>					
(Reduksjon ) / økning rentebærende gjeld	-77 036	89 596	-44 722	-58 720	76 721
(Økning) / reduksjon rentebærende fordringer	-4 466	-5 896	6 630	-2 147	-7 315
Reduksjon / (økning) finansielle investeringer	6 230	-5 878	2 078	-2 200	-5 878
Minoritetinteresser/innløsbare aksjer	-40 022			-40 022	
Salg av egne aksjer					
Kjøp av egne aksjer	-15 625	-9 782			-7 706
Betalt utbytte	-68 812	-41 310	-66 973		
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-199 731	26 730	-102 987	-103 089	55 822
Netto likviditetsendring	-14 440	-50 412	-250 735	-36 771	-48 185
Likviditet ved begynnelsen av perioden	150 078	200 490	451 225	172 409	198 263
Likviditet ved slutten av perioden	135 638	150 078	200 490	135 638	150 078

**KONSOLIDERT OPPSTILLING AV ENDRINGER I EGENKAPITALEN**

Beløp i NOK 1000	2007	2006	2006
Egenkapital IB	534 122	432 690	393 566
Årets resultat	166 030	134 219	87 753
Utbytte	-68 812	-41 310	-66 973
Salg av egne aksjer		-12 247	25 670
Kjøp av egne aksjer	-15 625	11 080	
Minoritetsandel / kjøpsforpliktelse	-40 022		
Omregningsdifferanse	-15 377	9 690	-7 326
Egenkapital UB	560 316	534 122	432 690

## NOTEOPPLYSNINGER

### **Generelt**

AF Gruppen 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 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.

### **Oppkjøp av virksomheter**

I oktober 2008 kjøpte selskapet 51 % av aksjene i Mollier AS, et selskap innen energi og miljøteknikk. Moller AS er inkludert i virksomhetsområde Services og konsolidert fra 12.10.2008.

### **Utbytte**

Styret vil overfor generalforsamlingen foreslå et utbytte på NOK 6,00 (5,00) per aksje for regnskapsåret 2007.

### **Hendelser etter periodens slutt**

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