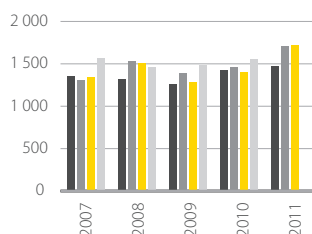




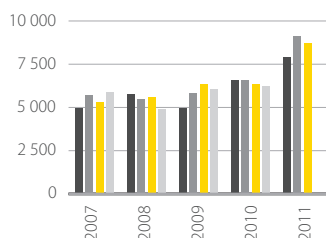
# Tredje kvartal 2011

## 3. kvartal

Omsetning pr. kvartal  
(MNOK)



Ordresreserve pr. kvartal  
(MNOK)



## Høydepunkter

- Resultat før skatt ble i 3. kvartal MNOK 64 (81) og MNOK 206 (254) hittil i år.
- Resultat pr. aksje ble i 3. kvartal NOK 0,58 (0,83) og NOK 1,97 (2,58) hittil i år.
- Kontantstrøm fra driften ble MNOK -62 (42) i 3. kvartal og MNOK 205 (209) hittil i år.
- Avkastning på gjennomsnittlig investert kapital er 31,5 % (35,9 %).
- Samlet ordresreserve pr. 30.09.11 var MNOK 8 719 (6 327).
- Netto rentebærende fordring pr. 30.09.11 er MNOK 567 (199).



## Fra konsernsjefen:

AF Gruppens medarbeidere har over tid vist at de er presterer på høyt nivå. Driften i kvartalet er robust og god, selv om kontrakter inngått under finanskrisen trekker ned helhetsbildet noe. Vi forventer at virkningene avtar og at spesielt byggvirksomheten vil ha økende marginer. Generelt opplever vi økende etterspørsel etter AF's tjenester både på land og ikke minst offshore.

Lønnsom vekst er en kjerneverdi i AF Gruppen. Det siste året har vekst i byggvirksomheten vært i fokus, både organisk og gjennom oppkjøp. Det er derfor gledelig at vi nå har lyktes med etablering i vekstmarkedene Agder og Rogaland. Kjøpet av aksjemajoriteten i Strøm Gundersen konsernet er årets største tilvekst. Dette er et selskap som over tid har vist svært gode resultater. Vi ser fram til å lære av hverandre, dele kunnskap, kompetanse og ledelseskapasitet slik at selskapene fortsetter den fine utviklingen.

# Sammendrag av 3. kvartal 2011

| Finansielle nøkkeltall (MNOK)                         | 3. kv. 11 | 3. kv. 10 | Pr. 3. kv. 11 | Pr. 3. kv. 10 | 2010   |
|-------------------------------------------------------|-----------|-----------|---------------|---------------|--------|
| Inntekter                                             | 1 718     | 1 399     | 4 885         | 4 278         | 5 828  |
| Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)     | 81        | 102       | 257           | 316           | 463    |
| Driftsresultat (EBIT)                                 | 61        | 78        | 196           | 245           | 366    |
| Resultat før skatt (EBT)                              | 64        | 81        | 206           | 254           | 372    |
| Resultat pr. aksje (NOK)                              | 0,58      | 0,83      | 1,97          | 2,58          | 3,92   |
| Utvannet resultat pr. aksje (NOK)                     | 0,58      | 0,79      | 1,97          | 2,51          | 3,82   |
| EBITDA %                                              | 4,7 %     | 7,3 %     | 5,3 %         | 7,4 %         | 7,9 %  |
| Driftsmargin (EBIT %)                                 | 3,6 %     | 5,6 %     | 4,0 %         | 5,7 %         | 6,3 %  |
| Resultatmargin (EBT %)                                | 3,7 %     | 5,8 %     | 4,2 %         | 5,9 %         | 6,4 %  |
| Avkastning på investert kapital (ROaCE) <sup>1)</sup> | -         | -         | 31,5 %        | 35,9 %        | 36,0 % |
| Kontantstrøm fra driften                              | -62       | 42        | 205           | 209           | 260    |
| Netto rentebærende fordring                           | -         | -         | 567           | 199           | 580    |
| Egenkapitalandel                                      | -         | -         | 27,4 %        | 33,8 %        | 32,1 % |
| Orderreserve                                          | -         | -         | 8 719         | 6 327         | 6 193  |

<sup>1)</sup> Rullerende 12-måneders gjennomsnitt

- AF Gruppen leverer et tilfredsstillende resultat for 3. kvartal. Orderreserven er høy og den finansielle posisjonen er sterk.
- Anlegg har god drift og høy orderreserve.
- Bygg har høy aktivitet og orderreserve, men lave marginer.
- Eiendom har godt salg av boliger og har igangsatt ett byggetrinn i kvartalet.
- Miljø har høy orderreserve.
- Energi har lav aktivitet, men har stabilisert driften.

# Virksomhetsområdene

## Anlegg

| MNOK      | 3. kv. 11 | 3. kv. 10 | Pr. 3. kv. 11 | Pr. 3. kv. 10 | 2010  |
|-----------|-----------|-----------|---------------|---------------|-------|
| Inntekter | 581       | 538       | 1 644         | 1 519         | 2 158 |
| EBIT      | 32        | 50        | 88            | 136           | 194   |
| EBT       | 34        | 52        | 89            | 140           | 198   |
| EBIT %    | 5,6 %     | 9,4 %     | 5,3 %         | 8,9 %         | 9,0 % |
| EBT %     | 5,8 %     | 9,6 %     | 5,4 %         | 9,2 %         | 9,2 % |

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

Anleggsvirksomheten består av tre forretningsenheter:

- AF Anlegg
- AF Offshore & Civil Construction
- Pålplintar, Sverige

Anleggsvirksomheten hadde i 3. kvartal inntekter på MNOK 581 (538) og et resultat før skatt på MNOK 34 (52). Pr. 3. kvartal er inntektene MNOK 1 644 (1 519) og resultat før skatt MNOK 89 (140).

AF Gruppens største forretningsenhet, AF Anlegg, har god drift og høy ordresreserve. AF Offshore & Civil Construction har utfordringer i havneporteføljen, men har stabilisert driften. Pålplintar har god drift og en posisjon i markedet som gir en jevn tilgang av prosjekter.

Den 1. september 2011 startet AF Anlegg en 5-årig driftsentreprise i Svea på Svalbard. Entreprisen omfatter anleggs- og vedlikeholdsarbeider samt transport. Kontrakten har en forventet årlig omsetning på MNOK 120.

AF Anlegg signerte i juli endelig kontrakt med Statens vegvesen for utbygging av Rv. 70 Oppdølsstranda i Sunndal kommune på Indre Nordmøre. Entreprisen gjelder 7 km rassikringstunnel og 2 km veg fra Sunndalsøra til Modalan. Avtalen har en verdi på MNOK 574 eks. mva og omfatter tunnelarbeider, sprengning, masseflytting og komplett vegbygging inkludert asfaltarbeider. Prosjektet hadde oppstart i august 2011. Planlagt ferdigstillelse er juni 2014.

AF Anlegg ved datterselskapet Johan Rognerud AS signerte i juli kontrakt med Bulk Langhus 1 AS for opparbeidelse av industriområdet på Fugleåsen i Ski kommune. Avtalen har en verdi på MNOK 118 eks. mva. og hadde oppstart i august 2011. Planlagt ferdigstillelse er i oktober 2012.

AF Offshore & Civil Construction ble i september innstilt som leverandør av Statnett for bygging av fundamenter mellom Ålfoten og Moskog i hovedprosjektet Ørskog-Fardal. Kontrakten omfatter bygging av fundamenter for ny 420 kV overføringslinje mellom Ålfoten og Moskog. Arbeidet starter våren 2012 med ferdigstillelse høsten 2013. Kontraktens verdi er anslått til ca. MNOK 50.

Samlet ordresreserve innenfor Anlegg var ved utgangen av 3. kvartal MNOK 3 538 (2 145).





# Bygg

| MNOK      | 3. kv. 11 | 3. kv. 10 | Pr. 3. kv. 11 | Pr. 3. kv. 10 | 2010  |
|-----------|-----------|-----------|---------------|---------------|-------|
| Inntekter | 847       | 523       | 2 388         | 1 650         | 2 267 |
| EBIT      | 20        | 10        | 69            | 27            | 46    |
| EBT       | 19        | 11        | 67            | 34            | 51    |
| EBIT %    | 2,4 %     | 1,9 %     | 2,9 %         | 1,6 %         | 2,0 % |
| EBT %     | 2,3 %     | 2,1 %     | 2,8 %         | 2,0 %         | 2,3 % |

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 Østfold
- AF Sør Bygg
- AF Bygg Göteborg, Sverige

Bygg hadde en omsetning i 3. kvartal på MNOK 847 (523) og et resultat før skatt på MNOK 19 (11). Hittil i år er omsetningen MNOK 2 388 (1 651) og resultat før skatt MNOK 67 (34).

AF Bygg Oslo har høy aktivitet og god drift. AF Byggfornyelse har en portefølje av prosjekter med varierende marginbilde. AF Bygg Østfold har tiltagende aktivitet. Den nystartede forretningsenheten AF Bygg Sør leverer positive resultater i 3. kvartal. AF Bygg Göteborg har lav aktivitet i et krevende marked.

AF Byggfornyelse har i september signert avtale med Entra Eiendom om ombygging av lokalene til Skattedirektoratet på Helsefyrtårnet i Oslo. Avtalen med Entra Eiendom omfatter fase 1 av ombygging av Skattedirektoratets lokaler. Kontrakten omfatter riving, rehabilitering, endring av fasaden og takarbeider. Arbeidene gjennomføres som en totalentreprise. Byggeperioden er fra august 2011 til september 2012. Verdi på avtalen er MNOK 150 eks. mva.

Avtalen om kjøp av aksjemajoriteten i Strøm Gundersen konsernet ble gjennomført 2. november 2011. Strøm Gundersen konsernet utfyller AF geografisk og tilbyr spesialkompetanse innen rehabilitering i bygg og anleggsmarkedet. Forventet omsetning i 2011 for konsernet er MNOK 1 200. For nærmere omtale se avsnittet om aksjen og eierskap.

AF Gruppen har etter kvartalslutt inngått avtale om kjøp av aksjemajoriteten i Rogaland Entreprenør AS. Gjennom oppkjøpet etablerer AF Gruppen byggevirksomhet i Stavanger og styrker sin tilstedeværelse i Rogaland. Rogaland Entreprenør er godt etablert i regionen og har spesialisert seg på totalentrepriser innen næringsbygg og boliger. Selskapet vil fortsette under navnet AF Rogaland Entreprenør AS. AF Gruppen vil etter gjennomføring av transaksjonen eie 56,8 % av selskapet.

Samlet ordresreserve innenfor Bygg var pr. 30.09. MNOK 3 539 (2 982).



Hotel Tylösand

## Eiendom

| MNOK      | 3. kv. 11 | 3. kv. 10 | Pr. 3. kv. 11 | Pr. 3. kv. 10 | 2010   |
|-----------|-----------|-----------|---------------|---------------|--------|
| Inntekter | 27        | 25        | 60            | 107           | 134    |
| EBIT      | 7         | 9         | 27            | 35            | 42     |
| EBT       | 6         | 8         | 22            | 31            | 35     |
| EBIT %    | 27,0 %    | 35,5 %    | 45,0 %        | 33,2 %        | 31,2 % |
| EBT %     | 20,8 %    | 30,7 %    | 36,9 %        | 28,7 %        | 25,8 % |

Virksomhetsområdet Eiendom omfatter utvikling av bolig- og næringsbyggprosjekter i Østlandsområdet.

Eiendom hadde omsetning i 3. kvartal på MNOK 27 (25) og et resultat før skatt på MNOK 6 (8). Hittil i år er omsetningen MNOK 60 (107) og resultat før skatt MNOK 22 (31).

Det er i 3. kvartal satt i gang bygging av 3. byggetrinn på Lillohagen i Oslo. Hittil i år er det igangsatt 6 prosjekter/byggetrinn. Utbyggingsprosjektene er organisert som tilknyttede selskaper i AF Gruppen, og inngår ikke i ordreserven.

Alle boligprosjekter i salgs- og byggefasen har hatt godt salg i 3. kvartal. AFs andel av solgte leiligheter i salgs- og produksjonsfasen er 14 i 3. kvartal og 53 hittil i år.

I 3. kvartal 2011 ble det solgt totalt 8 ferdigstilte leiligheter. Antallet ferdigstilte usolgte leiligheter er 20 (46). Av de ferdigstilte, usolgte enhetene var 11 utleid pr. 30.09.2011. Tallene gjelder AFs andel av prosjektene.

AF har tomter og utbyggingsrettigheter under utvikling som estimert utgjør 554 boenheter.

Inntektsføring i Eiendom og Bygg knyttet til egenregiprojekter elimineres i konsernet i henhold til eierandel og inntektsføres i sin helhet ved overlevering.



## Miljø

| MNOK      | 3. kv. 11 | 3. kv. 10 | Pr. 3. kv. 11 | Pr. 3. kv. 10 | 2010   |
|-----------|-----------|-----------|---------------|---------------|--------|
| Inntekter | 183       | 197       | 563           | 604           | 767    |
| EBIT      | 11        | 20        | 43            | 50            | 107    |
| EBT       | 12        | 14        | 44            | 37            | 90     |
| EBIT %    | 6,1 %     | 10,3 %    | 7,5 %         | 8,3 %         | 14,0 % |
| EBT %     | 6,3 %     | 7,2 %     | 7,7 %         | 6,0 %         | 11,7 % |

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 3. kvartal på MNOK 183 (197) og et resultat før skatt på MNOK 12 (14). Hittil i år er omsetningen MNOK 563 (604) og resultat før skatt MNOK 44 (37).

AF Decom har generelt høy aktivitet og god drift. Forretningsenheten har fortsatt utfordringer med riving av krysseren Murmansk. Tørrdokk og molo fikk store skader etter stormen 2. november 2010 og arbeidet med tetting er utfordrende.

AF Decom Offshore har god drift på Miljøbase Vats. Engineering knyttet til H7 har startet i kvartalet. Aktiviteten knyttet til studier og tilbud er god.

AF Decom Offshore har i september inngått avtale med DeepOcean om ilandsetting og gjenvinning av en lastebøye på Statfjord C for Statoil. For AF omfatter avtalen planlegging, prosjektering, klargjøring offshore, ilandsetting og gjenvinning på Miljøbase Vats. DeepOcean har totalansvar for kontrakten inkludert gjennomføring av subsearbeid og tauing fra Statfjord til Miljøbase Vats ved Haugesund. Lastebøyen på Statfjord C er 181 m høy og veier 8000 tonn inkludert ballast. Verdi på AFs andel av avtalen er ca. 49 MNOK.

AF Decom Offshore har i september signert kontrakt for 'H7 Platform Removal Project'. Avtalen er inngått av Statoil på vegne av Gassco som operatør for Gassled. Avtalen omfatter planlegging, prosjektering, fjerning, samt gjenvinning av hele installasjonen. Verdi på avtalen er ca. MNOK 420 ekskl. opsjonsarbeider. Avtalen inneholder i tillegg en opsjon på fjerning av B11, en tilsvarende plattform. Avtalen er betinget av godkjenning i eierskapet Gassled om endelig gjennomføring av fjerningsprosjektet.

Etter kvartalets slutt inngikk AF Decom Offshore avtale om gjennomføring av studiearbeid i USA for Chevron. Studien AF Decom Offshore skal utføre skal gi en overordnet beskrivelse av "Piece Small" fjerning av Hermosa, Hidalgo og Harvest. De tre plattformene ligger på sørkysten av California. Studierapportene skal ferdigstilles i begynnelsen av februar.

Samlet ordrereserven i miljøvirksomheten var pr. 30.09. MNOK 1 128 (842).



## Energi

| MNOK      | 3. kv. 11 | 3. kv. 10 | Pr. 3. kv. 11 | Pr. 3. kv. 10 | 2010   |
|-----------|-----------|-----------|---------------|---------------|--------|
| Inntekter | 111       | 135       | 321           | 435           | 564    |
| EBIT      | 3         | -10       | -3            | -11           | -15    |
| EBT       | 3         | -12       | -7            | -15           | -21    |
| EBIT %    | 2,5 %     | -7,1 %    | -0,9 %        | -2,6 %        | -2,6 % |
| EBT %     | 2,5 %     | -9,1 %    | -2,2 %        | -3,6 %        | -3,7 % |

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

Virksomhetsområdet består av tre forretningsenheter:

- AF Energi & Miljøteknikk AS
- Mollier AS
- Aeron AS

Virksomhetsområdet Energi leverer positive resultater i kvartalet. Omsetningen i 3. kvartal var MNOK 111 (135) og resultat før skatt var MNOK 3 (-12). Pr. 3. kvartal var omsetningen MNOK 321 (435) og resultat før skatt -7 (-15).

Omorganisering og fokus på kjernevirksomhet har medført at AF Energi og Miljøteknikk har stabilisert driften og leverer et svakt positivt resultat for kvartalet. Ordreserven er økende. Det er inngått flere kontrakter om å bygge energisentraler samt ENØK-gjennomføringer, både for private aktører og kommuner. Det er blant annet inngått kontrakt med Avinor om ENØK-gjennomføring på fem flyplasser. Kontraktene har en verdi på MNOK 16 eks. mva.

Det er god drift og økende aktivitet i Mollier.

Aeron har god drift, men med en eksportandel for tjenester på over 50 % er de eksponert for et usikkert og krevende internasjonalt marked.

Ordreserven i Energi var ved utgangen av 30.09. MNOK 411 (343).



## Finansielle forhold

Kontantstrøm fra driften var i 3. kvartal MNOK -62 (42) og pr. 30.09. MNOK 205 (209). Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner og finansiering var i 3. kvartal MNOK -73 (23) og pr. 30.09. MNOK 174 (132). AF Gruppen hadde pr. 30.09.11 netto rentebærende fordringer på MNOK 567 (199).

Samlede eiendeler pr. 30.09.11 var MNOK 3 409 (2 997). Konsernets egenkapital var MNOK 933 (1 013). Det tilsvarer en egenkapitalandel på 27,4 % (33,8 %).

## Helse, miljø og sikkerhet (HMS)

HMS er høyt prioritert i AF og utgjør en integrert del av all ledelse på alle nivåer. Arbeidsmiljøet skal være like trygt for alle arbeidstakere på våre prosjekter, uavhengig av organisatorisk tilknytning, og tall fra AFs underentreprenører blir derfor inkludert i våre skadestatistikker.

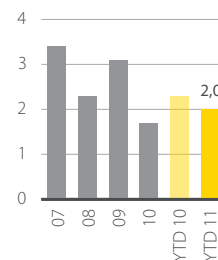
H-verdi danner grunnlaget for måling av sikkerhetsarbeidet i AF. H-verdi er definert som antall fraværsskader per million utførte timeverk. Det er registrert 3 skader med fravær i 3. kvartal, hvorav alle i Norge. Dette gir en H-verdi i 3. kvartal på 1,9 for hele AF Gruppen og en H-verdi på 2,2 for den norske delen av virksomheten.

Gjennom systematisk og langsiktig arbeid er H-verdien gjennom årene blitt redusert. For å kunne 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 forebygges. Kartlegging av risiko og risikoanalyser er derfor hovedvirkemiddelet i det forebyggende HMS-arbeidet. Utfra risikobildet etableres fysiske eller organisatoriske barrierer for å redusere risikoen for personskade og yrkessykdom til et lavt og akseptabelt nivå.

I tillegg til risikovurderinger, er det av avgjørende betydning at vi kan lære av våre feil. Rapportering og behandling av uønskede hendelser og farlige forhold, samt ulykkesgransking i form av taps- / årsaksanalyser har derfor fått et hovedfokus. Antall rapporteringer har økt jevnt de siste årene og vi kan se en klar sammenheng mellom økende RUH-rapportering og fallende skadetall.

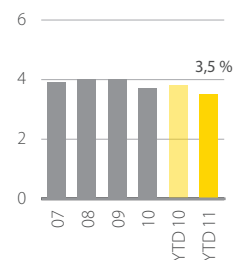
Registrering av sykefravær danner grunnlaget for måling av helsearbeidet i AF. Sykefraværet for 3. kvartal er 3,5 % for hele virksomheten og 3,4 % for den norske delen. AF har et mål om å unngå alt arbeidsrelatert sykefravær. Dette ligger til grunn for vår målsetting om et totalt sykefravær på under 3,0 %.

H-verdi\*



\* Den norske virksomheten.

Sykefravær



## 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 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 tredje kvartal totalt 2 037 (1 886) ansatte. Av disse er 1 821 (1 698) ansatt i Norge og 199 (176) i Sverige, 14 (9) i Polen og 3 (3) i Kina.



## 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.

AF Gruppen inngikk den 10. oktober 2011 avtale om kjøp av aksje-majoriteten i Strøm Gundersen konsernet. Transaksjonen priser selskape-ne i Strøm Gundersen konsernet til en samlet virksomhetsverdi på MNOK 997 på 100 % basis før korrigering av ikke-kontrollerende eier-interesser. Kjøpsvederlaget skal justeres for netto rentebærende gjeld på overtakelsestidspunktet og avvik fra normalisert arbeidskapital. Transaksjonen ble godkjent i ekstraordinær generalforsamling og av Konkurransetilsynet den 1. november 2011 og gjennomført 2. november.

Transaksjonen omfatter AF Gruppen Norge AS' oppkjøp av SG Gruppen Kongsvinger AS samt kjøp av ytterligere aksjer i Strøm Gundersen Holding AS fra Vålerveien 229 AS og ansatteaksjonærer samt kjøp av ytterligere aksjer i VSP Holding AS fra ansatteaksjonærer.

Vederlaget består av en aksje- og en kontantdel. Aksjedelen består av 4 019 800 aksjer som ble utstedt 8. november 2011. Etter emisjonen er totalt antall aksjer i AF Gruppen 80 814 490.

Transaksjonen er ytterligere beskrevet i note 6 til regnskapet.

AFG kursutvikling siste 12 måneder



## Aksjonæroversikt pr. 30.09.11

| Navn                         | Antall aksjer     | Andel (%)    |
|------------------------------|-------------------|--------------|
| OBOS Forretningsbygg AS      | 21 162 075        | 27,6         |
| Constructio AS               | 10 168 670        | 13,2         |
| ØMF Invest AS                | 10 168 670        | 13,2         |
| Aspelin-Ramm Gruppen AS      | 4 787 385         | 6,2          |
| VITO Kongsvinger AS          | 3 461 676         | 4,5          |
| LJM A/S                      | 2 513 900         | 3,3          |
| Moger Invest AS              | 2 064 621         | 2,7          |
| Arne Skogheim                | 1 723 870         | 2,2          |
| Bjørn Staavi                 | 1 476 010         | 1,9          |
| Morten Midtskog              | 820 000           | 1,1          |
| <b>Ti største aksjonærer</b> | <b>58 346 877</b> | <b>76,0</b>  |
| Sum øvrige aksjonærer        | 18 447 513        | 24,0         |
| Egne aksjer                  | 300               | 0,0          |
| <b>Totalt antall aksjer</b>  | <b>76 794 690</b> | <b>100,0</b> |

# Markedsutvikling

Anleggsmarkedet drives i hovedsak av store offentlige samferdselsprosjekter. Investeringsnivået for anlegg er på et høyt nivå, og forventes i perioden 2011-2013 å vokse med gjennomsnittlig 7,7 % pr. år. Den største veksten forventes å komme innenfor vei, kraft- og energianlegg. Totalt ventes investeringene i anleggsmarkedet å overstige 40 milliarder kroner i 2011. Anleggsvirksomheten er godt posisjonert for videre vekst.

Statistisk sentralbyrå forventer vekst i brutto nasjonalprodukt på 2,7 % i 2011 og 3,5 % i 2012 for fastlands-Norge. Dette vil legge grunnlag for ytterligere vekst i eiendoms- og byggvirksomheten framover. Normaliseringen i konjunkturutviklingen har gitt økt igangsetting av boligprosjekter. Pr. september er vekst i igangsettingstillatelser for nye boliger i Norge på 33 % sammenlignet med samme periode året før. Det forventes høy takt i igangsetting av nye boliger ut året og i 2012. I markedet for yrkesbygg har det vært en flat utvikling i 2011. For 2012 venter Prognosesenteret 7 % vekst i igangsettingstillatelser for nye yrkesbygg. Usikkerhet i den europeiske økonomien kan påvirke veksten. Markedet for vedlikehold og byggfornyelse forventes å ligge på et stabilt høyt nivå fremover. Alderen på mange offentlige bygg, samt ambisiøse offentlige energimål for bygg gir et stort rehabiliteringspotensial. Den svenske økonomien forventes å vokse med 4,3 % i 2011 og 1,9 % i 2012. Dette vil føre til gradvis økt aktivitet i den svenske bygg- og anleggsbransjen. Det er knyttet stor usikkerhet til fremtidig renteutvikling. Renteutviklingen vil spesielt påvirke markedsutviklingen for bygg og eiendom.

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. Markedet forventes fortsatt å ligge på et høyt nivå fremover, men med usikkerhet knyttet til renteutviklingen.

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 vekstpotensial.

Gjennom virksomhet i Anlegg, Miljø og Energi er AF eksponert mot aktiviteten på norsk sokkel. SSB forventer at investeringene til olje- og gassvirksomhet når rekordhøye 152 milliarder kroner i 2011, og at investeringene vil stige til 172 milliarder i 2012. Det høye aktivitetsnivået på norsk sokkel vil gi AF muligheter for vekst gjennom eksisterende og ny virksomhet.

Oslo, 10. november 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](http://www.afgruppen.no)

Kommende presentasjoner:  
15.02.2012 Kvartalsrapport 4. kvartal 2011



# Sammendratt oppstilling over totalresultatet

| Beløp i MNOK                                             | 3. kv. 11 | 3. kv. 10  | Pr. 3. kv. 11 | Pr. 3. kv. 10 | 2010       |
|----------------------------------------------------------|-----------|------------|---------------|---------------|------------|
| Inntekter                                                | 1 718     | 1 399      | 4 885         | 4 278         | 5 828      |
| Materialkostnader                                        | -328      | -42        | -1 025        | -613          | -817       |
| Underentreprenører                                       | -779      | -815       | -2 011        | -1 861        | -2 428     |
| Lønnskostnader                                           | -335      | -324       | -1 044        | -1 060        | -1 511     |
| Andre driftsk. eks. av- og nedskrivninger                | -194      | -116       | -548          | -427          | -609       |
| <b>Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)</b> | <b>81</b> | <b>102</b> | <b>257</b>    | <b>316</b>    | <b>463</b> |
| Av- og nedskrivninger av varige driftsmidler             | -18       | -22        | -56           | -65           | -87        |
| Amortisering og nedskrivning av immaterielle eiendeler   | -2        | -2         | -6            | -6            | -10        |
| <b>Driftsresultat (EBIT)</b>                             | <b>61</b> | <b>78</b>  | <b>196</b>    | <b>245</b>    | <b>366</b> |
| Netto finansielle poster                                 | 3         | 3          | 10            | 9             | 6          |
| <b>Resultat før skatt (EBT)</b>                          | <b>64</b> | <b>81</b>  | <b>206</b>    | <b>254</b>    | <b>372</b> |
| Skattekostnad                                            | -18       | -21        | -56           | -71           | -95        |
| <b>Periodens resultat</b>                                | <b>45</b> | <b>60</b>  | <b>149</b>    | <b>182</b>    | <b>277</b> |
| Tilordnet:                                               |           |            |               |               |            |
| Aksjonærene i morselskapet                               | 45        | 60         | 149           | 182           | 277        |
| Ikke-kontrollerende interesser                           | -         | -          | -             | -             | -          |
| <b>Sum</b>                                               | <b>45</b> | <b>60</b>  | <b>149</b>    | <b>182</b>    | <b>277</b> |
| Resultat pr. aksje (beløp i kroner)                      | 0,58      | 0,83       | 1,97          | 2,58          | 3,92       |
| Utvannet resultat pr. aksje (beløp i kroner)             | 0,58      | 0,79       | 1,97          | 2,51          | 3,82       |

| <b>Nøkkeltall</b>                                     |       |       |        |        |        |
|-------------------------------------------------------|-------|-------|--------|--------|--------|
| EBITDA %                                              | 4,7 % | 7,3 % | 5,3 %  | 7,4 %  | 7,9 %  |
| EBIT %                                                | 3,6 % | 5,6 % | 4,0 %  | 5,7 %  | 6,3 %  |
| EBT %                                                 | 3,7 % | 5,8 % | 4,2 %  | 5,9 %  | 6,4 %  |
| Avkastning på investert kapital (ROaCE) <sup>1)</sup> |       |       | 31,5 % | 35,9 % | 36,0 % |
| Egenkapitalrentabilitet                               |       |       | 35,0 % | 34,8 % | 40,9 % |
| Egenkapitalandel                                      |       |       | 27,4 % | 33,8 % | 32,1 % |
| Netto rentebærende fordring (gjeld) <sup>2)</sup>     |       |       | 567    | 199    | 580    |
| Investert kapital <sup>3)</sup>                       |       |       | 998    | 1 072  | 1 040  |
| Ordresreserve                                         |       |       | 8 719  | 6 327  | 6 193  |

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

<sup>2)</sup> Netto rentebærende fordring = Rentebærende fordringer + likvide midler - rentebærende gjeld

<sup>3)</sup> Investert kapital = Egenkapital + rentebærende gjeld

# Utvidet resultregnskap

| Beløp i MNOK                       | 3. kv. 11 | 3. kv. 10 | Pr. 3. kv. 11 | Pr. 3 kv. 10 | 2010       |
|------------------------------------|-----------|-----------|---------------|--------------|------------|
| Periodens resultat                 | 45        | 60        | 149           | 182          | 277        |
| Omregningsdifferanser              | -         | 6         | -3            | 10           | 10         |
| <b>Periodens utvidede resultat</b> | <b>-</b>  | <b>6</b>  | <b>-3</b>     | <b>10</b>    | <b>10</b>  |
| <b>Periodens totalresultat</b>     | <b>46</b> | <b>66</b> | <b>146</b>    | <b>193</b>   | <b>287</b> |
| Totalresultatet tilordnes:         |           |           |               |              |            |
| - Aksjonærer                       | 45        | 66        | 146           | 193          | 287        |
| - Ikke-kontrollerende interesser   | 1         | -         | -             | -            | -          |
| <b>Periodens totalresultat</b>     | <b>46</b> | <b>66</b> | <b>146</b>    | <b>193</b>   | <b>287</b> |

## Egenkapital

| Beløp i MNOK                         | Innskutt egenkapital | Annen egenk. ikke res. ført | Opptjent egenkapital | Egenk. tilh. aksjonærer | Ikke kontr. eierinteres. | Sum egenkapital |
|--------------------------------------|----------------------|-----------------------------|----------------------|-------------------------|--------------------------|-----------------|
| <b>Pr. 1.1.10</b>                    | <b>48</b>            | <b>-21</b>                  | <b>888</b>           | <b>915</b>              | <b>-</b>                 | <b>915</b>      |
| Periodens totalresultat              | -                    | 10                          | 277                  | 287                     | -                        | 287             |
| Kapitalforhøyelse                    | 19                   | -                           | -                    | 20                      | -                        | 20              |
| Tilbakekjøp av egne aksjer           | -                    | -                           | -26                  | -26                     | -                        | -26             |
| Salg av egne aksjer                  | -                    | -                           | 17                   | 17                      | -                        | 17              |
| Rekl. gevinst egne aksjer            | -6                   | -                           | 6                    | -                       | -                        | -               |
| Utbetalt utbytte                     | -                    | -                           | -256                 | -256                    | -                        | -256            |
| Aksjebasert avlønning                | 12                   | -                           | -                    | 12                      | -                        | 12              |
| <b>Pr. 31.12.10</b>                  | <b>72</b>            | <b>-11</b>                  | <b>906</b>           | <b>967</b>              | <b>1</b>                 | <b>968</b>      |
| Periodens totalresultat              | -                    | -3                          | 149                  | 146                     | 1                        | 146             |
| Kapitalforhøyelse                    | 148                  | -                           | -                    | 148                     | -                        | 148             |
| Tilbakekjøp av egne aksjer           | -                    | -                           | -                    | -                       | -                        | -               |
| Salg av egne aksjer                  | 16                   | -                           | -                    | 16                      | -                        | 16              |
| Utbytte                              | -                    | -                           | -346                 | -346                    | -                        | -346            |
| Aksjebasert avlønning                | -                    | -                           | -                    | -                       | -                        | -               |
| Transaksjoner med ikke-kontr. inter. | -                    | -                           | -                    | -                       | -                        | -               |
| <b>Pr. 30.09.11</b>                  | <b>236</b>           | <b>-14</b>                  | <b>709</b>           | <b>931</b>              | <b>1</b>                 | <b>933</b>      |



# Balanse

| Beløp i MNOK                                             |  | 30.09.11     | 30.09.10     | 31.12.10     |
|----------------------------------------------------------|--|--------------|--------------|--------------|
| Varige driftsmidler                                      |  | 289          | 787          | 308          |
| Immaterielle eiendeler                                   |  | 460          | 457          | 467          |
| Investering i tilknyttede selskaper                      |  | 131          | 51           | 126          |
| Utsatt skattefordel                                      |  | 37           | 38           | 39           |
| Pensjonsmidler                                           |  | 15           | 14           | 15           |
| Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg              |  | -            | 1            | 1            |
| Rentebærende fordringer                                  |  | 27           | 23           | 23           |
| Andre fordringer                                         |  | -            | 1            | 1            |
| <b>Sum anleggsmidler</b>                                 |  | <b>960</b>   | <b>1 373</b> | <b>979</b>   |
| Beholdninger                                             |  | 113          | 72           | 93           |
| Egenregiprojekter                                        |  | 261          | 210          | 207          |
| Kunder og ikke rentebærende fordringer                   |  | 1 477        | 1 098        | 1 103        |
| Rentebærende fordringer                                  |  | 5            | 8            | 6            |
| Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet |  | 2            | 3            | 2            |
| Finansielle derivat                                      |  | -            | 7            | 1            |
| Likvide midler                                           |  | 591          | 227          | 622          |
| <b>Sum omløpsmidler</b>                                  |  | <b>2 449</b> | <b>1 625</b> | <b>2 034</b> |
| <b>Sum eiendeler</b>                                     |  | <b>3 409</b> | <b>2 997</b> | <b>3 013</b> |
| Egenkapital tilordnet aksjonærene i morselskapet         |  | 931          | 1 013        | 967          |
| Ikke-kontrollerende interesser                           |  | 1            | -            | 1            |
| <b>Sum egenkapital</b>                                   |  | <b>933</b>   | <b>1 013</b> | <b>968</b>   |
| Rentebærende lån og kreditter                            |  | 13           | 17           | 49           |
| Pensjonsforpliktelser                                    |  | 1            | 1            | 1            |
| Avsetninger                                              |  | 11           | -            | 11           |
| Utsatt skatt                                             |  | 304          | 293          | 302          |
| <b>Sum langsiktig gjeld</b>                              |  | <b>329</b>   | <b>312</b>   | <b>363</b>   |
| Rentebærende lån og kreditter                            |  | 43           | 42           | 23           |
| Leverandørgjeld og ikke rentebærende gjeld               |  | 1 980        | 1 451        | 1 488        |
| Finansielle derivat                                      |  | 3            | -            | 7            |
| Avsetninger                                              |  | 58           | 85           | 95           |
| Betalbar skatt                                           |  | 64           | 95           | 69           |
| <b>Sum kortsiktig gjeld</b>                              |  | <b>2 148</b> | <b>1 673</b> | <b>1 683</b> |
| <b>Sum gjeld</b>                                         |  | <b>2 476</b> | <b>1 985</b> | <b>2 046</b> |
| <b>Sum egenkapital og gjeld</b>                          |  | <b>3 409</b> | <b>2 997</b> | <b>3 013</b> |

# Kontantstrømsanalyse

| Beløp i MNOK                                                  | 3. kv. 11   | 3. kv. 10   | Pr. 3. kv. 11 | Pr. 3. kv. 10 | 2010        |
|---------------------------------------------------------------|-------------|-------------|---------------|---------------|-------------|
| Driftsresultat                                                | 61          | 78          | 196           | 245           | 366         |
| Av- og nedskrivninger                                         | 20          | 24          | 61            | 72            | 97          |
| Endring netto driftskapital                                   | -135        | -124        | -6            | -145          | -151        |
| Betalte skatter                                               | -9          | -           | -17           | -1            | -36         |
| Andre justeringer                                             | 1           | 64          | -29           | 39            | -16         |
| <b>Kontantstrøm fra driften</b>                               | <b>-62</b>  | <b>42</b>   | <b>205</b>    | <b>209</b>    | <b>260</b>  |
| Netto investeringer                                           | -11         | -19         | -31           | -77           | -1          |
| <b>Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner og finansiering</b>  | <b>-73</b>  | <b>23</b>   | <b>174</b>    | <b>132</b>    | <b>259</b>  |
| Aksjeemisjon                                                  | -           | -           | 148           | 20            | 19          |
| Salg av egne aksjer                                           | -           | -6          | 16            | 17            | 17          |
| Kjøp av egne aksjer                                           | -           | -9          | -             | -26           | -26         |
| Betalt utbytte                                                | -           | -1          | -346          | -114          | -255        |
| <b>Kontantstrøm fra kapitaltransaksjoner</b>                  | <b>-</b>    | <b>-16</b>  | <b>-182</b>   | <b>-103</b>   | <b>-245</b> |
| <b>Kontantstrøm før finansiering</b>                          | <b>-73</b>  | <b>7</b>    | <b>-8</b>     | <b>28</b>     | <b>14</b>   |
| Kontanteffekt av netto finansposter                           | 7           | 3           | 12            | 9             | 6           |
| <b>Kontantstrøm før endring netto rentebærende gjeld</b>      | <b>-67</b>  | <b>10</b>   | <b>4</b>      | <b>37</b>     | <b>20</b>   |
| Netto rentebærende gjeld ved begynnelsen av perioden          | -634        | -189        | -580          | -185          | -185        |
| Endring netto rentebærende gjeld uten kontanteffekt           | -           | -           | 17            | 23            | -376        |
| Endring netto rentebærende gjeld med kontanteffekt            | 67          | -10         | -4            | -37           | -20         |
| <b>Netto renteb. gjeld (fordring) ved slutten av perioden</b> | <b>-567</b> | <b>-199</b> | <b>-567</b>   | <b>-199</b>   | <b>-580</b> |



# 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 samt i egen note.

## Anlegg

| Beløp i MNOK                                      |  | 3. kv. 11  | 3. kv. 10  | Pr. 3. kv. 11 | Pr. 3. kv. 10 | 2010         |
|---------------------------------------------------|--|------------|------------|---------------|---------------|--------------|
| Eksterne inntekter                                |  | 580        | 538        | 1 640         | 1 518         | 2 157        |
| Interne inntekter                                 |  | 1          | -          | 4             | 1             | 2            |
| <b>Sum inntekter</b>                              |  | <b>581</b> | <b>538</b> | <b>1 644</b>  | <b>1 519</b>  | <b>2 158</b> |
| Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA) |  | 42         | 58         | 117           | 158           | 227          |
| Driftsresultat (EBIT)                             |  | 32         | 50         | 88            | 136           | 194          |
| <b>Resultat før skatt (EBT)</b>                   |  | <b>34</b>  | <b>52</b>  | <b>89</b>     | <b>140</b>    | <b>198</b>   |
| Eiendeler                                         |  |            |            | 1 408         | 840           | 1 079        |
| Investert kapital                                 |  |            |            | 456           | 321           | 446          |
| EBITDA %                                          |  | 7,3 %      | 10,8 %     | 7,1 %         | 10,4 %        | 10,5 %       |
| EBIT %                                            |  | 5,6 %      | 9,4 %      | 5,3 %         | 8,9 %         | 9,0 %        |
| EBT %                                             |  | 5,8 %      | 9,6 %      | 5,4 %         | 9,2 %         | 9,2 %        |
| <b>Ordresreserve</b>                              |  |            |            | <b>3 538</b>  | <b>2 145</b>  | <b>1 899</b> |

## Bygg

| Beløp i MNOK                                      |  | 3. kv. 11  | 3. kv. 10  | Pr. 3. kv. 11 | Pr. 3. kv. 10 | 2010         |
|---------------------------------------------------|--|------------|------------|---------------|---------------|--------------|
| Eksterne inntekter                                |  | 847        | 523        | 2 387         | 1 649         | 2 265        |
| Interne inntekter                                 |  | -          | 1          | 1             | 2             | 2            |
| <b>Sum inntekter</b>                              |  | <b>847</b> | <b>523</b> | <b>2 388</b>  | <b>1 651</b>  | <b>2 267</b> |
| Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA) |  | 21         | 11         | 72            | 30            | 50           |
| Driftsresultat (EBIT)                             |  | 20         | 10         | 69            | 27            | 46           |
| <b>Resultat før skatt (EBT)</b>                   |  | <b>19</b>  | <b>11</b>  | <b>67</b>     | <b>34</b>     | <b>51</b>    |
| Eiendeler                                         |  |            |            | 1 325         | 1 006         | 938          |
| Investert kapital                                 |  |            |            | 532           | 404           | 385          |
| EBITDA %                                          |  | 2,5 %      | 2,1 %      | 3,0 %         | 1,8 %         | 2,2 %        |
| EBIT %                                            |  | 2,4 %      | 1,9 %      | 2,9 %         | 1,6 %         | 2,0 %        |
| EBT %                                             |  | 2,3 %      | 2,1 %      | 2,8 %         | 2,0 %         | 2,3 %        |
| <b>Ordresreserve</b>                              |  |            |            | <b>3 539</b>  | <b>2 982</b>  | <b>3 067</b> |

## Eiendom

| Beløp i MNOK                                      | 3. kv. 11 | 3. kv. 10 | Pr. 3. kv. 11 | Pr. 3. kv. 10 | 2010       |
|---------------------------------------------------|-----------|-----------|---------------|---------------|------------|
| Eksterne inntekter                                | 27        | 25        | 60            | 106           | 134        |
| Interne inntekter                                 | -         | -         | -             | 1             | 1          |
| <b>Sum inntekter</b>                              | <b>27</b> | <b>25</b> | <b>60</b>     | <b>107</b>    | <b>134</b> |
| Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA) | 7         | 9         | 27            | 35            | 42         |
| Driftsresultat (EBIT)                             | 7         | 9         | 27            | 35            | 42         |
| <b>Resultat før skatt (EBT)</b>                   | <b>6</b>  | <b>8</b>  | <b>22</b>     | <b>31</b>     | <b>35</b>  |
| Eiendeler                                         |           |           | 288           | 306           | 327        |
| Investert kapital                                 |           |           | 265           | 283           | 287        |
| EBITDA %                                          | 27,0 %    | 35,5 %    | 45,0 %        | 33,2 %        | 31,2 %     |
| EBIT %                                            | 27,0 %    | 35,5 %    | 45,0 %        | 33,2 %        | 31,2 %     |
| EBT %                                             | 20,8 %    | 30,7 %    | 36,9 %        | 28,7 %        | 25,8 %     |
| <b>Ordreservere</b>                               |           |           | <b>1</b>      | <b>1</b>      | <b>3</b>   |

## Miljø

| Beløp i MNOK                                      | 3. kv. 11  | 3. kv. 10  | Pr. 3. kv. 11 | Pr. 3. kv. 10 | 2010       |
|---------------------------------------------------|------------|------------|---------------|---------------|------------|
| Eksterne inntekter                                | 177        | 190        | 541           | 587           | 739        |
| Interne inntekter                                 | 6          | 7          | 22            | 17            | 28         |
| <b>Sum inntekter</b>                              | <b>183</b> | <b>197</b> | <b>563</b>    | <b>604</b>    | <b>767</b> |
| Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA) | 14         | 31         | 53            | 82            | 147        |
| Driftsresultat (EBIT)                             | 11         | 20         | 43            | 50            | 107        |
| <b>Resultat før skatt (EBT)</b>                   | <b>12</b>  | <b>14</b>  | <b>44</b>     | <b>37</b>     | <b>90</b>  |
| Eiendeler                                         |            |            | 735           | 1 095         | 782        |
| Investert kapital                                 |            |            | 468           | 747           | 366        |
| EBITDA %                                          | 7,8 %      | 15,6 %     | 9,4 %         | 13,6 %        | 19,2 %     |
| EBIT %                                            | 6,1 %      | 10,3 %     | 7,5 %         | 8,3 %         | 14,0 %     |
| EBT %                                             | 6,3 %      | 7,2 %      | 7,7 %         | 6,0 %         | 11,7 %     |
| <b>Ordreservere</b>                               |            |            | <b>1 128</b>  | <b>842</b>    | <b>892</b> |

## Energi

| Beløp i MNOK                                      | 3. kv. 11  | 3. kv. 10  | Pr. 3. kv. 11 | Pr. 3. kv. 10 | 2010       |
|---------------------------------------------------|------------|------------|---------------|---------------|------------|
| Eksterne inntekter                                | 110        | 133        | 315           | 429           | 556        |
| Interne inntekter                                 | 1          | 1          | 7             | 6             | 9          |
| <b>Sum inntekter</b>                              | <b>111</b> | <b>135</b> | <b>321</b>    | <b>435</b>    | <b>564</b> |
| Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA) | 5          | -7         | 4             | -4            | -6         |
| Driftsresultat (EBIT)                             | 3          | -10        | -3            | -11           | -15        |
| <b>Resultat før skatt (EBT)</b>                   | <b>3</b>   | <b>-12</b> | <b>-7</b>     | <b>-15</b>    | <b>-21</b> |
| Eiendeler                                         |            |            | 444           | 459           | 480        |
| Investert kapital                                 |            |            | 355           | 361           | 371        |
| EBITDA %                                          | 4,5 %      | -5,3 %     | 1,2 %         | -1,0 %        | -1,1 %     |
| EBIT %                                            | 2,5 %      | -7,1 %     | -0,9 %        | -2,6 %        | -2,6 %     |
| EBT %                                             | 2,5 %      | -9,1 %     | -2,2 %        | -3,6 %        | -3,7 %     |
| <b>Ordrereserve</b>                               |            |            | <b>411</b>    | <b>343</b>    | <b>299</b> |

## Øvrige segment (Konsern)

| Beløp i MNOK                                      | 3. kv. 11 | 3. kv. 10 | Pr. 3. kv. 11 | Pr. 3. kv. 10 | 2010       |
|---------------------------------------------------|-----------|-----------|---------------|---------------|------------|
| Eksterne inntekter                                | 4         | -3        | 7             | 1             | 9          |
| Interne inntekter                                 | 3         | 1         | 6             | 2             | 130        |
| <b>Sum inntekter</b>                              | <b>7</b>  | <b>-3</b> | <b>12</b>     | <b>3</b>      | <b>139</b> |
| Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA) | 3         | 3         | 3             | 12            | 123        |
| Driftsresultat (EBIT)                             | -1        | -         | -8            | 4             | 112        |
| <b>Resultat før skatt (EBT)</b>                   | <b>3</b>  | <b>10</b> | <b>11</b>     | <b>26</b>     | <b>140</b> |
| Eiendeler                                         |           |           | 6             | 418           | 437        |
| Investert kapital                                 |           |           | -421          | 45            | -217       |
| <b>Ordrereserve</b>                               |           |           | <b>5</b>      | <b>1</b>      | <b>-</b>   |

## Elimineringer

| Beløp i MNOK                                      | 3. kv. 11  | 3. kv. 10  | Pr. 3. kv. 11 | Pr. 3. kv. 10 | 2010        |
|---------------------------------------------------|------------|------------|---------------|---------------|-------------|
| Eksterne inntekter                                | -          | -          | -             | -             | -           |
| Interne inntekter                                 | -11        | -10        | -40           | -28           | -171        |
| <b>Sum inntekter</b>                              | <b>-11</b> | <b>-10</b> | <b>-40</b>    | <b>-28</b>    | <b>-171</b> |
| Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA) | -          | -          | 1             | 7             | -109        |
| Driftsresultat (EBIT)                             | -          | 1          | 1             | 7             | -108        |
| <b>Resultat før skatt (EBT)</b>                   | <b>-</b>   | <b>1</b>   | <b>1</b>      | <b>7</b>      | <b>-108</b> |
| Eiendeler                                         |            |            | -762          | -1 121        | -1 018      |
| Investert kapital                                 |            |            | -635          | -1 085        | -587        |
| <b>Ordrereserve</b>                               |            |            | <b>-</b>      | <b>-</b>      | <b>-</b>    |



## IFRIC 15

| Beløp i MNOK                                      | 3. kv. 11  | 3. kv. 10 | Pr. 3. kv. 11 | Pr. 3. kv. 10 | 2010       |
|---------------------------------------------------|------------|-----------|---------------|---------------|------------|
| Eksterne inntekter                                | -27        | -7        | -64           | -14           | -32        |
| Interne inntekter                                 | -          | -         | -             | -             | -          |
| <b>Sum inntekter</b>                              | <b>-27</b> | <b>-7</b> | <b>-64</b>    | <b>-14</b>    | <b>-32</b> |
| Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA) | -12        | -2        | -21           | -4            | -12        |
| Driftsresultat (EBIT)                             | -12        | -2        | -21           | -4            | -12        |
| <b>Resultat før skatt (EBT)</b>                   | <b>-12</b> | <b>-2</b> | <b>-21</b>    | <b>-4</b>     | <b>-12</b> |
| Eiendeler                                         |            |           | -33           | -4            | -12        |
| Investert kapital                                 |            |           | -32           | -4            | -11        |
| <b>Ordreserver</b>                                |            |           | <b>97</b>     | <b>14</b>     | <b>32</b>  |

## Sum segment

| Beløp i MNOK                                      | 3. kv. 11    | 3. kv. 10    | Pr. 3. kv. 11 | Pr. 3. kv. 10 | 2010         |
|---------------------------------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|--------------|
| Eksterne inntekter                                | 1 718        | 1 399        | 4 885         | 4 278         | 5 828        |
| Interne inntekter                                 | -            | -            | -             | -             | -            |
| <b>Sum inntekter</b>                              | <b>1 718</b> | <b>1 399</b> | <b>4 885</b>  | <b>4 278</b>  | <b>5 828</b> |
| Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA) | 81           | 102          | 257           | 316           | 463          |
| Driftsresultat (EBIT)                             | 61           | 78           | 196           | 245           | 366          |
| <b>Resultat før skatt (EBT)</b>                   | <b>64</b>    | <b>81</b>    | <b>206</b>    | <b>254</b>    | <b>372</b>   |
| Eiendeler                                         |              |              | 3 409         | 2 997         | 3 013        |
| Investert kapital                                 |              |              | 988           | 1 072         | 1 040        |
| EBITDA %                                          | 4,7 %        | 7,3 %        | 5,3 %         | 7,4 %         | 7,9 %        |
| EBIT %                                            | 3,6 %        | 5,6 %        | 4,0 %         | 5,7 %         | 6,3 %        |
| EBT %                                             | 3,7 %        | 5,8 %        | 4,2 %         | 5,9 %         | 6,4 %        |
| <b>Ordreserver</b>                                |              |              | <b>8 719</b>  | <b>6 327</b>  | <b>6 193</b> |

# Noter

## 1. Generell informasjon

AF Gruppen er et av Norges ledende entreprenør- og industrikonsern. AF Gruppen er inndelt i fem virksomhetsområder; Anlegg, Bygg, Eiendom, Miljø og Energi.

AF Gruppen ASA er et allmennaksjeselskap registrert og hjemmehørende i Norge. Hovedkontoret er lokalisert i Innspurten 15, 0663 Oslo.

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

Dette sammendraget av finansiell informasjon for 3. kvartal 2011 er ikke revidert.

## 2. Grunnlag for utarbeidelse

Konsernregnskapet for AF Gruppen omfatter AF Gruppen ASA med datterselskaper, felleskontrollerte virksomheter og tilknyttede selskaper.

Konsernregnskapet for 3. kvartal er utarbeidet i henhold til IAS 34 Delårsrapportering. Utdraget av finansiell informasjon som presenteres i kvartalsregnskapet forutsettes lest sammen med årsrapporten for 2010 som er utarbeidet i henhold til International Financial Reporting Standards (IFRS).

Som følge av avrundinger, vil ikke alltid tall og prosentsatser kunne summeres opp til totalen.

## 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 2010.

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

## 4. Estimer

Utarbeidelsen av delårsregnskapet innebærer bruk av vurderinger, estimer og forutsetninger som påvirker anvendelsen av regnskapsprinsipper og regnskapsførte beløp knyttet til eiendeler og forpliktelser, inntekter og kostnader. Estimaterne er basert på ledelsens beste skjønn og erfaring, men det er usikkerhet knyttet til hvordan estimatene sammenfaller med faktiske resultat. Estimaterne 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, felleskontrollerte virksomheter, selskapets aksjonærer, samt medlemmer av styret og konsernledelsen. Alle forretningsmessige transaksjoner med nærstående parter forutsetter armlengdes avstands prinsipp.

I henhold til styrefullmakt vedtok styret den 14. februar 2011 en kapitalutvidelse på 5 163 750 aksjer i forbindelse med innløsning av opsjoner for de ansatte. 707 500 av disse ble utstedt til primærinnsidere.

AF Gruppen ASA gjennomførte den 1. mars 2011 salg av 162 700 egne aksjer til ledende ansatte, hvorav 70 600 aksjer ble solgt til primærinnsidere. Salget er en del av selskapets bonusprogram, hvor deler av bonus kan benyttes til kjøp av aksjer i AF Gruppen ASA, med 20 % rabatt i forhold til børskurs pr 31.12.10, NOK 40,00.

## 6. Virksomhetssammenslutning i 2011

### Strøm Gundersen

AF Gruppen inngikk avtale om kjøp av aksjemajoriteten i Strøm Gundersen konsernet den 11. oktober 2011. Transaksjonen priser selskapene i Strøm Gundersen konsernet til en samlet virksomhetsverdi på MNOK 997 på 100 % basis før korrigering av ikke-kontrollerende eierinteresser. Kjøpsvederlaget skal justeres for netto rentebærende gjeld på overtakelsestidspunktet og avvik fra normalisert arbeidskapital. Transaksjonen ble godkjent i ekstraordinær generalforsamling og av Konkurransetilsynet den 1. november 2011 og ble gjennomført 2. november 2011 (overtakelsestidspunktet).

Transaksjonen omfatter AF Gruppen Norge AS' oppkjøp av SG Gruppen Kongsvinger AS samt kjøp av ytterligere aksjer i Strøm Gundersen Holding AS fra Vålerveien 229 AS og ansatteaksjonærer samt kjøp av ytterligere aksjer i VSP Holding AS fra ansatteaksjonærer.

Vederlaget består av en aksje- og en kontantdel. Aksjedelen består av 4 019 800 aksjer som skal utstedes. Ved beregning av antall vederlagsaksjer, ble det avtalt en fast aksjekurs på NOK 48,5 pr. aksje. Ved bokføring av emisjonen samt i oppkjøpsanalysen legges imidlertid faktisk emisjonskurs til grunn. Kursen på emisjonstidspunktet, dvs. børskurs den 1. november 2011, var NOK 46,8 pr. aksje.

Kjøpesummen i transaksjonen er estimert på følgende måte:

| Beløp i MNOK                                                    | 100 %      | Etter AF Gruppens eierandel |
|-----------------------------------------------------------------|------------|-----------------------------|
| Kontantvederlag for aksjer i KB Gruppen Kongsvinger AS          | 286        | 286                         |
| Aksjevederlag for aksjer i KB Gruppen Kongsvinger AS            | 183        | 183                         |
| Kontantvederlag for aksjer i SG Holding AS til Vålerveien       | 8          | 8                           |
| Aksjevederlag for aksjer i SG Holding AS til Vålerveien         | 5          | 5                           |
| Kontantvederlag for aksjer i SG Holding AS til andre aksjonærer | 87         | 87                          |
| Kontantvederlag for aksjer i VSP Holding til andre aksjonærer   | 38         | 32                          |
| <b>Sum vederlag (med emisjonskurs NOK 46,8)</b>                 | <b>606</b> | <b>600</b>                  |

Transaksjonskostnader er kostnadsført etter hvert som de er påløpt. Disse kostnadene utgjør om lag NOK 3 millioner pr. 30. september 2011.

I det følgende presenteres en foreløpig allokering av kjøpesum basert på et urevidert proforma sammendrag av finansiell informasjon for SG Gruppen Kongsvinger pr. 30. juni 2011. Allokeringen av kjøpesum er utarbeidet ved bruk av oppkjøpsmetoden som regulert i IFRS 3. Kjøpesummen er allokert til estimert virkelig verdi av eiendeler og forpliktelser i SG Gruppen Kongsvinger. Verdien av overtatte eiendeler og gjeld pr. 1. november 2011 har ikke vært praktisk mulig å fremskaffe før offentliggjøring av kvartalsrapporten for 3. kvartal 2011. Som følge av dette kan ikke en endelig allokering av kjøpesum fremstilles på dette tidspunktet. I den endelige allokeringen av kjøpesum kan virkelig verdi av oppkjøpte eiendeler og forpliktelser avvike fra estimerte verdier.

| Beløp i MNOK                                     | Strøm Gundersen |
|--------------------------------------------------|-----------------|
| Kontantvederlag                                  | 412             |
| Aksjevederlag                                    | 188             |
| <b>Totalt kjøpsvederlag</b>                      | <b>600</b>      |
| Varige driftsmidler                              | 70              |
| Immaterielle eiendeler                           | 407             |
| Andre anleggsmidler                              | 2               |
| Omløpsmidler eks. likvide midler                 | 265             |
| Likvide midler                                   | -14             |
| Ikke-kontrollerende eierinteresser               | -51             |
| Langsiktige lån og kreditter                     | -132            |
| Avsetninger                                      | -36             |
| Utsatt skatt                                     | -14             |
| Kortsiktige lån og kreditter                     | -80             |
| Leverandørgjeld og kortsiktig gjeld              | -268            |
| <b>Sum identifiserte eiend. og forpliktelser</b> | <b>149</b>      |
| <b>Goodwill</b>                                  | <b>451</b>      |

### **Rogaland Entreprenør**

Den 27. oktober inngikk AF Gruppen avtale om kjøp av aksjemajoriteten i Rogaland Entreprenør AS. Transaksjonen er forventet gjennomført ved konkurransetilsynets godkjenning. Gjennom oppkjøpet etablerer AF Gruppen byggevirksomhet i Stavanger og styrker sin tilstedeværelse i Rogaland. Rogaland Entreprenør er godt etablert i regionen og har spesialisert seg på totalentrepriser innen næringsbygg og boliger. Selskapet vil fortsette under navnet AF Rogaland Entreprenør AS. AF Gruppen vil etter gjennomføring av transaksjonen eie 56,8 % av selskapet.

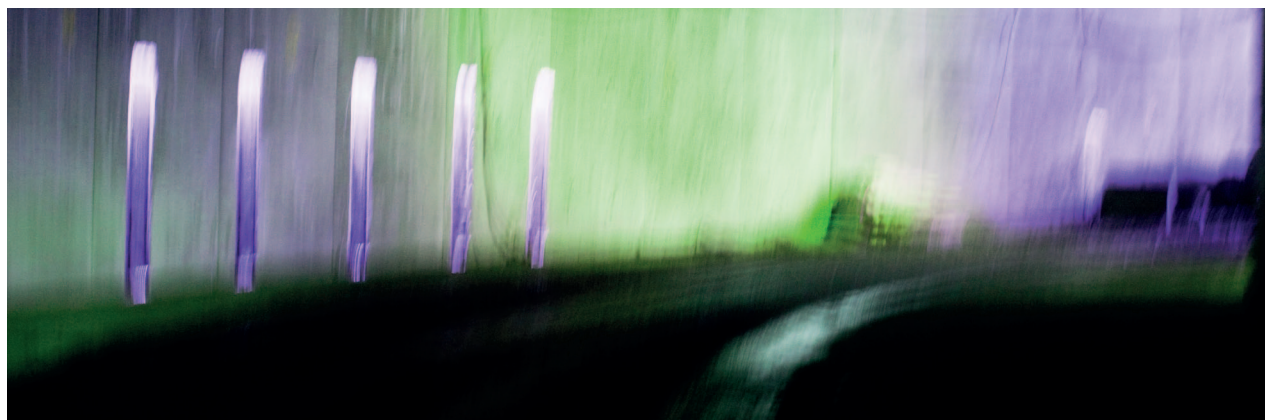


## 7. IFRIC 15

Segmentinformasjonen er presentert i samsvar med konsernets regnskapsprinsipper etter IFRS med unntak av IFRIC 15 (avtaler om bygging av fast eiendom). Effekten av IFRIC 15 for konsernregnskapet er vist i egen tabell i segmentoppstillingen. Etter IFRIC 15 skal inntekter fra salg av leiligheter samt tilhørende andel av entreprenørfortjeneste først inntektsføres ved overlevering. For bedre å forstå IFRIC 15-føringene har vi satt opp en tabell over boligprosjekter i egenregi som er i produksjonsfasen. Entreprenørverdi er tatt med i de tilfeller AF Bygg Oslo er entreprenør.

### Egenregiprosjekter Eiendom

| Prosjekt          | AF's entreprenørverdi<br>eks. mva MNOK | Antall<br>boenheter | Byggeperiode |                 | Eierandel<br>AF |
|-------------------|----------------------------------------|---------------------|--------------|-----------------|-----------------|
|                   |                                        |                     | Byggestart   | Ferdigstillelse |                 |
| Grefsenkollveien  | 113                                    | 57                  | Q2 2010      | Q4 2011         | 33 %            |
| Rolvstrud Park Q  | 68                                     | 40                  | Q2 2010      | Q4 2011         | 45 %            |
| Rolvstrud Park R  | 53                                     | 27                  | Q1 2011      | Q1 2012         | 45 %            |
| Fossumhagen 1     | 98                                     | 61                  | Q1 2011      | Q4 2012         | 33 %            |
| Lillohagen A      | 78                                     | 48                  | Q1 2011      | Q4 2012         | 33 %            |
| Lillohagen B      | 88                                     | 54                  | Q2 2011      | Q1 2013         | 33 %            |
| Lillohagen C      | 73                                     | 45                  | Q3 2011      | Q1 2013         | 33 %            |
| Blomsterstykket 1 | -                                      | 22                  | Q2 2011      | Q3 2012         | 50 %            |







# 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:  
15.02.2012 Kvartalsrapport 4. kvartal 2011

Kvartalspresentasjonen finner sted i Shippingklubbens lokaler, Haakon VII's gate 1, kl. 08.30.  
Det tas forbehold om endring av datoen.

**For mer informasjon om selskapet, se [www.afgruppen.no](http://www.afgruppen.no)**

