

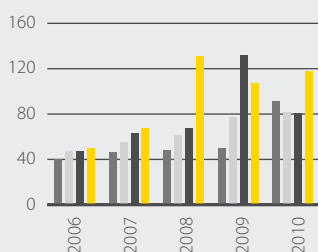


FJERDE KVARTAL OG FORELØPIG RESULTAT FOR 2010

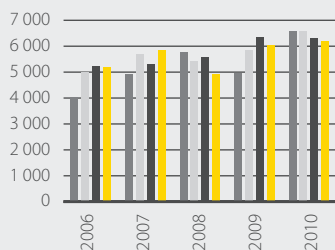
Kilden

4. KVARTAL

Resultat før skatt pr. kvartal
(MNOK)



Ordreservere pr. kvartal
(MNOK)



HØYDEPUNKTER

- Resultat før skatt ble i 4. kvartal MNOK 118 (107) og MNOK 372 (366) i 2010.
- Resultat pr. aksje ble i 4. kvartal NOK 1,35 (1,26) og NOK 3,92 (3,85) i 2010.
- Kontantstrøm fra driften ble MNOK 51 (365) i 4. kvartal og MNOK 260 (941) i 2010.
- Avkastning på gjennomsnittlig investert kapital ble 36,0 % (35,7 %).
- Samlet ordreservere pr. 31.12.10 var MNOK 6 193 (6 033).



Fra konsernsjefen:

AF Gruppen har store ambisjoner for utvikling av selskapet. Vi avlegger det beste årsresultatet i selskapets historie og har samtidig det laveste skadenivået. Dette viser at vi er på rett vei. For våre fem virksomhetsområder er framtidsbildet variert. Totalt sett er AF Gruppen godt posisjonert både organisatorisk og finansielt til å håndtere muligheter og trusler. Vi vil fortsette å investere i våre ansatte og ta tak i de tingene vi får gjort noe med.

Styrets beretning for 4. kvartal og foreløpig resultat for 2010:

Sammendrag

Finansielle nøkkeltall (MNOK)	4. kv. 10	4. kv. 09	2010	2009
Inntekter	1 550	1 479	5 828	5 401
Driftsresultat (EBIT)	121	114	366	335
Resultat før skatt (EBT)	118	107	372	366
Resultat per aksje (NOK)	1,35	1,26	3,92	3,85
Utvannet resultat per aksje (NOK)	1,32	1,26	3,83	3,85
Driftsmargin (EBIT %)	7,8 %	7,7 %	6,3 %	6,2 %
Resultatmargin (EBT %)	7,6 %	7,2 %	6,4 %	6,8 %
Avkastning på investert kapital (ROaCE) ¹⁾			36,0 %	35,7 %
Kontantstrøm fra driften	51	365	260	941
Netto rentebærende fordring			580	185
Egenkapitalandel			32,1 %	29,9 %
Ordrereserve			6 193	6 033

¹⁾ Rullerende 12-måneders gjennomsnitt

- AF Gruppen leverer et godt resultat for 4. kvartal og året 2010.
- Anlegg har høy aktivitet og et svært godt resultat.
- Bygg har god drift og økende ordrereserve i Norge. Det er gjennomført en omfattende restrukturering av den svenske virksomheten.
- Eiendom har godt boligsalg og har i 2010 igangsatt bygging av 124 boenheter.
- Miljø har god drift og leverer et godt resultat.
- Energi har et dårlig kvartalsresultat.

Anlegg

MNOK	4. kv. 10	4. kv. 09	2010	2009
Inntekter	639	499	2 158	1 768
EBIT	58	30	194	82
EBT	58	30	198	105
EBIT %	9,1 %	6,0 %	9,0 %	4,6 %
EBT %	9,1 %	6,1 %	9,2 %	5,9 %

Virksomhetsområdet Anlegg omfatter AFs aktiviteter innen anlegg i Norge og Sverige.

Anleggsvirksomheten består av fire forretningsenheter:

- AF Anlegg
- AF Anlegg Olje & Energi
- AF Anlegg Havn
- Pålpintar AB, Sverige

Anleggsvirksomheten hadde i 4. kvartal inntekter på MNOK 639 (499) og et resultat før skatt på MNOK 58 (30). For året ble inntektene MNOK 2 158 (1 768) og resultat før skatt MNOK 198 (105).

Alle anleggsenheterne viser svært god drift i 4. kvartal. Anlegg har i 2010 hatt tidenes høyeste aktivitetsnivå og beste resultat.

I oktober ble AF Gruppen innstilt som entreprenør av for utførelse av bygningstekniske arbeider for kraftverket Rånåsfoss III i Glomma i Akershus. Kontrakten har en verdi på MNOK 100 eks. mva.

I november ble AF Gruppen innstilt som entreprenør for bygging av Vettakollen Høydebasseng. Oppdragsgiver er Oslo kommune og kontrakten består av bygging av høydebasseng i fjell for sikring av vannforsyningen i deler av Oslo. Kontrakten har en verdi på MNOK 157 eks. mva.

Samlet ordresreserve innenfor Anlegg var ved utgangen av 4. kvartal MNOK 1 899 (2 175). Etter kvartalsslutt har Anlegg levert mange nye tilbud og er i posisjon til flere nye anleggskontrakter.



Bygg

MNOK	4. kv. 10	4. kv. 09	2010	2009
Inntekter	617	690	2 267	2 561
EBIT	19	87	46	218
EBT	17	81	51	221
EBIT %	3,1 %	12,6 %	2,0 %	8,5 %
EBT %	2,8 %	11,8 %	2,3 %	8,6 %

Virksomhetsområdet Bygg omfatter aktiviteter tilknyttet nybygg og byggfornyelse i Norge og Sverige.

Bygg er delt inn i fem forretningsenheter:

- AF Bygg Oslo
- AF Byggfornyelse
- AF Bygg Øst
- AF Bygg Glomsrød
- AF Bygg Göteborg, Sverige

Bygg hadde en omsetning i 4. kvartal på MNOK 617 (690) og et resultat før skatt på MNOK 17 (81). For året ble omsetningen MNOK 2 267 (2 561) og resultat før skatt MNOK 51 (221).

Resultatet for Bygg i 4. kvartal var fremdeles påvirket av den svenske virksomheten. AF Bygg Göteborg har et negativt resultat før skatt i 2010 på MNOK -84.

Byggvirksomheten i Norge har stabil drift og har vunnet flere nye kontrakter i kvartalet.

AF Gruppen inngikk i november avtale med Idun Industri Eiendom AS om bygging av leiligheter på Sandaker i Oslo. Den nye avtalen innebærer nybygg av 98 leiligheter fordelt på tre bygg. Prosjektet blir gjennomført i en totalentreprise og har en verdi på MNOK 158 eks. mva. Byggingen ble igangsatt i januar 2011.

I desember inngikk AF Gruppen avtale med Kirkeveien 71 AS om bygging av 85 leiligheter på Haslum i Bærum. Den ene bygningen skal rehabiliteres og ombygges fra næringsbygg til bolig og den andre bygningen blir et tilstøtende nybygg. Prosjektet blir gjennomført som en totalentreprise og har en verdi på 130 mill. eks. mva. Byggestart er april 2011.

Etter kvartalsslutt er det inngått kontrakter om bygging av to store leilighetsprosjekter i Oslo; Sørenga byggetrinn III og Seildukgata. Kontraktene har en samlet verdi på MNOK 339 eks. mva.

Samlet ordresreserve innenfor Bygg var pr. 31.12. MNOK 3 067 (2 324).

Eiendom

MNOK	4. kv. 10	4. kv. 09	2010	2009
Inntekter	27	7	134	52
EBIT	7	-8	42	-10
EBT	4	-8	35	-15
EBIT %	23,7 %	1A	31,2 %	1A
EBT %	14,9 %	1A	25,8 %	1A

Virksomhetsområdet Eiendom omfatter utvikling av boliger og næringsbygg i Østlandsområdet.

Eiendom hadde inntekter i 4. kvartal på MNOK 27 (7) og et resultat før skatt på MNOK 4 (-8). For året ble omsetningen MNOK 134 (52) og resultat før skatt MNOK 35 (-15).

AF har sett en positiv utvikling i boligmarkedet. Salget av nye boliger har tatt seg opp. I 2010 ble det solgt totalt 33 ferdigstilte leiligheter. Antallet ferdigstilte usolgte leiligheter er 39 (72). Av de ferdigstilte enhetene var 20 utleid pr. 31.12.2010. Tallene gjelder AFs andel av prosjektene.

Det er i år satt i gang bygging av prosjektene Rolvsrud Park Q, Rolvsrud Park R og Grefsenkollveien 16. Prosjektene har solgt til sammen 89 leiligheter hittil i år. AFs andel av solgte leiligheter er 34. AFs andel av usolgte leiligheter i disse prosjektene er 10. Siden disse utbyggingsprosjektene er organisert som tilknyttede selskaper i AF Gruppen, inngår ikke disse prosjektene i ordreserven.

I tillegg er det igangsatt salg av prosjektene Fossumhagen, Lillohagen og Blomsterstykket med til sammen 131 boenheter.

AF har tomter og utbyggingsrettigheter under utvikling som til sammen utgjør omlag 600 boenheter.

Miljø

MNOK	4. kv. 10	4. kv. 09	2010	2009
Inntekter	163	160	767	743
EBIT	57	15	107	46
EBT	53	11	90	43
EBIT %	34,9 %	9,3 %	14,0 %	6,2 %
EBT %	32,8 %	7,0 %	11,7 %	5,8 %

Virksomhetsområdet Miljø inkluderer AFs tjenester innenfor riving og gjenvinning offshore og på land.

Virksomhetsområdet består av følgende forretningsenheter:

- AF Decom Offshore (Norge og UK)
- AF Decom

Miljø har i tillegg aktivitet i datterselskapene AF Decom Sverige, AF Decom Polen, Palmer Gotheim Skiferbrudd, BA Gjenvinning og de tilknyttede selskapene Miljøbase Vats og Vici Ventus Technology.

Miljø hadde en omsetning i 4. kvartal på MNOK 163 (160) og et resultat før skatt på MNOK 53 (11). For året var omsetningen MNOK 767 (743) og resultat før skatt MNOK 90 (43).

AF Decom har høy aktivitet og god drift. AF Decom Offshore har god drift på Miljøbase Vats og mottok i løpet av året 5 installasjoner for riving og gjenvinning.

Salg av 60 % av aksjene i Miljøbase Vats AS ble gjennomført den 11. november. Salget ga en gevinst i Miljø på MNOK 42.

Samlet ordreserve i miljøvirksomheten var pr. 31.12. MNOK 892 (1 070).



Energi

MNOK	4. kv. 10	4. kv. 09	2010	2009
Inntekter	129	172	564	598
EBIT	-3	6	-15	21
EBT	-6	5	-21	16
EBIT %	-2,6 %	3,5 %	-2,6 %	3,5 %
EBT %	-4,4 %	2,7 %	-3,7 %	2,6 %

Virksomhetsområdet Energi omfatter AFs energitjenester for landbasert virksomhet, offshoreinstallasjoner og marin industri.

Virksomhetsområdet består av tre forretningsenheter:

- Energi & Miljøteknikk AS (AF EMT)
- Mollier AS
- Aeron AS

Omsetningen i 4. kvartal var MNOK 129 (172) og resultat før skatt var MNOK -6 (5). Pr. 4. kvartal var omsetningen MNOK 564 (598) og resultat før skatt MNOK -21 (16).

Aeron har hatt god drift i 2010, men krevende markedsforhold har gitt et lavt aktivitetsnivå. Mollier har tiltakende aktivitet og bedring i driften i 4. kvartal.

AF EMT har utviklet all virksomhet knyttet til rene tekniske entrepriser og skal fremover konsentrere seg om kjernevirksomheten innen ENØK og energitjenester.

Etter kvartalsslutt har AF EMT inngått avtale med Avinor om planlegging og gjennomføring av energisparetiltak på 9 lufthavner. Avtalen er basert på Energisparekontrakt tilrettelagt for offentlige anskaffelser.

Orderreserven i Energi var ved utgangen av året var MNOK 299 (463).



FINANSIELLE FORHOLD

Kontantstrøm fra driften var i 4. kvartal MNOK 51 (365) og for året MNOK 260 (941). Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner og finansiering var i 4. kvartal MNOK 127 (316) og for året MNOK 258 (578). Konsernet hadde pr. 31.12. netto rentebærende fordringer på MNOK 580 (185).

AF Gruppens samlede eiendeler pr. 31.12. var MNOK 3 014 (3 059). Konsernets egenkapital var MNOK 968 (915). Det tilsvarer en egenkapitalandel på 32,1 % (29,9 %).

HELSE, MILJØ OG SIKKERHET (HMS)

HMS er høyt prioritert i AF og utgjør en integrert del av all ledelse på alle nivåer. Alle AFs underentreprenører har krav om å arbeide i henhold AFs HMS-standard, og derfor inkluderes også uønskede hendelser og skader hos underentreprenører i AFs måleparametre innen HMS.

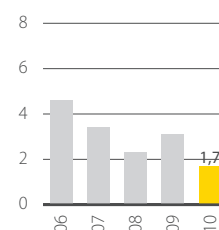
H-verdi danner grunnlaget for måling av sikkerhetsarbeidet i AF. H-verdi er definert som antall fraværsskader per million utførte timeverk. Det er registrert 5 skader med fravær i 4. kvartal, hvorav 4 i Norge. Dette gir en H-verdi i 4. kvartal på 3,1 for AF Gruppen og en H-verdi på 3,0 for den norske delen av virksomheten.

Gjennom systematisk og langsiktig arbeid er H-verdien gjennom årene blitt redusert. For å nå målsettingen om null fraværsskader legges det ned betydelige ressurser for å heve HMS-arbeidet ytterligere. Sentralt i dette arbeidet står AFs grunnleggende forståelse og aksept for at alle skader har en årsak og at de dermed kan unngås.

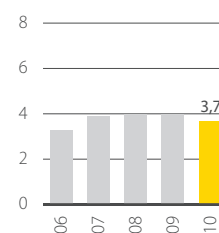
Ved å finne årsaken til skader og uønskede hendelser, lærer AF av egne feil. Dette ivaretas gjennom kravet i AF om at alle uønskede hendelser skal registreres, rapporteres og saksbehandles. Antall rapporteringer har vært jevnt økende de siste 10 årene, noe som virker svært positivt på forbedringsarbeidet.

Registrering av sykefravær danner grunnlaget for måling av helsearbeidet i AF. Sykefraværet for 4. kvartal er 3,6 % både for hele virksomheten og for den norske delen. AF har et mål om å unngå alt arbeidsrelatert sykefravær. Dette ligger til grunn for vår målsetting om et totalt sykefravær på under 3,0 %.

H-verdi*



Sykefravær*



* Historiske tall kun for de norske virksomhetene.

ORGANISASJON

AF jobber kontinuerlig og målbevisst med å opprettholde og videreutvikle en god verdidrevet organisasjonskultur. Medarbeider- og lederutvikling er sentralt for å være konkurransedyktig og lykkes over tid. AF søker å utnytte markedsmuligheter i størst mulig grad gjennom å være godt organisert.

Organisasjonen blir kontinuerlig tilpasset for å kunne utnytte forretningsmessige muligheter i størst mulig grad. AF har fremdeles vekstambisjoner og i deler av virksomheten foregår det kontinuerlig rekruttering for å øke kapasiteten. AF Gruppen hadde ved utgangen av fjerde kvartal totalt 1 933 (1 974) ansatte. Av disse er 1 730 (1 790) ansatt i Norge og 189 (171) i Sverige, 11 (11) i Polen og 3 (2) i Kina.

Etter kvartalets slutt er opsjonsprogrammet for alle ansatte i AF Gruppen avsluttet. I alt 5,2 millioner opsjoner er utøvd. Dette har gitt en betydelig økning i de ansattes eierandel i AF Gruppen.

AKSJEN OG EIERSKAP

AF Gruppens aksjer er notert på Oslo Børs OB-match liste og handles under symbolet AFG. AF Gruppen innehar informasjonsmerket på Oslo Børs og har opprettet en garantiavtale som sikrer likviditet i aksjen.

Det ble foretatt en aksjesplitt den 18. januar 2010. Pr. 31. desember 2010 var aksjekursen NOK 40, hvilket tilsvarer en utbyttejustert oppgang på 37,1 % i 2010. Oslo Børs hovedindeks har i samme periode hatt en avkastning på 18,4 %. Et utbytte på NOK 1,60 pr. aksje ble vedtatt i mai og utbetalt i juni 2010.

I forbindelse med salget av Miljøbase Vats ble det i august vedtatt et ekstraordinært utbytte på NOK 2,- pr. aksje som ble utbetalt i november.

For 2010 er det foreslått et utbytte på NOK 2,00.

Dersom det ikke er gjennomført større kapitalkrevende transaksjoner før generalforsamling den 13. mai, vil styret vurdere å anbefale et ekstraordinært utbytte.

I henhold til styrefullmakt vedtok styret den 14. mars 2011 en kapitalutvidelse på 5.163.750 aksjer i forbindelse med innløsning av opsjoner for de ansatte. Antall aksjer etter emisjonen blir 76.281.690.

AFG kursutvikling siste 12 måneder



Største aksjonærer pr. 31.12.2010:

Navn	Antall aksjer	Andel (%)
KB Gruppen Kongsvinger AS	23 295 235	32,8
OBOS Forretningsbygg AS	20 466 730	28,8
Aspelin-Ramm Gruppen AS	4 092 040	5,8
LJM A/S	2 513 900	3,5
Moger Invest AS	2 064 621	2,9
Arne Skogheim	1 704 720	2,4
Bjørn Staavi	1 471 860	2,1
Jon Erik Evensen	710 000	1,0
Holstad Invest AS	691 560	1,0
Morten Midtskog	650 000	0,9
Ti største aksjonærer	57 660 666	81,1
Sum øvrige aksjonærer	13 007 274	18,3
Egne aksjer	450 000	0,6
Totalt antall aksjer	71 117 940	100,0



MARKEDSUTVIKLING

Anleggsmarkedet drives i hovedsak av store offentlige samferdselsprosjekter. Investeringsnivået for anlegg er forventet å ligge på et høyt nivå også fremover. Veksten i markedet forventes å komme innenfor jernbane- og sporveisinvesteringer men også innenfor vei. AF har styrket organisasjonen for å være rustet for store samferdselsprosjekter.

Normaliseringen i konjunkturutviklingen har gitt økt igangsetting av boligprosjekter. Årets vekst i igangsettingstillatelser for nye boliger i Norge pr. november 2010 er 8 % sammenlignet med samme periode året før. Det forventes høyere aktivitetsnivå i 2011. Dette vil ha positiv effekt for både eiendoms- og byggvirksomheten. Markedet for yrkesbygg er fortsatt svakt, dette gjelder spesielt private yrkesbygg. Markedet for vedlikehold og byggfornyelse fikk et løft med tiltakene i regjeringens tiltakspakke og er forventet å ligge på et stabilt høyt nivå fremover. Alderen på mange offentlige bygg samt ambisiøse offentlige energimål for bygg gir et stort rehabiliteringspotensial. Vi har forventninger til markedet i Sverige i tiden fremover.

Fremtidig marked for AFs offshore-relaterte miljøtjenester vurderes som stort og interessant. Det er tiltakende aktivitet for nye riveprosjekter, med flere igangsatte FEED-studier (Front End Engineering Design) og økende utbud av prosjekter. AFs landbaserte virksomhet er tett knyttet opp mot etterspørselen etter nye boliger, yrkesbygg og industriprosjekter og markedet forventes fortsatt å ligge på et høyt nivå fremover.

Innenfor energi har påbud om energimerking av hus blitt innført fra 1. juli 2010. I tillegg har det offentlige økt fokus på levetidskostnader i bygg og energieffektivisering av eksisterende byggmasse. På lengre sikt forventes markedet å ha et stort vekstpotensiale. Det er tiltagende oppdragsmengde offshore.

Oslo, 14.02.2011
Styret i AF Gruppen ASA

For nærmere opplysninger, vennligst kontakt:

CEO Pål Egil Rønn
pal.egil.ronn@afgruppen.no / 909 57 713

CFO Sverre Hærem
sverre.herem@afgruppen.no / 952 45 167

www.afgruppen.no

Kommende presentasjoner:
13.05.2011 Kvartalsrapport 1. kvartal 2011



SAMMENDRAG AV RESULTATREGNSKAPET

Beløp i MNOK	4. kv. 10	4. kv. 09	2010	2009
Inntekter	1 550	1 479	5 828	5 401
Driftskostnader eks. av- og nedskrivninger	-1 404	-1 343	-5 365	-4 983
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	146	136	463	417
Av- og nedskrivninger av varige driftsmidler	-22	-20	-87	-75
Amortisering og nedskrivning av immaterielle eiendeler	-4	-3	-10	-8
Driftsresultat (EBIT)	121	114	366	335
Netto finansielle poster	-3	-7	6	32
Resultat før skatt (EBT)	118	107	372	366
Skattekostnad	-24	-18	-95	-96
Periodens resultat	94	89	277	270
Tilordnet:				
Aksjonærene i morselskapet	94	89	277	269
Ikke-kontrollerende interesser	-	-	-	1
Sum	94	89	277	270
Resultat pr. aksje (beløp i kroner)	1,35	1,26	3,92	3,85
Utvannet resultat pr. aksje (beløp i kroner)	1,32	1,26	3,83	3,85

Nøkkeltall

EBITDA %	9,4 %	9,2 %	7,9 %	7,7 %
EBIT %	7,8 %	7,7 %	6,3 %	6,2 %
EBT %	7,6 %	7,2 %	6,4 %	6,8 %
Avkastning på investert kapital (ROaCE) ¹⁾			36,0 %	35,7 %
Egenkapitalrentabilitet			40,9 %	33,2 %
Egenkapitalandel			32,1 %	29,9 %
Gjeldsgrad ²⁾			-0,60	-0,20
Netto rentebærende fordring (gjeld) ³⁾			580	185
Investert kapital ⁴⁾			1 040	1 009
Ordrereserve			6 193	6 033

¹⁾ Avkastning på investert kapital (ROaCE) = Resultat før skatt + rentekostnader / gjennomsnittlig investert kapital

²⁾ Gjeldsgrad = Netto rentebærende gjeld/egenkapital

³⁾ Netto rentebærende fordring = Rentebærende fordringer + likvide midler - rentebærende gjeld

⁴⁾ Investert kapital = Egenkapital + rentebærende gjeld

BALANSE

Beløp i MNOK	31.12.10	31.12.09
Varige driftsmidler	308	748
Immaterielle eiendeler	467	458
Investering i tilknyttede selskaper	126	27
Utsatt skattefordel	39	-
Pensjonsmidler	15	14
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	1	2
Rentebærende fordringer	23	44
Andre fordringer	1	1
Sum anleggsmidler	979	1 294
Beholdninger	93	76
Egenregiprojekter	207	257
Kunder og ikke rentebærende fordringer	1 103	1 187
Rentebærende fordringer	6	12
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet	2	3
Finansielle derivat	1	7
Likvide midler	623	223
Sum omløpsmidler	2 034	1 765
Sum eiendeler	3 014	3 059
Egenkapital tilordnet aksjonærene i morselskapet	967	915
Ikke-kontrollerende interesser	1	-
Sum egenkapital	968	915
Rentebærende lån og kreditter	49	22
Pensjonsforpliktelser	1	1
Avsetninger	11	-
Utsatt skatt	302	276
Sum langsiktig gjeld	363	299
Rentebærende lån og kreditter	23	73
Leverandørgjeld og ikke rentebærende gjeld	1 488	1 715
Finansielle derivat	7	-
Avsetninger	95	53
Betalbar skatt	69	5
Sum kortsiktig gjeld	1 683	1 845
Sum gjeld	2 046	2 144
Sum egenkapital og gjeld	3 014	3 059

UTVIDET RESULTATOPPSTILLING

Beløp i MNOK	4. kv. 10	4. kv. 09	2010	2009
Periodens resultat	94	89	277	270
Omregningsdifferanser	-	-4	10	-19
Periodens utvidede resultat	-	-4	10	-19
Periodens totalresultat	94	85	287	251
Totalresultatet tilordnes:				
- Aksjonærer	94	85	287	251
- Ikke-kontrollerende interesser	-	-	-	-
Periodens totalresultat	94	85	287	251

EGENKAPITAL

Beløp i MNOK	Innskutt egenkapital	Annen egenk. ikke res. ført	Opptjent egenkapital	Egenk. tilh. aksjonærer	Ikke kontr. eierinteres.	Sum egenkapital
Pr. 01.01.09	26	-3	755	778	-38	741
Periodens totalresultat	-	-19	269	251	1	251
Kapitalforhøyelse	17	-	-	17	-	17
Tilbakekjøp av egne aksjer	-	-	-7	-7	-	-7
Salg av egne aksjer	-	-	6	7	-	7
Utbetalt utbytte	-	-	-99	-99	-	-99
Aksjebasert avlønning	4	-	-	4	-	4
Trans. m. ikke-kontr. eier.	-	-	-37	-37	38	-
Pr. 31.12.09	48	-21	888	915	-	915
Periodens totalresultat	-	10	277	287	-	287
Kapitalforhøyelse	19	-	-	20	-	20
Tilbakekjøp av egne aksjer	-	-	-26	-26	-	-26
Salg av egne aksjer	-	-	17	17	-	17
Utbytte	-	-	-256	-256	-	-256
Aksjebasert avlønning	12	-	-	12	-	12
Pr. 31.12.10	79	-11	900	967	1	968

KONTANTSTRØMSANALYSE

Beløp i MNOK	4. kv. 10	4. kv. 09	2010	2009
Driftsresultat	121	114	366	335
Av- og nedskrivninger	25	22	97	83
Endring netto driftskapital	-5	206	-151	495
Betalte skatter	-35	-	-36	-2
Andre justeringer	-55	23	-16	31
Kontantstrøm fra driften	51	365	260	941
Netto investeringer	76	-49	-1	-364
Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner og finansiering	127	316	259	578
Aksjeemisjon	-	-	19	17
Transaksjoner med minoritet	-	-	-	-6
Salg av egne aksjer	-	-	17	7
Kjøp av egne aksjer	-	-4	-26	-7
Betalt utbytte	-141	-	-255	-99
Kontantstrøm fra kapitaltransaksjoner	-142	-4	-245	-88
Kontantstrøm før finansiering	-15	311	14	490
Kontanteffekt av netto finansposter	-3	1	6	-2
Kontantstrøm før endring netto rentebærende gjeld	-18	312	20	488
Netto rentebærende gjeld ved begynnelsen av perioden	-199	119	-185	297
Endring netto rentebærende gjeld uten kontanteffekt	-399	8	-376	6
Endring netto rentebærende gjeld med kontanteffekt	18	-312	-20	-488
Netto renteb. gjeld (fordring) ved slutten av perioden	-580	-185	-580	-185



VIRKSOMHETSOMRÅDER

AF Gruppens inndeling i operative segmenter er sammenfallende med inndelingen i virksomhetsområdene Anlegg, Bygg, Eiendom, Miljø og Energi.

Segmentinformasjonen er presentert i samsvar med konsernets regnskapsprinsipper etter IFRS med unntak av IFRIC 15 (avtaler om bygging av fast eiendom). Segmentinformasjonen er presentert i samsvar med rapporteringen til konsernledelsen og er konsistent med den finansielle informasjonen som blir brukt av foretakets øverste beslutningstakere til å vurdere utviklingen og allokere ressurser. Effekten av IFRIC 15 for konsernregnskapet er vist i egen tabell i segmentoppstillingen.

ANLEGG

Beløp i MNOK	4. kv. 10	4. kv. 09	2010	2009
Eksterne inntekter	638	499	2 157	1 521
Interne inntekter	1	1	2	247
Sum inntekter	639	499	2 158	1 768
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	69	45	227	114
Driftsresultat (EBIT)	58	30	194	82
Resultat før skatt (EBT)	58	30	198	105
Eiendeler			1 053	795
Investert kapital			427	221
EBITDA %	10,7 %	8,9 %	10,5 %	6,5 %
EBIT %	9,1 %	6,0 %	9,0 %	4,6 %
EBT %	9,1 %	6,1 %	9,2 %	5,9 %
Orderreserve			1 899	2 175

BYGG

Beløp i MNOK	4. kv. 10	4. kv. 09	2010	2009
Eksterne inntekter	616	692	2 265	2 562
Interne inntekter	-	-1	2	-1
Sum inntekter	616	690	2 267	2 561
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	20	88	50	223
Driftsresultat (EBIT)	19	87	46	218
Resultat før skatt (EBT)	17	81	51	221
Eiendeler			938	1 098
Investert kapital			385	306
EBITDA %	3,2 %	12,7 %	2,2 %	8,7 %
EBIT %	3,1 %	12,6 %	2,0 %	8,5 %
EBT %	2,8 %	11,8 %	2,3 %	8,6 %
Orderreserve			3 067	2 324

EIENDOM

Beløp i MNOK	4. kv. 10	4. kv. 09	2010	2009
Eksterne inntekter	27	7	134	51
Interne inntekter	-	-	1	-
Sum inntekter	27	7	134	51
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	7	-8	42	-10
Driftsresultat (EBIT)	7	-8	42	-10
Resultat før skatt (EBT)	4	-8	35	-15
Eiendeler			320	320
Investert kapital			280	271
EBITDA %	23,7 %	-114,7 %	31,2 %	-19,1 %
EBIT %	23,7 %	-114,7 %	31,2 %	-19,1 %
EBT %	14,9 %	-118,2 %	25,8 %	-29,1 %
Ordrereserve			3	-

MILJØ

Beløp i MNOK	4. kv. 10	4. kv. 09	2010	2009
Eksterne inntekter	152	147	739	700
Interne inntekter	11	13	28	43
Sum inntekter	163	160	767	743
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	65	24	147	80
Driftsresultat (EBIT)	57	15	107	46
Resultat før skatt (EBT)	53	11	90	43
Eiendeler			521	1 043
Investert kapital			263	787
EBITDA %	40,1 %	15,1 %	19,2 %	10,8 %
EBIT %	34,9 %	9,3 %	14,0 %	6,2 %
EBT %	32,8 %	7,0 %	11,7 %	5,8 %
Ordrereserve			892	1 070

ENERGI

Beløp i MNOK	4. kv. 10	4. kv. 09	2010	2009
Eksterne inntekter	127	165	556	592
Interne inntekter	3	7	9	7
Sum inntekter	129	172	564	598
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	-2	8	-6	30
Driftsresultat (EBIT)	-3	6	-15	21
Resultat før skatt (EBT)	-6	5	-21	16
Eiendeler			479	501
Investert kapital			363	366
EBITDA %	-1,2 %	4,8 %	-1,1 %	5,0 %
EBIT %	-2,6 %	3,5 %	-2,6 %	3,5 %
EBT %	-4,4 %	2,7 %	-3,7 %	2,6 %
Ordreserver			299	463

ØVRIGE SEGMENT (KONSERN)

Beløp i MNOK	4. kv. 10	4. kv. 09	2010	2009
Eksterne inntekter	8	-30	9	-26
Interne inntekter	-	-	2	-
Sum inntekter	8	-30	12	-26
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	-17	-14	-5	-7
Driftsresultat (EBIT)	-	-10	-16	-10
Resultat før skatt (EBT)	-14	-8	12	9
Eiendeler			449	484
Investert kapital			18	148
Ordreserver			-	-

ELIMINERINGER

Beløp i MNOK	4. kv. 10	4. kv. 09	2010	2009
Eksterne inntekter	-	-	-	-
Interne inntekter	-15	-38	-43	-315
Sum inntekter	-15	-38	-43	-315
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	-	-7	19	-13
Driftsresultat (EBIT)	12	-5	20	-13
Resultat før skatt (EBT)	12	-4	20	-13
Eiendeler			-727	-1 182
Investert kapital			-685	-1 090
Ordreserver			-	-

IFRIC 15

Beløp i MNOK	4. kv. 10	4. kv. 09	2010	2009
Eksterne inntekter	-19	-	-32	-
Interne inntekter	-	-	-	-
Sum inntekter	-19	-	-32	-
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	-8	-	-12	-
Driftsresultat (EBIT)	-8	-	-12	-
Resultat før skatt (EBT)	-8	-	-12	-
Eiendeler			-18	-
Investert kapital			-11	-
Ordreserver			32	-

SUM SEGMENT

Beløp i MNOK	4. kv. 10	4. kv. 09	2010	2009
Eksterne inntekter	1 550	1 479	5 828	5 400
Interne inntekter	-	-	-	-
Sum inntekter	1 550	1 479	5 828	5 400
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	146	136	463	417
Driftsresultat (EBIT)	121	114	366	335
Resultat før skatt (EBT)	118	107	372	366
Eiendeler			3 014	3 059
Investert kapital			1 040	1 009
EBITDA %	9,4 %	9,2 %	7,9 %	7,7 %
EBIT %	7,8 %	7,7 %	6,3 %	6,2 %
EBT %	7,6 %	7,2 %	6,4 %	6,8 %
Ordreserver			6 193	6 033

1. Generell informasjon

AF Gruppen er et allmennaksjeselskap registrert og hjemmehørende i Norge. Hovedkontoret er lokalisert i Innspurten 15, 0603 Oslo.

AF er notert på Oslo Børs' OB Match-liste med ticker AFG.

Dette sammendraget av finansiell informasjon for 4. kvartal og foreløpig resultat for 2010 er ikke revidert.

2. Grunnlag for utarbeidelse

Konsernregnskapet for 4. kvartal og foreløpig årsresultat for 2010 er utarbeidet i henhold til IAS 34, 'Interim financial reporting'. Utdraget av finansiell informasjon som presenteres i kvartalsregnskapet forutsettes lest sammen med årsrapporten for 2009 som er utarbeidet i henhold til International Financial Reporting Standards (IFRS).

3. Regnskapsprinsipper

Med de unntak som er beskrevet under, er regnskapsprinsippene som er anvendt i regnskapet konsistente med de som er beskrevet i årsrapporten for 2009.

Skatt på inntekt i regnskapet er kostnadsført med samme skattesats som er forventet for året som helhet.

Følgende nye standarder og tillegg til standarder er for første gang obligatorisk fra 1. januar 2010:

- IFRS 3 – Virksomhetssammenslutninger (revidert). Oppkjøpsmetoden for virksomhetssammenslutninger har blitt vesentlig endret. Alle vederlag ved kjøp av virksomhet regnskapsføres til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet. Betingede vederlag klassifiseres normalt som gjeld og etterfølgende verdiendringer resultatføres. Konsernet kan for hvert enkelt oppkjøp velge om eventuelle ikke-kontrollerende interesser i det oppkjøpte selskapet skal måles til virkelig verdi eller kun til andel av nettoeiendelene eksklusive goodwill. Alle transaksjonskostnader skal resultatføres. Den reviderte standarden vil påvirke konsernets regnskapsføring av fremtidige virksomhetssammenslutninger.
- IAS 27 – Konsernregnskap og separat finansregnskap (revidert). Etter revidert standard skal virkningen av alle transaksjoner med ikke-kontrollerende interesser føres i egenkapitalen når det ikke er endring i kontroll. Slike transaksjoner vil ikke lenger resultere i goodwill eller gevinster eller tap. Når kontroll opphører skal enhver gjenværende interesse i enheten måles til virkelig verdi, og gevinst eller tap resultatføres. Den reviderte standarden vil påvirke konsernets regnskapsføring av fremtidige virksomhetssammenslutninger og eventuelle kjøp/salg av resterende eierandeler i datterselskaper.
- IFRIC 15 – Agreements for the Construction of Real Estate. Innføring av IFRIC 15 medfører at det skal foretas en individuell vurdering av alle avtaler og kontrakter som omfatter salg av eiendom for å avgjøre hvorvidt kriteriene for bruk av IAS 11 Construction Contracts eller IAS 18 Revenue skal anvendes. For AF Gruppen vil dette få betydning for tidspunktet for når inntekter og fortjeneste skal regnskapsføres ved salg av boliger. Inntektsføringstidspunktet vil forskyves ut i tid og hele inntekten (med tilhørende kostnad) innregnes på ett tidspunkt, normalt ved ferdigstillelse/overlevering. Implementering av IFRIC 15 i 2010 konsernregnskapet har ingen effekt på egenkapitalen pr. 1. januar 2010. Dette skyldes at det har vært begrenset antall oppstart av nye prosjekter i 2009.
- IAS 1 – Presentation of Financial Statements (revidert). Endringen presiserer at et potensielt oppgjør av en forpliktelse ved utstedelse av egenkapital ikke har betydning for klassifiseringen som kortsiktig eller langsiktig forpliktelse. Endringen tillater en forpliktelse å bli klassifisert som langsiktig (gitt at foretaket har en ubetinget rett til å utsette oppgjøret ved å overføre kontanter eller andre eiendeler minst 12 måneder etter balansedagen) til tross for at motparten kan kreve at foretaket når som helst må gjøre opp i aksjer.

Øvrige nye standarder, endringer til standarder og tolkningsuttalelser er også obligatorisk fra 1. januar 2010, men er ikke relevante for AF Gruppen:

- IFRIC 17 Distribution of Non-cash Assets to Owners
- IAS 38 Intangible Assets (endret)
- IFRS 5 Measurement of non-current assets (or disposal group) classified as held-for-sale (endret)
- IFRS 2 (endret). Group Cash-settled and Share-based Payments Transactions

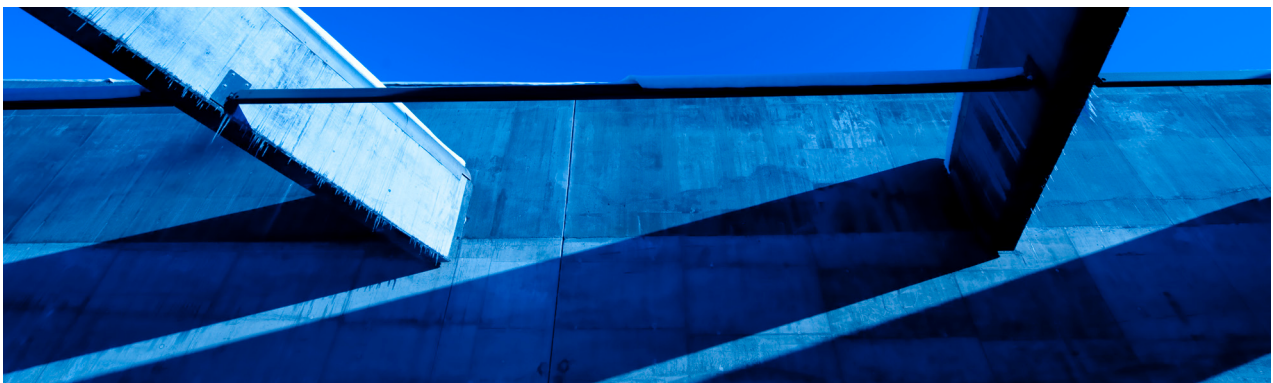
4. Estimater

Utarbeidelsen av delårsregnskapet innebærer bruk av vurderinger, estimater og forutsetninger som påvirker anvendelsen av regnskapsprinsipper og regnskapsførte beløp knyttet til eiendeler og forpliktelser, inntekter og kostnader. Estimatenes er basert på ledelsens beste skjønn og erfaring, men det er usikkerhet knyttet til hvordan estimatene sammenfaller med faktiske resultat. Estimatenes og de underliggende forutsetningene vurderes løpende. Endring i regnskapsestimat resultatføres i den periode estimatet endres samt i fremtidige perioder dersom estimatendringen også berører disse.

5. Transaksjoner med nærstående parter

Konsernets nærstående parter består av tilknyttede selskaper, felleskontrollert virksomhet, selskapets aksjonærer, samt medlemmer av styret og konsernledelsen. Alle forretningsmessige transaksjoner med nærstående parter forutsetter armlengdes avstands prinsipp.

I henhold til styrefullmakt gitt av ekstraordinær generalforsamling 4. januar 2008 har styret i AF Gruppen ASA utstedt 2.750.000 opsjoner til 643 ansatte i konsernet i 2010. Utøvelseskursen for opsjonene er NOK 27,00 for 565 av de ansatte og 31,80 for 78 av de ansatte. Primærinnsidere tegnet seg for til sammen 405.000 opsjoner.



ERKLÆRING FRA STYRET OG DAGLIG LEDER

Om årsregnskapet for perioden 1. januar til 31. desember 2010 for AF Gruppen ASA, bekrefter vi etter vår beste overbevisning at:

- Årsregnskapet er utarbeidet i samsvar med IAS 34 - Delårsrapportering.
- Opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av foretakets og konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet.
- Opplysningene i halvårsberetningen gir en rettviseende oversikt over utviklingen, resultatet og stillingen til foretaket og konsernet, sammen med en beskrivelse av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer AF Gruppen står overfor.

Oslo, 14. februar 2011



Tore Thorstensen
Styrets leder



Eli Arnstad



Mari Broman



Carl Henrik Eriksen



Peter Groth



Henrik Nilsson
Ansattevalgt



Tor Olsen
Ansattevalgt



Arne Sveen
Ansattevalgt



Pål Egil Rønn
Konsernsjef



SELSKAPSINFORMASJON

AF Gruppen ASA

Hovedkontor:

Innspurten 15

0603 Oslo

T +47 22 89 11 00

F +47 22 89 11 01

Postadresse:

Postboks 6272 Etterstad

0603 Oslo

Selskapets styre:

Tore Thorstensen, styreleder

Eli Arnstad

Mari Broman

Carl Henrik Eriksen

Peter Groth

Henrik Nilsson, ansattevalgt

Tor Olsen, ansattevalgt

Arne Sveen, ansattevalgt

Konsernledelsen:

Pål Egil Rønn, konsernsjef

Sverre Hærem, konserndirektør/CFO

Robert Haugen, konserndirektør

Tore Fjukstad, konserndirektør

Paul-Terje Gundersen, konserndirektør

Arild Moe, konserndirektør

Finansiell kalender

Kvartalspresentasjoner:

13.05.2011 Kvartalsrapport 1. kvartal 2011

26.08.2011 Kvartalsrapport 2. kvartal 2011

11.11.2011 Kvartalsrapport 3. kvartal 2011

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

Det tas forbehold om endring av datoen.

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

