



Kvartalsrapport pr. 31.03.2002

SVAKERE START PÅ ÅRET

Per Aftreth, AF Gruppens konsernsjef kommenterer kvartalsrapporten:

"I byggvirksomheten fortsetter den positive trenden. Med et resultat før skatt på NOK 23,9 mill. og en avkastning på investert kapital på 35,0%, bekrefter AF Ragnar Evensen, Brødr. Holstad og JK Bygg Gøteborg all positiv resultatutvikling. I den norske delen av byggvirksomheten er høye tall for sykefravær og ulykkesfrekvens ikke akseptabelt og skal forbedres..

Anleggsvirksomheten har to store kontrakter på henholdsvis ombygging av aluminiumsverket på Sunndalsøra og på bygging av en løsmassetunnel i Gøteborg. Utførelsen av arbeidene i disse kontraktene er i en tidlig fase, og det er tatt hensyn til uavklart usikkerhet ved å belaste regnskapet med en tapsavsetning i første kvartal.

Rivingsvirksomheten innenfor forretningsområdet industri har etter avslutning av store kontrakter i 2001 hatt for lav kapasitetsutnyttelse som har medført negativt resultat i første kvartal. Ordresituasjonen er nå forbedret.

Vi har hatt en svakere start på året enn i 2001. Målet for 2002 om større omsetning og bedre resultat før skatt enn i 2001 står fast."

Første kvartal i korthet

	1 kv. 2002	1 kv. 2001	2001	2000	1999
Omsetning	573.861	414.411	2.017.213	1.426.057	1.383.889
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	19.722	35.171	133.935	62.730	83.653
Driftsresultat (EBIT)	7.391	22.633	88.084	13.761	61.855
Resultat før skatt	6.383	20.307	80.028	22.370	75.396
Avkastning investert kapital	11,2 %	22,5 %	21,9 %	11,0 %	25,9 %
Economic Value Added	-2.434	4.836	30.111	-10.619	29.630
Brutto fortjenestemargin	1,1 %	4,9 %	4,0 %	1,6 %	5,4 %
Egenkapital	296.691	268.724	293.125	254.568	248.012
Investert kapital	669.329	491.930	619.554	468.647	395.602
Ordreservere	2.729.000	1.498.000	2.520.000	1.180.000	644.000

- Driftsinntektene økte med 38% fra NOK 414,4 til 576,9 mill. Veksten var størst i bygg.
- Resultatet før skatt ble NOK 6,4 mill (20,3). Brutto fortjenestemargin ble 1,1 % (4,9%).
- Fortjenesten pr. aksje ble NOK 0,28 (1,05) pr. aksje.

- Avkastning på investert kapital ble redusert fra 22,5 % til 11,2 %. Gjennomsnittlig avkastning på investert kapital blant børsnoterte skandinaviske entreprenører for første kvartal var ca 8%.
- Economic Value Added for første kvartal ble NOK –2,4 mill (4,8). Dette betyr negativ verdiskapning.
- Ordreservene økte til NOK 2 729 mill, en økning med NOK 209 mill i 2002 og med NOK 1 231 mill sammenlignet med mars 2001. I første kvartal var ordreinngangen NOK 783 mill (732).
- Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter ble NOK –92,3 mill (57,6) og kontantstrøm fra investeringsaktiviteter ble NOK –12,4 mill (13,1). Dette førte til at netto rentebærende gjeld i første kvartal økte med NOK 104,7 mill til NOK –234,5 mill.
- Ulykkesfrekvensen (H-verdien) for første kvartal ble 17,9 (9,1) og totalt fravær 6,4 % (6,4%) av arbeidet tid.

Forretningsområdene

Forretningsområder	Beløp i NOK 1000									
	Anlegg		Bygg		Industri		Annet/elim		Konsern	
Pr. 31.03	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001
Driftsinntekter	177.750	118.213	373.718	262.062	22.393	51.636	-17.500	573.861	414.411	
Driftskostnader eks. avskrivninger	-183.250	-106.904	-345.043	-251.664	-21.846	-35.911	-4.000	15.239	-554.139	-379.240
Ordinære avskrivninger	-3.813	-5.051	-2.651	-2.992	-2.530	-2.642			-8.994	-10.685
Driftsresultat før goodwillavskrivning	-9.313	6.258	26.024	7.406	-1.983	13.083	-4.000	-2.261	10.728	24.486
Avskrivning goodwill			-1.586	-1.027	-1.751	-826			-3.337	-1.853
Driftsresultat	-9.313	6.258	24.438	6.379	-3.734	12.257	-4.000	-2.261	7.391	22.633
Finansinntekter	2.228	134	1.944	2.464	177	47	1.088	223	5.437	2.868
Finanskostnader	-1.629	-1.362	-2.441	-1.904	-1.073	-1.112	-1.431	-816	-6.574	-5.194
Andre finanskostnader	-1.593						1.722		129	
Netto finans	-994	-1.228	-497	560	-896	-1.065	1.379	-593	-1.008	-2.326
Resultat før skatt	-10.307	5.030	23.941	6.939	-4.630	11.192	-2.621	-2.854	6.383	20.307
Avkastning investert kapital	-20,3 %	15,0 %	35,0 %	19,2 %	-7,6 %	52,5 %			11,2 %	22,5 %
Economic Value Added	-10.405	175	12.362	1.265	-3.602	4.661			-2.434	4.836
Brutto fortjenestemargin	-5,8 %	4,3 %	6,4 %	2,6 %	-20,7 %	21,7 %			1,1 %	4,9 %
Investert kapital	165.919	173.120	417.582	217.330	94.002	92.219			669.329	401.301
Ordreserver	1.166.000	350.000	1.541.000	1.125.000	22.000	63.000			2.729.000	1.538.000
Skadefravær	5,4	11,7	27,2	13,9	47,8				17,9	9,1
Sykefravær	3,8 %	2,7 %	7,7 %	8,3 %	8,9 %	7,1 %			6,40 %	6,40 %

Anlegg

Forretningsområde anlegg omfatter AF Spesialprosjekt AS, Scandinavian Rock Group AS og AF Anlegg AB.

Anleggsvirksomheten hadde i første kvartal 2002 en omsetning på NOK 177,8 mill (118,2) en økning på 50% i forhold til første kvartal 2001.

Resultat før skatt i første kvartal ble NOK –10,3 mill (5,0) og brutto fortjenestemargin ble –5,8% (4,3%). Avkastning på investert kapital ble –20,3% (15,0%).

Det svake resultatet skyldes i hovedsak negativ utvikling på to store prosjekter. På kontraktene for henholdsvis ombygging av aluminiumsverket på Sunndalsøra og Lilla Bommen Tunnel i Göteborg er det gjort en tapsavsetning i første kvartal. På Sunndalsøra pågår det forhandlinger med kunden om risikofordeling i prosjektet. I Göteborg forsterkes prosjektorganisasjonen.

Orderreserven i anleggsvirksomheten var ved utgangen av første kvartal rekordhøy NOK 1 166 mill. Dette er en økning på NOK 340 mill siden årsskiftet. Kontraktene vil bidra til å dreie produksjonen i retning av markedsområder der vi tradisjonelt har hatt gode resultater.

I første kvartal har AF Spesialprosjekt inngått avtale med Jernbaneverket Utbygging om utførelsen av entreprisen JA 2 på det nye dobbelsporet mellom Sandvika og Asker. Kontraktssum er ca NOK 380 mill. Dette er en av de største kontraktene som anleggsvirksomheten har inngått. Prosjektet vil sysselsette om lag 100 personer. Arbeidene vil bli utført i samarbeid med datterselskapet Scandinavian Rock Group, og pågå frem til høsten 2004.

Linde AG har på oppdrag for Statoil inngått avtale med AF Spesialprosjekt om utførelse av bygningsmessige arbeider i forbindelse med utvidelse av gassterminalen på Kollsnes. Kontraktssum er ca NOK 70 mill og hoveddel av kontrakten skal utføres innen mars 2003.

Scandinavian Rock Group har inngått kontrakt med Statens Vegvesen om tunnelinnredning av Fagernestunnelen i Narvik. Kontraktssum er på ca NOK 26 mill og arbeidene skal være ferdig i løpet av sommeren 2002.

Bygg

Forretningsområde bygg omfatter AF Ragnar Evensen AS, AS Brødr. Holstad og JK Bygg i Göteborg AB.

Resultat før skatt ble NOK 23,9 mill (6,9) etter avskrivning av goodwill med NOK 1,6 mill. Avkastning på investert kapital ble 35,0% (19,2%).

Byggvirksomheten hadde i første kvartal en omsetning på NOK 373,7 mill (262,1). Orderreserven er NOK 1 541 mill (1 125). I tillegg har selskapet tomter og utbyggingsrettigheter som ikke er besluttet igangsatt. Disse kan utnyttes til å bygge 1100 (1 250) boenheter og 65000 m² (66.000) næringsareal. Utviklingsprosjekter er ikke medtatt i orderreserven. Det har vært en jevn etterspørsel etter selskapets boligprosjekter i 1. kvartal. Av 200 igangsatte boligenheter er 128 solgt.

AF Ragnar Evensen AS samarbeidsprosjekter med Byggholt AS på Kjorbokollen og Rolvsrud Park er kommet godt i gang i og har hatt høy produksjon i 2002. Disse prosjektene med en samlet salgsverdi for vår andel på NOK 1 000 mill forventes å gi en jevn omsetning og inntjening i flere år fremover.

I 2001 startet AF Gruppen byggvirksomhet i Sverige gjennom kjøp av byggselskapet JK Bygg i Göteborg AB. Selskapet er i sterk vekst og forventer en omsetning på ca NOK 200 mill i 2002.

A/S Brødr. Holstad inngikk i mars avtale på bygging av nytt lager for Norgesgruppen.

Kontraktens verdi er på ca NOK 155 mill.(eks mva) Dette er den største kontrakten Brødr. Holstad har inngått og vil gi selskapet sterk vekst i 2002.

Industri

Industrivirksomheten omfatter forretningsområdene riving, gjenvinning, fundamentering og miljøteknologi i forbindelse med forurenset jord. Virksomheten blir utøvd gjennom datterselskaper i AF Gruppen Industri AS.

Riving	AS Grave-Service
Gjenvinning	BA Gjenvinning AS
Fundamentering	Pålplintar i Sverige AB
Miljøteknologi	NET Holding AS

Forretningsområde industri hadde i første kvartal en omsetning på NOK 22,4 mill (51,6). Resultat før skatt ble NOK -4,6 mill (11,2) etter avskrivning av goodwill med 1,8 mill. Avkastningen på investert kapital ble -7,6% (52,5%).

Ordreserven er på NOK 22 mill (63).

Pålplintar i Sverige AB har lavere omsetning og resultat enn forventet. I mars og april har selskapet fått flere nye jobber og har nå en tilfredsstillende ordreservert.

AS Grave-Service har hatt en svak start på året med noe lavere omsetning og resultat enn forventet. Ordreserven har økt i det siste og er nå tilfredsstillende.

BA Gjenvinning AS har hatt svikt i innkjøring av rivemasser til anlegget som følge av mindre riving i Oslo. Samtidig har de mobile anleggene stått stille i første kvartal. Inntaket av masser til anlegget har økt i andre kvartal og de mobile anleggene er nå i full drift.

I Stockholm har AF Gruppen Industri, sammen med Veidekke, kjøpt 50% avgjenningsbedriften Svensk Kross og Återvinning AB (SKÅAB). Virksomheten driver gjenvinning av tungt riveavfall i likhet med BA Gjenvinning og i tillegg mottak av jord og stein. Virksomheten holder til i Upplands Väsby utenfor Stockholm. SKÅAB vil bli konsolidert i regnskapene fra andre kvartal 2002.

Finansielle forhold

Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter ble NOK - 92,3 mill (57,6). Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var NOK -12,4 mill (13,1). Driftskapitalen økte med NOK 111,0 mill. Netto rentebærende gjeld pr. 31. mars var NOK 234,5 mill (75,3) en økning med NOK 79,2 mill til siden årsskiftet.

I Gøteborg har AF Gruppen besluttet å investere ca NOK 200 mill i bygging av et større kontorbygg i egenregi. Foreløpig er det investert for ca NOK 100 mill Bygget er tilnærmet fullt utleid til en solid leietaker. Bygget forventes å bli solgt i andre kvartal 2002. Et salg vil redusere netto rentebærende gjeld betydelig.

Konsernets totale eiendeler pr. 31 mars var 1 248,2 mill (921,7). Selskapets egenkapital var NOK 296,7 mill (268,7) etter at egenkapitalen er redusert med beholdning av egne aksjer NOK 15,9 mill. Egenkapitalandelen var 23,8% (29,2). Et salg av kontorbygget i Gøteborg vil øke

egenkapitalandelen til ca 26%. Likvide midler var NOK 61,6 mill (96,3). Inklusive trekkrettigheter har selskapet en likviditetsreserve på NOK 211,6 mill (196,3).

<i>Kontanstrømsoppstilling pr. 31.03</i>	2002	2001
Resultat før skatt pluss avskrivninger	18,7	20,3
Endring fordringer, beholdninger, egenregiprojekter og rentefri gjeld	(111,0)	37,3
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	(92,3)	57,6
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(12,4)	13,1
(Økning)/Reduksjon netto rentebærende gjeld	(104,7)	70,7

Perspektivet

- Omsetningsnivå på NOK 3.000 mill i 2002 står fast.
- AF Gruppen har besluttet å ikke delta i OPS- prosjektet E-39, Klett-Bårdshaug.
- Stor aktivitet innenfor oljesektoren representerer store muligheter for AF Gruppen.
- Fortsetter søk etter muligheter i det utenlandske tunnelmarkedet.
- AF Ragnar Evensen etablerer en egen avdeling som skal innrette seg mot større byggeoppdrag i Norge.
- Det settes inn enda mer krefter på organisasjonsutvikling. Produktivetsprogrammet 3P kjøres for fullt i AF Ragnar Evensen. Det drives en egen prosess som har til hensikt å implementere kjerneverdiene i hele konsernet. Selektiv rekruttering av medarbeidere vil bli intensivert.

Oslo, 2002-05-16

Styret i AF Gruppen ASA

For nærmere opplysninger, vennligst kontakt:

Økonomidirektør Per-Åke Nilsson tlf. 23 03 79 50

Konsernsjef Per Aftreth tlf. 23 03 79 50

AF Gruppen

Hovedtall

Beløp i NOK 1000

Resultatregnskap	31.03.2002	31.03.2001	Endring	31.12.2001	31.12.2000
Driftsinntekter	573.861	414.411	159.450	2.017.213	1.426.057
Materialer	-126.093	-73.822	-52.271	-381.389	-343.095
Underentreprenører	-235.134	-154.019	-81.115	-851.216	-542.575
Lønn, sosiale kostnader	-131.534	-98.775	-32.759	-439.592	-365.391
Andre driftskostnader	-61.378	-52.624	-8.754	-211.081	-112.266
Avskrivninger	-8.994	-10.685	1.691	-35.841	-41.295
Driftsresultat før goodwill	10.728	24.486	-13.758	98.094	21.435
Avskrivning goodwill	-3.337	-1.853	-1.484	-10.010	-7.674
Driftsresultat	7.391	22.633	-15.242	88.084	13.761
Finansinntekter	5.437	2.476	2.961	23.360	12.702
Finanskostnader	-6.574	-4.802	-1.772	-25.930	-17.573
Inntekt finansielle investeringer	129		129	-5.486	13.480
Resultat før skatt	6.383	20.307	-13.924	80.028	22.370
Skatt	-2.587	-6.149	3.562	-26.483	-8.545
Resultat etter skatt	3.796	14.158	-10.362	53.545	13.825
Balanse	31.03.2002	31.03.2001	Endring	31.12.2001	31.12.2000
Goodwill	70.770	52.668	18.102	74.105	54.673
Bygninger, tomter og maskiner	196.986	178.475	18.511	197.903	191.072
Rentebærende langsiktige fordringer	20.386	7.092	13.294	13.985	20.092
Utsatt skattefordel	32.515	51.980	-19.465	35.013	57.285
Andre anleggsmidler	27.469	28.224	-755	23.457	27.615
Bygg egenregi for salg	287.622	166.359	121.263	265.913	154.999
Andre omløpsmidler	519.456	309.298	210.158	482.157	365.293
Finansielle omløpsmidler	31.336	31.336		31.336	31.336
Likvide midler	61.621	96.321	-34.700	132.501	5.463
Sum eiendeler	1.248.161	921.753	326.408	1.256.370	907.828
Egenkapital inkl. egne aksjer	312.591	289.654	22.937	309.025	275.498
Egne aksjer	-15.900	-20.930	5.030	-15.900	-20.930
Sum egenkapital	296.691	268.724	27.967	293.125	254.568
Ikke rentebærende kortsiktig gjeld	603.599	442.992	160.607	655.578	450.345
Rentebærende langsiktig gjeld	202.901	163.122	39.779	262.396	159.275
Rentebærende kortsiktig gjeld	144.970	46.915	98.055	45.271	43.640
Sum gjeld	951.470	653.029	298.441	963.245	653.260
Sum egenkapital og gjeld	1.248.161	921.753	326.408	1.256.370	907.828
Nøkkeltall	31.03.2002	31.03.2001	Endring	31.12.2001	31.12.2000
Fortjeneste NOK pr. aksje	0,28	1,05	-0,77	4,05	1,04
Avkastning investert kapital ¹⁾	11,2 %	22,5 %	-11,3 %	21,9 %	11,0 %
Economic Value Added ²⁾³⁾	-2.434	4.836	-7.270	30.111	-10.619
Brutto fortjenestemargin	1,1 %	4,9 %	-3,8 %	4,0 %	1,6 %
Investert kapital ⁴⁾	669.329	491.930	177.399	616.312	468.647
Gjennomsnittlig investert kapital ⁵⁾	582.932	480.289	102.644	505.957	432.125
Netto rentebærende gjeld ⁶⁾	-234.528	-75.288	-159.240	-129.845	-172.358
Egenkapitalandel	23,8 %	29,2 %	-5,4 %	23,3 %	28,0 %
Ordrereserve	2.729.000	1.498.000	1.231.000	2.520.000	1.180.000

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

- 2) $EVA = (\text{avkastning på investert kapital} - \text{gjennomsnittlig kapitalkostnad før skatt}) * \text{gjennomsnittlig investert kapital} * 0,72$
- 3) Konsernets gjennomsnittlige kapitalkostnad etter skatt er for 2002 beregnet til 13,5% før skatt og 9,7% etter skatt (WACC).
- 4) Investert kapital = egenkapital + rentebærende gjeld + akkumulert avskrivning goodwill.
- 5) Gjennomsnittlig investert kapital = Beregnes rullerende for seneste 12 månedersperiode.
- 6) Netto rentebærende gjeld = likvide midler + finansielle omløpsmidler + rentebærende fordringer - rentebærende gjeld

NOTEOPPLYSNINGER

1. Generelt

Delårsrapporten er utarbeidet i samsvar med kravene i regnskapsstandarden fra NRS om delårsrapportering.

2. Regnskapsprinsipper

Kvartalsrapporten er utarbeidet etter samme regnskapsprinsipper som årsregnskapet

3. Avstemning egenkapital

Egenkapital 2002-01-01	293 125
Resultat etter skatt første kvartal	3 796
Omregningsdifferanser	- 230
Egenkapital 2002-03-31	296 691