



*Velkommen til AF Gruppen
Presentasjon av kvartalsresultat
pr. 31.03.2002*

Shippingklubben 2003-05-26



Resultat pr. 31.03

	1 kv. 2003	1 kv. 2002	2002	2001	2000
Omsetning	633.475	573.861	3.130.545	2.017.213	1.426.057
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	14.140	19.722	146.272	133.935	62.730
Driftsresultat (EBIT)	-6.398	7.391	88.747	88.084	13.761
Resultat før skatt	-12.385	6.383	74.775	80.028	22.370
Avkastning investert kapital	-1,0 %	11,2 %	17,8 %	21,9 %	11,0 %
Economic Value Added	-18.813	-2.434	21.175	30.111	-10.619
Brutto fortjenestemargin	-2,0 %	1,1 %	2,4 %	4,0 %	1,6 %
Egenkapital	314.669	296.691	325.546	293.125	254.568
Investert kapital	775.980	669.329	775.044	619.554	468.647
Ordrereserve	2.426.000	2.729.000	2.251.000	2.520.000	1.180.000



Virksomhetsområder pr. 31.03

Virksomhets- område	2003			2002			2001		
	Omsetning	Resultat før skatt	Margin	Omsetning	Resultat før skatt	Margin	Omsetning	Resultat før skatt	Margin
Anlegg	268.136	-22.279	-8,3 %	177.750	-10.307	-5,8 %	118.213	5.030	4,3 %
Bygg	345.744	11.425	3,3 %	373.718	23.941	6,4 %	262.062	6.939	2,6 %
Industri	41.009	2.115	5,2 %	22.393	-4.630	-20,7 %	51.636	11.192	21,7 %
Annet	-21.414	-4.545			-2.621		-17.500	-2.854	
Sum	633.475	-13.284	-2,1 %	573.861	6.383	1,1 %	414.411	20.307	4,9 %



Første kvartal i korthet

- Driftsinntektene økte med 10% fra NOK 573,9 til 633,5 mill.
- Resultatet før skatt ble NOK –13,3 mill (6,4). Brutto fortjenestemargin ble –2,1 % (1,1%).
- Fortjenesten pr. aksje ble NOK –0,74 (0,28) pr. aksje.
- Avkastning på investert kapital ble –1,0% (11,2%). Gjennomsnittlig avkastning på investert kapital blant børsnoterte skandinaviske entreprenører for første kvartal var 4,5% (11,1%).
- Economic Value Added for første kvartal ble NOK –18,8 mill (-2,4). Dette betyr negativ verdiskapning.



Første kvartal i korthet

- Ordreservens pr. utgangen av første kvartal var NOK 2 426 mill (2 729). I første kvartal var ordreinngangen NOK 809 mill (783).
- Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter ble NOK 35,4 mill (-92,3) og kontantstrøm fra investeringsaktiviteter ble NOK -24,4 mill (-12,4). Dette førte til at netto rentebærende gjeld i første kvartal ble redusert med NOK 11,0 mill (-104,7).
- Likvide midler var NOK 268,5 mill (61,6). Inklusive trekkrettigheter har selskapet en likviditetsreserve på NOK 418,5 mill (211,6).
- Ulykkesfrekvensen (H-verdien) for første kvartal ble 10,6 (17,9) og totalt fravær 5,4 % (6,4%) av arbeidet tid.



Investert kapital

	31.03.2003	31.03.2002	Endr. 12 mnd	31.12.2002
Anleggsmidler	424.831	372.893	51.938	407.580
Driftskapitalbehov	62.817	203.479	-140.662	93.514
Finansielle omløpsmidler	22.361	31.336	-8.975	22.361
Likvide midler	268.489	61.621	206.868	236.313
Sum investert kapital	778.498	669.329	109.169	759.768
Egenkapital	314.669	296.691	17.978	325.546
Sum rentebærende gjeld	428.865	347.871	80.994	401.663
Korrigerings goodwill	34.964	24.767	10.197	32.559
Sum finansiering	778.498	669.329	109.169	759.768

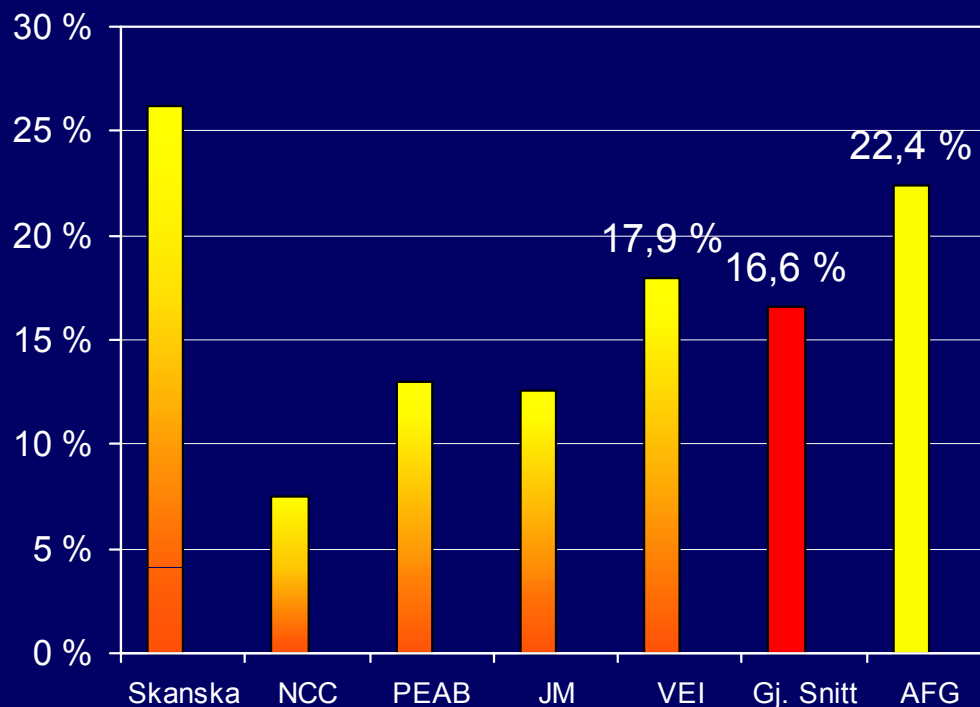


Driftskapitalbehov

	<i>31.03.2003</i>	<i>31.03.2002</i>	<i>31.12.2002</i>	<i>Endr. 12 mnd</i>
Egenregiprojekter	331.454	287.622	299.631	43.832
Beholdninger	9.777	18.156	16.627	-8.379
Kunder	446.924	465.108	512.324	-18.184
Andre fordringer	21.863	14.325	39.975	7.538
Sum brutto driftskapital	810.018	785.211	868.557	24.807
Leverandører	597.033	513.046	502.686	83.987
Offentlig gjeld	119.292	48.981	109.466	70.311
Annen rentefri gjeld	30.876	19.705	162.891	11.171
Sum rentefri gjeld	747.201	581.732	775.043	165.469
Sum driftskapitalbehov	62.817	203.479	93.514	-140.662



Bygg & anlegg avkastning 1996-2002

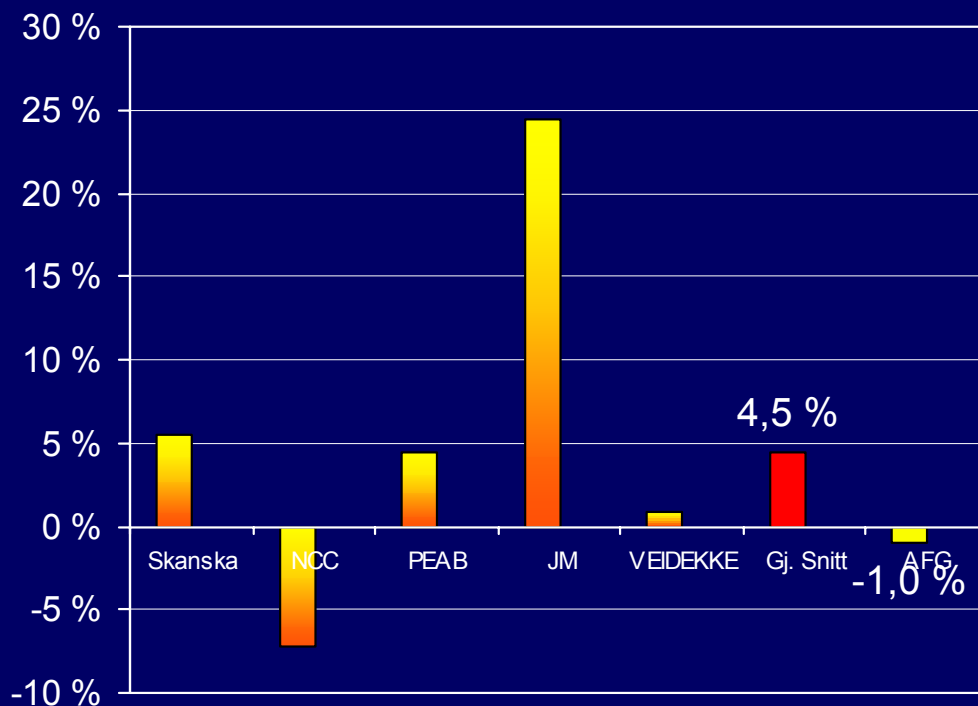


- Gjennomsnittlig avkastning på investert kapital i 7 års perioden var 16,6% for sammenligningsgruppen.
- AF Gruppens gjennomsnittlige avkastning var 22,4%.
- AF Gruppens avkastning var 35% over gjennomsnittet i perioden.

Vårt mål for lønnsomhet er å ha en avkastning på investert kapital som er høyere enn gjennomsnittet for de børsnoterte selskapene i bygg & anlegg i Skandinavia.



Bygg & anlegg avkastning pr. 31.03.2003

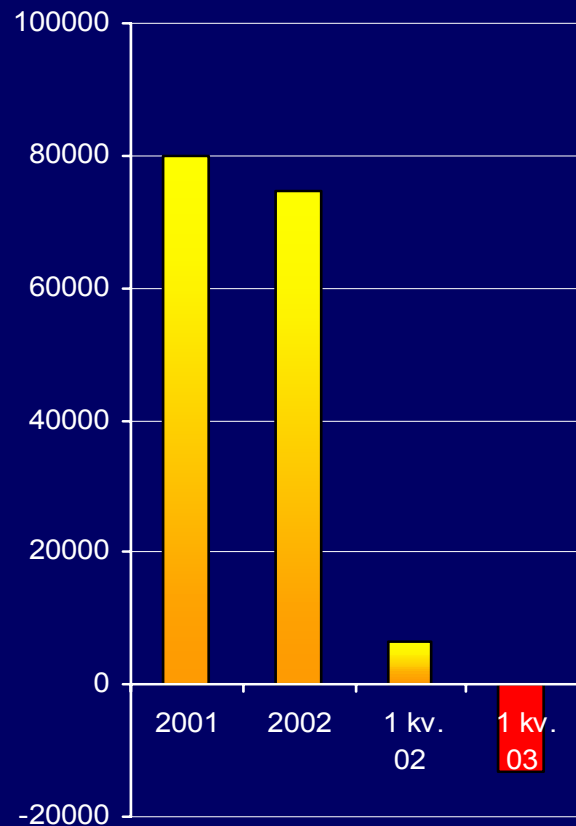


- Gjennomsnittlig avkastning på investert kapital var 4,5% for sammenlignbare selskaper
- AF Gruppens avkastning på investert kapital var – 1,0% pr. 31.03.
- AF Gruppen har ikke innfridd sin målsetning pr. 31.03.2003

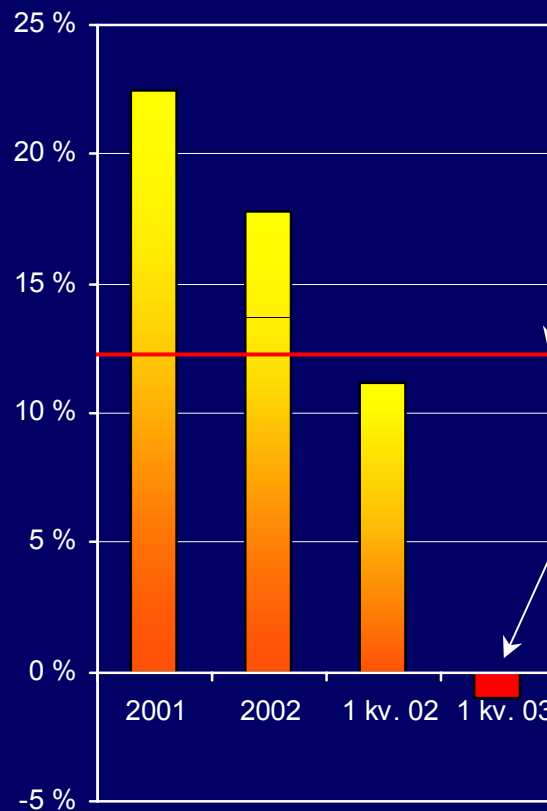


Resultat og avkastning pr. 31.03

Resultat før skatt



Avkastning investert kapital

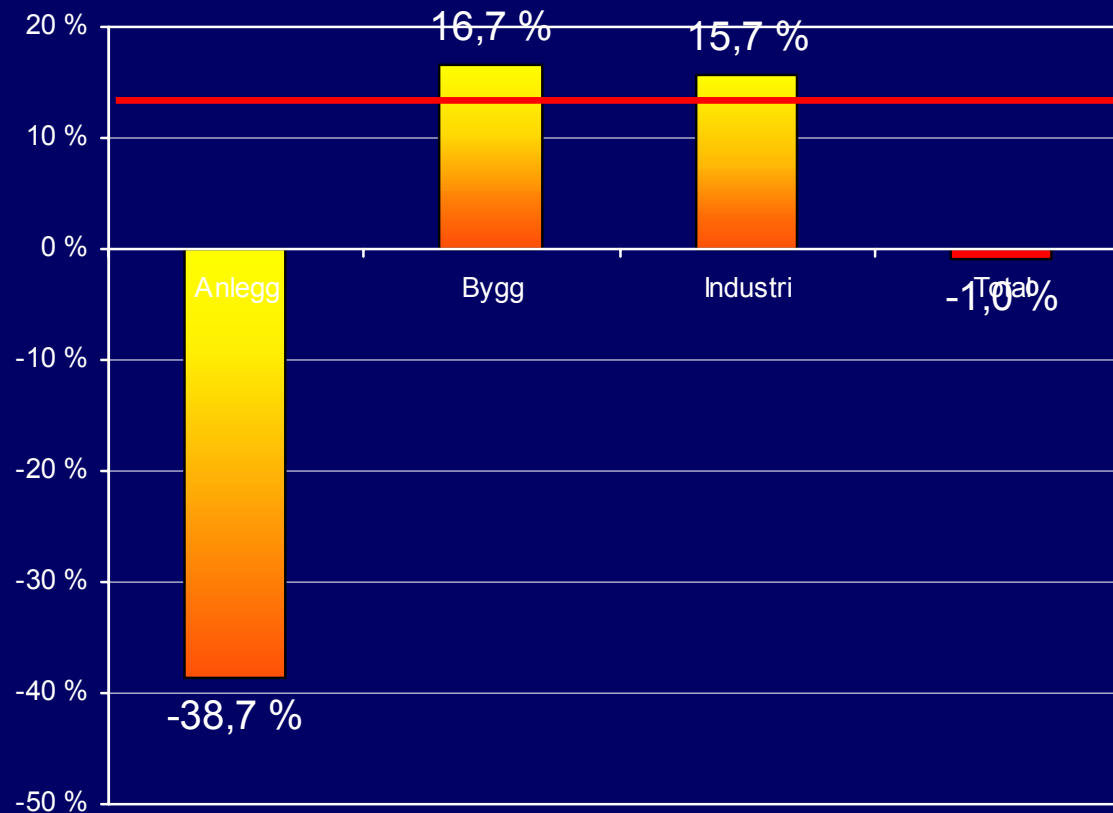


AF Gruppens
gjennomsnittlige
kapitalkostnad før
skatt, 13,5%.
(WACC)

Avkastning på
investert kapital
-1,0% (11,2%)



Avkastning pr. forretningsområde pr. 31.03.2003

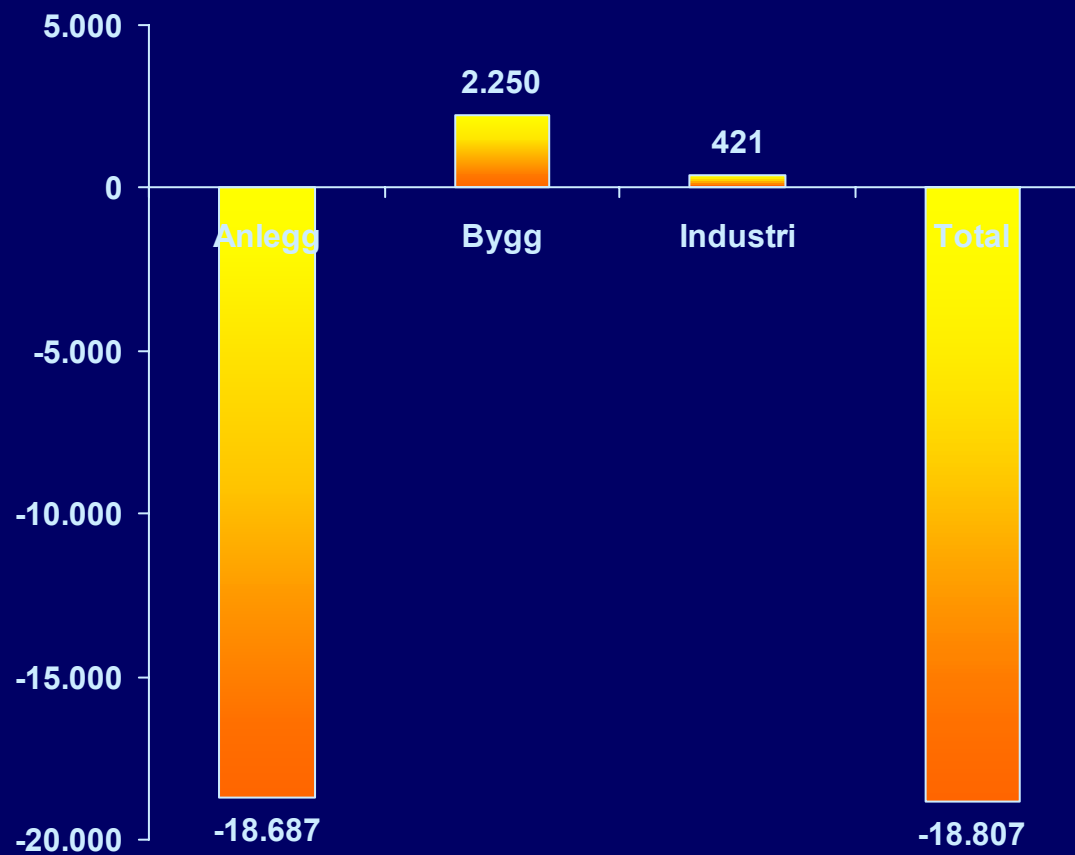


EVA pr. 31.03 =
 $(-1,0\% - 13,5\%) \cdot 721\,467/4 =$
-26,2 mill før skatt.

EVA etter skatt = $-26,2 \cdot 0,72$
= -18,8 mill



EVA pr. forretningsområde pr. 31.03.03



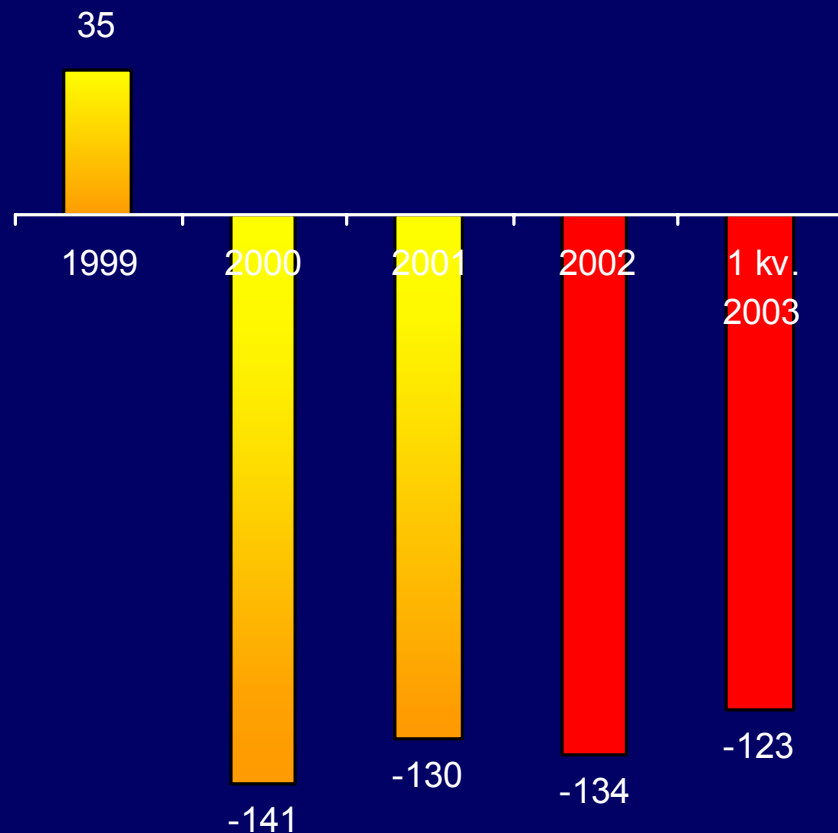


Kontantstrøm

<i>Kontanstrømsoppstilling</i>	<i>1 kv. 2003</i>	<i>1 kv. 2002</i>	<i>2002</i>
Kontantstrøm fra virksomheten	4,8	18,7	112,1
Endring fordringer, beholdninger, egenregiprosjekter og rentefri gjeld	30,6	(111,0)	2,9
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	35,4	(92,3)	115,0
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(24,4)	(12,4)	(96,1)
Betalt utbytte			(18,8)
Reduksjon / (Økning) netto rentebærende gjeld	11,0	(104,7)	0,1



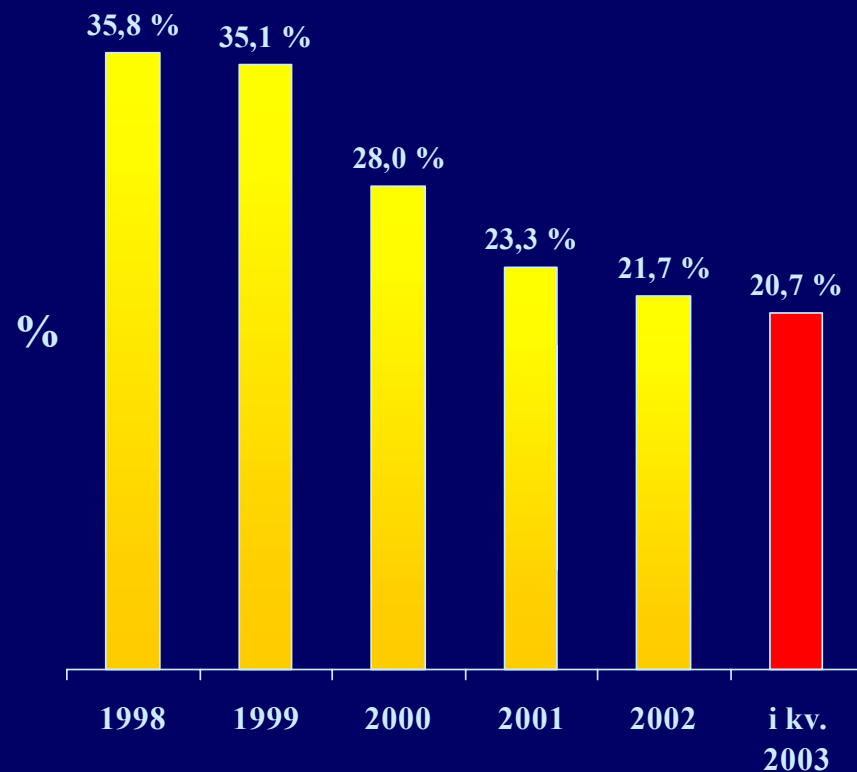
Netto rentebærende gjeld



- Netto rentebærende gjeld pr. 31.03 var 122,7 mill, en reduksjon med 10 mill i 2003.
- Likvide midler var 268,5 mill, en økning med 33 mill siden årsskiftet.
- Inklusive trekkrettigheter på 150 mill er disponibel likviditet 418 mill.



Egenkapital

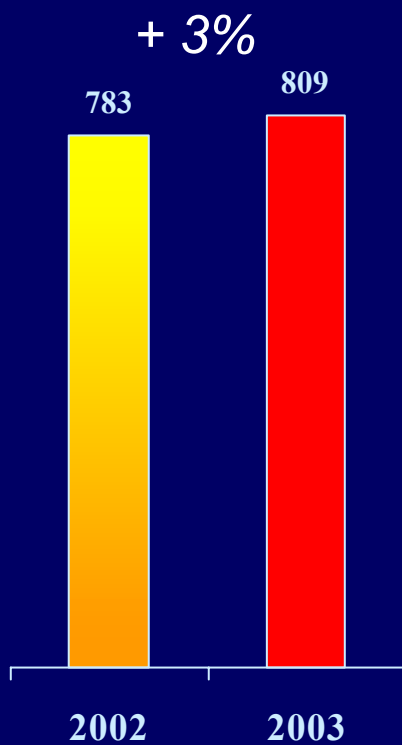


- Egenkapitalen pr. 31.03 er 314,7 mill (296,7).
- Markedsverdien av egne aksjer ført til fradrag i egenkapitalen er ca 12 mill.
- Egenkapitalandel blant børsnoterte entreprenørselskaper i Skandinavia er ca. 20-25%.

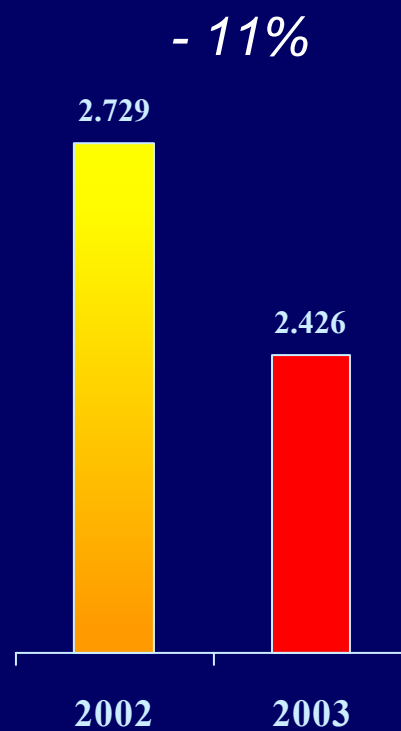


Ordretilgang og ordreseserve

Ordretilgang



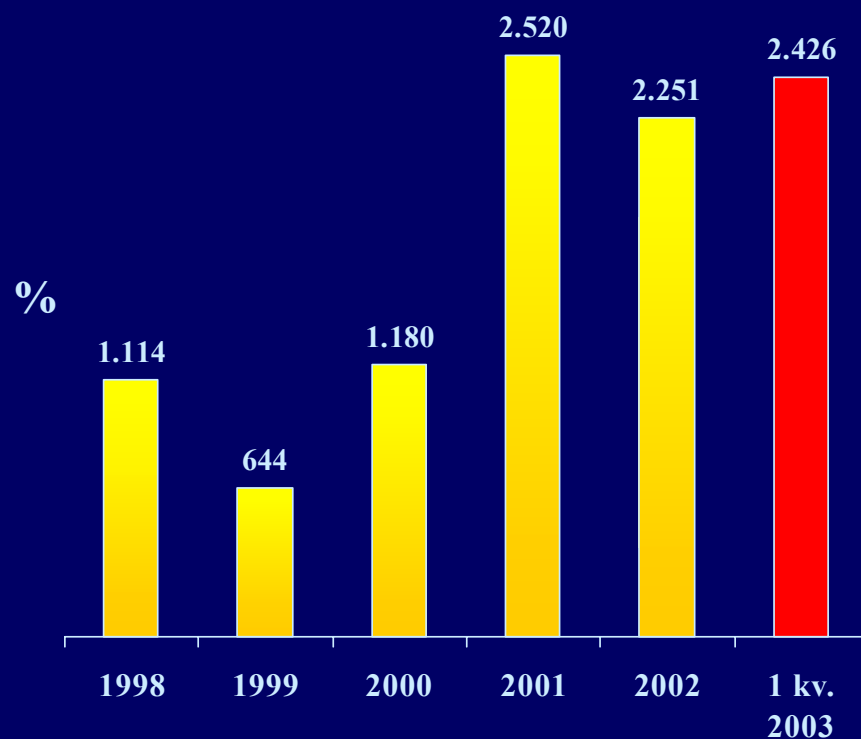
Ordreseserve





Ordre- og utbyggingsreserve

Ordrereserve:



Utbyggingsreserve:

- 1.041 (1.100) boenheter
- 66.000 m² (65.000) næringsbygg



Ordresreserve pr. forretningsområde

	1 kv. 2003	2002	2001	2000
Anlegg	1.243.000	1.001.000	826.000	274.000
Bygg	1.121.000	1.188.000	1.672.000	886.000
Industri	62.000	62.000	22.000	60.000
Eliminering				-40.000
Sum	2.426.000	2.251.000	2.520.000	1.180.000



Helse, miljø og sikkerhet

<i>Virksomhets- område</i>	<i>Anlegg</i>		<i>Bygg</i>		<i>Industri</i>		<i>Konsern</i>	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
H-verdi	12,4	5,4	9,3	27,2		47,8	10,6	17,9
Sykefravær	3,00 %	3,80 %	8,20 %	7,70 %	5,90 %	8,90 %	5,40 %	6,40 %



Perspektiv anlegg

- Spektakulære prosjekter
 - Snøhvit
 - Lilla Bommen
 - Sunndalsøra

- Marked med store utfordringer
 - Oset
 - OPS x 2
 - Aukra

- Utvikle en organisasjon som har kapasitet til å kontrahere og utføre NOK 1,0 – 1,5 pr. år



Perspektiv bygg

- AFR:
 - Utnytte potensialet
 - Kulturendring
 - Entreprenørånd
 - Ekspansjon
 - Verdikjeden
 - Nye markeder
- Brødr. Holstad
 - Utjevne sykluser
 - Kulturendring
- JK Bygg
 - Ekspansjon



Perspektiv Industri

”Å VÆRA FYRÌ -----”
vestover



Snøhvit





Sundaløra





Lilla Bommen - Göteborg

