



## Kvartalsrapport pr. 31.03.2003

### ***SVAKT RESULTAT FOR AF GRUPPEN***

Per Aftreth, AF Gruppens konsernsjef kommenterer kvartalsrapporten:

*”Resultatet før skatt for første kvartal ble NOK –13,3 mill. Dette er vesentlig svakere enn planlagt. I anleggsvirksomheten er det på prosjekter i Göteborg og Stockholm gjort avsetninger for fremtidige tilleggskostnader på til sammen NOK 12 mill. Byggvirksomheten og industrivirksomheten går som planlagt. Ordreserven og ordretilgangen tilsvarer en omsetning i 2003 på nivå med 2002, NOK 3 milliarder.”*

### ***Første kvartal i korthet***

	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	135.081	133.935	62.730
Driftsresultat (EBIT)	-6.398	7.391	88.747	88.084	13.761
Resultat før skatt	-13.285	6.383	74.775	80.028	22.370
Avkastning investert kapital	-1,0 %	11,2 %	17,8 %	21,9 %	11,0 %
Economic Value Added	-18.807	-2.434	21.175	30.111	-10.619
Brutto fortjenestemargin (EBT%)	-2,1 %	1,1 %	2,4 %	4,0 %	1,6 %
Egenkapital	312.151	296.691	325.546	293.125	254.568
Investert kapital	775.980	669.329	759.768	619.554	468.647
Ordreservere	2.426.000	2.729.000	2.251.000	2.520.000	1.180.000

- 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).
- 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.
- Ordreserven 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.

## Forretningsområdene

Beløp i NOK 1000

Forretningsområder	Anlegg		Bygg		Industri		Annet/elim		Konsern	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
<b>Pr. 31.03</b>										
Driftsinntekter	268.136	177.750	345.744	373.718	41.009	22.393			633.475	573.861
Driftskostnader eks. avskrivninger	-278.268	-183.250	-327.964	-345.043	-32.321	-21.846	-2.196	-4.000	-619.335	-554.139
Ordinære avskrivninger	-10.994	-3.813	-2.439	-2.651	-4.766	-2.530			-18.199	-8.994
Driftsresultat før goodwillavskrivning	-21.126	-9.313	15.341	26.024	3.922	-1.983	-2.196	-4.000	-4.059	10.728
Avskrivning goodwill			-1.329	-1.586	-1.009	-1.751			-2.338	-3.337
Driftsresultat	-21.126	-9.313	14.012	24.438	2.913	-3.734	-2.196	-4.000	-6.397	7.391
Finansinntekter	2.096	2.228	1.160	1.944	162	177	933	1.088	4.351	5.437
Finanskostnader	-3.039	-1.629	-3.747	-2.441	-1.064	-1.073	-1.324	-1.431	-9.174	-6.574
Andre finanskostnader	-210	-1.593			104		-1.958	1.722	-2.064	129
Netto finans	-1.153	-994	-2.587	-497	-798	-896	-2.349	1.379	-6.887	-1.008
Resultat før skatt	-22.279	-10.307	11.425	23.941	2.115	-4.630	-4.545	-2.621	-13.284	6.383
Skatt									3.088	-2.587
Resultat etter skatt									-10.196	3.796
<b>Nøkkeltall</b>										
Avkastning investert kapital	-38,6 %	-20,3 %	16,7 %	35,0 %	15,7 %	-7,6 %			-1,0 %	11,2 %
Economic Value Added	-18.693	-10.405	2.250	12.362	421	-3.602			-18.813	-2.434
Brutto fortjenestemargin	-8,3 %	-5,8 %	3,3 %	6,4 %	5,2 %	-20,7 %			-2,1 %	1,1 %
Investert kapital	257.581	165.919	418.023	417.582	106.381	94.002			778.498	669.329
Gjennomsnittlig investert kapital	199.181	171.045	396.306	319.974	106.782	94.713			721.696	582.932
Ordrereserve	1.243.100	1.166.000	1.121.200	1.541.000	62.100	22.000			2.426.400	2.729.000
Årets ordreinngang	510.236	517.750	278.944	242.718	41.109	44.393			808.875	782.861

### Anlegg

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

Anleggsvirksomheten hadde i første kvartal 2003 en omsetning på NOK 268,1 mill (177,8) en økning på 51% i forhold til første kvartal 2002.

Resultat før skatt i første kvartal ble NOK -22,3 mill (-10,3) og brutto fortjenestemargin ble -8,3% (-5,8%). Avkastning på investert kapital ble -38,6% (-20,3%).

Det svake resultatet skyldes i hovedsak negativ utvikling innen anleggsvirksomheten i Sverige med et tap hittil i år på NOK 24,6 mill. På de svenske kontraktene Västberga Trafikkplass og Lilla Bommen Tunnel i Göteborg er det gjort tapsavsetninger på NOK 12 mill i første kvartal.

I AF Anläggning AB er den overordnede og selvstendige bedriftsledelsen i Stockholm avvirket grunnet behovet for større nærhet mellom virksomheten og morselskapet AF Spesialprosjekt.

Bedriftsledelsen av AF Anläggning AB er nå integrert i bedriftsledelsen i AF Spesialprosjekt. Omorganiseringen skal lette integreringen av verdigrunnlag, målsettinger og styringssystemer fra AF Spesialprosjekt.

Orderreserven i anleggsvirksomheten var ved utgangen av første kvartal rekordhøye NOK 1 243 mill (1 166). Dette er en økning på NOK 242 mill siden årsskiftet.

I første kvartal 2003 har anlegg inngått flere nye store kontrakter. I februar 2003 undertegnet AFS-Pihl Group ANS kontrakt med Statoil om bygging av kai på Melkøya for utskipning av naturgass fra Snøhvit. Kontraktssummen er ca. NOK 160 mill.

I mars 2003 inngikk AFS-Pihl Group ANS kontrakt med Statoil for utførelse av Hammerfest LNG Plant, Civil II Works. Kontrakten omfatter bygningsmessige arbeider i forbindelse med etableringen av mottaksanlegg for naturgass fra Snøhvitfeltet. Kontraksverdien er ca. NOK 850 mill. Statoil har dermed valgt AF Spesialprosjekt som leverandør for samtlige bygningstekniske (civil) entrepriser på Melkøya. AF Gruppen oppfatter dette som et uttrykk for tillit.

Innen anlegg forventes en betydelig aktivitetsøkning i 2003 sammenlignet med 2002.

### **Bygg**

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

Byggvirksomheten hadde i første kvartal en omsetning på NOK 345,6 mill (373,7).

Resultat før skatt ble NOK 11,4 mill (23,9) etter avskrivning av goodwill med NOK 1,3 mill (1,6). Avkastning på investert kapital ble 16,7% (35,0%).

Orderreserven er NOK 1 121 mill (1 541). I tillegg har selskapet tomter og utbyggingsrettigheter som ikke er besluttet igangsatt. Disse kan utnyttes til å bygge 1 041 (1 100) boenheter og 66 000 m<sup>2</sup> (65 000) næringsareal. Utviklingsprosjekter er ikke medtatt i orderreserven. Etterspørselen selskapets boligprosjekter er svakere enn i 2002. Av vår andel av 193 (200) igangsatte boligenheter er 60 (72) usolgt. Av disse er 13 ferdigstilt.

I januar inngikk AF Ragnar Evensen AS kontrakt med Elvebredden KS om prosjektering og utbygging av ca 280 boliger langs Akerselven i Oslo. Kontraktssummen er ca. NOK 280 mill eks. mva. AF Ragnar Evensen AS har en eierandel i prosjektet på ca 11%.

I februar 2003 inngikk JK Bygg AB kontrakt med Kungälv kommune om prosjektering og bygging av en skole med bibliotek og teater, totalt 26 000 m<sup>2</sup> BTA. Kontraktssummen er ca. SEK 260 mill eks. mva.

I april 2003 fikk AF Ragnar Evensen AS bestilling av Oslo Kommune Undervisningsbygg KF på bygging og rehabilitering av Elvebakken Videregående skole i Oslo. Kontraktssummen er på NOK 105 mill eks. mva. Totalt ca. 13 000 m<sup>2</sup> skal bygges og rehabiliteres.

Innen bygg forventes en reduksjon i omsetningen i 2003 sammenlignet med 2002.

## **Industri**

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

Riving:	AF Decom AS
Gjenvinning:	BA Gjenvinning AS og Svensk Kross og Återvinning AB
Fundamentering:	Pålplintar i Sverige AB
Miljøteknologi:	NET Holding AS

Forretningsområde industri hadde i første kvartal en omsetning på NOK 41,0 mill (22,3). Resultat før skatt ble NOK 2,1 mill (-4,6) etter avskrivning av goodwill med NOK 1,0 mill (1,8). Avkastningen på investert kapital ble 15,7% (-7,6%).

Ordreserven er på NOK 62 mill (22).

AF Decom AS har i perioden hatt største delen av produksjonen i forbindelse med arbeidet med å rive de gamle produksjonshallene ved aluminiumsverket til Norsk Hydro på Sunndalsøra. Disse arbeidene vil pågå frem til august 2003.

Etter utgangen av første kvartal har AF Decom AS inngått kontrakt med Norsk Hydro om riving av deler av magnesiumfabrikken ved Hydro Porsgrunn Industripark. Kontrakten er på ca. NOK 30 mill. Rivingsarbeidene starter i mai 2003 og vil pågå til slutten av 2004.

Innen forretningsområde industri forventes en betydelig aktivitetsøkning i 2003 sammenlignet med 2002.

## **Finansielle forhold**

Economic Value Added for konsernet ble NOK -18,8 mill (-2,4).

Kontantstrøm fra virksomheten	4,8	18,7
Endring fordringer, beholdninger, egenregiprosjekter og rentefri gjeld	30,6	(111,0)
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	35,4	(92,3)
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(24,4)	(12,4)
(Økning)/Reduksjon netto rentebærende gjeld	11,0	(104,7)
Netto rentebærende gjeld pr. 31.12	133,7	129,8
Netto rentebærende gjeld pr. 31.03	122,7	234,5

Driftskapitalen ble redusert med NOK 30,6 mill i første kvartal til tross for en økning i kapitalbindingen i egenregiprosjekter med NOK 31,9. Kapitalbindingen i egenregiprosjekter vil bli redusert i 2003 dersom ingen nye egenregiprosjekter igangsettes. Ingen nye boligprosjekter vil bli igangsatt med mindre forhåndssalget er betydelig. Selskapet har tilsagn om finansiering av alle igangsatte egenregiprosjekter.

Konsernets totale eiendeler pr. 31 mars var 1 521,6 mill (1 248,2). Selskapets egenkapital var NOK 312,2 mill (296,7) etter at egenkapitalen er redusert med beholdning av egne aksjer. Markedsverdien av egne aksjer er ca NOK 12,5 mill. Egenkapitalandelen var 20,7% (23,8).

Likvide midler var NOK 268,5 mill (61,6). Inklusive trekkrettigheter har selskapet en likviditetsreserve på NOK 418,5 mill (211,6).

### ***Helse, miljø og sikkerhet***

<i>Virksomhetsområder</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	3,0	3,8	8,2	7,7	5,9	8,9	5,4	6,4

Sykefraværet er uakseptabelt høyt i byggevirksomheten. H-verdien innefor bygg er blitt kraftig redusert i 2003. H-verdien for konsernet er redusert fra 17,9 til 10,6. Sykefraværet er redusert fra 6,4 til 5,4%.

***Oslo, 2003-05-23***

Styret i AF Gruppen ASA

*For nærmere opplysninger, vennligst kontakt:*

*Økonomidirektør Per-Åke Nilsson tlf. 22 89 11 56*

*Konsernsjef Per Aftreth tlf. 22 89 11 57*

# AF Gruppen

## Hovedtall

<b>Resultatregnskap</b>	<b>31.03.2003</b>	<b>31.03.2002</b>	<b>Endring 12 mnd</b>	<b>31.12.2002</b>	<b>31.12.2001</b>
Driftsinntekter	633.475	573.861	59.614	3.130.545	2.017.213
Materialer	-139.306	-126.093	-13.213	-591.030	-381.389
Underentreprenører	-238.327	-235.134	-3.193	-1.531.936	-851.216
Lønn, sosiale kostnader	-168.314	-131.534	-36.780	-587.062	-439.592
Andre driftskostnader	-73.388	-61.378	-12.010	-274.245	-211.081
Avskrivninger	-18.199	-8.994	-9.205	-46.334	-35.841
Driftsresultat før goodwill	-4.059	10.728	-14.787	99.938	98.094
Avskrivning goodwill	-2.339	-3.337	998	-11.191	-10.010
Driftsresultat	-6.398	7.391	-13.789	88.747	88.084
Finansinntekter	4.351	5.437	-1.086	31.167	23.360
Finanskostnader	-9.174	-6.574	-2.600	-35.915	-25.930
Inntekt finansielle investeringer	-2.064	129	-2.193	-9.224	-5.486
Resultat før skatt	-13.285	6.383	-19.668	74.775	80.028
Skatt	3.088	-2.587	5.675	-17.335	-26.483
Resultat etter skatt	-10.197	3.796	-13.993	57.440	53.545
<b>Balanse</b>	<b>31.03.2003</b>	<b>31.03.2002</b>	<b>Endring 12 mnd</b>	<b>31.12.2002</b>	<b>31.12.2001</b>
Goodwill	65.791	70.770	-4.979	68.132	74.105
Bygninger, tomter og maskiner	245.317	196.986	48.331	240.542	197.903
Rentebærende langsiktige fordringer	15.336	20.386	-5.050	9.276	13.985
Utsatt skattefordel	32.437	32.515	-78	27.555	35.013
Andre anleggsmidler	30.966	27.469	3.497	29.516	23.457
Bygg egenregi for salg	331.454	287.622	43.832	299.631	265.913
Andre omløpsmidler	509.417	519.456	-10.039	568.927	482.157
Finansielle omløpsmidler	22.361	31.336	-8.975	22.361	31.336
Likvide midler	268.489	61.621	206.868	236.313	132.501
Sum eiendeler	1.521.568	1.248.161	273.407	1.502.253	1.256.370
Sum egenkapital	314.669	296.691	17.978	325.546	293.125
Ikke rentebærende kortsiktig gjeld	778.034	603.599	174.435	775.044	655.578
Rentebærende langsiktig gjeld	326.482	202.901	123.581	312.836	262.396
Rentebærende kortsiktig gjeld	102.383	144.970	-42.587	88.827	45.271
Sum gjeld	1.206.899	951.470	255.429	1.176.707	963.245
Sum egenkapital og gjeld	1.521.568	1.248.161	273.407	1.502.253	1.256.370
<b>Nøkkeltall</b>	<b>31.03.2003</b>	<b>31.03.2002</b>	<b>Endring 12 mnd</b>	<b>31.12.2002</b>	<b>31.12.2001</b>
Fortjeneste NOK pr. aksje	-0,74	0,28	-1,02	4,17	4,05
Avkastning investert kapital <sup>1)</sup>	-1,0 %	11,2 %	-12,2 %	17,8 %	21,9 %
Economic Value Added <sup>2)3)</sup>	-18.813	-2.434	-16.379	21.175	30.111
Brutto fortjenestemargin	-2,1 %	1,1 %	-3,2 %	2,4 %	4,0 %
Investert kapital <sup>4)</sup>	775.980	669.329	106.651	759.768	616.312
Gjennomsnittlig investert kapital <sup>5)</sup>	721.696	582.932	138.764	688.806	505.957
Netto rentebærende gjeld <sup>6)</sup>	-122.679	-234.528	111.849	-133.713	-129.845
Driftskapitalbehov	62.837	203.479	-140.642	93.514	92.492
Egenkapitalandel	20,7 %	23,8 %	-3,1 %	21,7 %	23,3 %
Ordrereserve	2.426.000	2.729.000	-303.000	2.251.000	2.520.000
Ordreinngang	808.475	782.861	25.614	2.861.545	3.357.000

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 2003-01-01	325.546
Resultat etter skatt første kvartal	-10.196
Kjøp av egne aksjer	
Omregningsdifferanser	-681
Egenkapital 2003-03-31	314.669