



AF Gruppen

Kvartalsrapport pr. 2004-03-31

OMSETNINGSVEKST OG RESULTATFORBEDRING

Virksomhetssammendrag pr. 31.03

	PR. 31.03.2004	PR. 31.03.2003	2003	2002	2001
Omsetning	927.437	633.475	2.932.149	3.130.545	2.017.213
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	41.527	14.140	115.684	135.081	133.935
Driftsresultat (EBIT)	25.172	-6.398	35.154	88.747	88.084
Resultat før skatt (EBT)	21.979	-13.285	12.869	74.775	80.028
Avkastning investert kapital (ROIC)	18,1 %	-1,0 %	7,2 %	17,8 %	21,9 %
Brutto fortjenestemargin (EBT%)	2,4 %	-2,1 %	0,4 %	2,4 %	4,0 %
Egenkapital	335.098	314.669	322.361	325.546	293.125
Investert kapital	666.107	775.980	648.795	759.768	619.554
Ordresreserve	3.270.000	2.426.000	3.001.000	2.251.000	2.520.000
Ordreinngang	1.196.437	808.475	3.682.149	2.861.545	3.357.213

- Fortjeneste pr. aksje etter tre måneder ble NOK 1,07 (-0,74) pr. aksje.
- Resultatet før skatt ble NOK 22,0 mill (-13,3). Brutto fortjenestemargin var 2,4 % (-2,1).
- Driftsinntektene økte med 46% til NOK 927,4 (633,5) i 2004 sammenlignet med 2003.
- Avkastning på investert kapital etter første kvartal ble 18,1 % (-1,0%). Gjennomsnittlig avkastning på investert kapital blant børsnoterte skandinaviske entreprenører i første kvartal var ca 8,6% (4,5%).
- Ordreserven er NOK 3 270 mill (2 426). I første kvartal var ordreinngangen NOK 1 196 mill (809).
- Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter i første kvartal ble NOK 15,3 mill (35,4). Netto rentebærende gjeld er i 2004 økt med NOK 15,1 mill til NOK 38,8 mill.
- Ulykkesfrekvensen (H-verdien) ble 3,0 (10,6) og totalt fravær 4,3% (5,4%) av arbeidet tid.
- AF Decom signerte i februar 2004 avtale med ConocoPhillips Skandinavia AS om å fjerne overbygningen på Ekofisk-tanker 2/4T. Kontraktssum er ca NOK 440 mill. Arbeidet vil pågå frem til 2008. Fjerning av offshoreinstallasjoner er et nytt og spennende forretningskonsept for AF Gruppen.

Forretningsområdene

Forretningsområder	Anlegg		Bygg		Industri		Annet/elim		Konsern	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Pr. 31.03										
Driftsinntekter	343.765	268.136	540.167	345.744	43.505	41.009			927.437	633.475
Driftskostnader eks. avskrivninger	-325.380	-278.268	-522.830	-327.964	-36.347	-32.321	-1.354	-2.196	-885.911	-619.335
Ordinære avskrivninger	-6.621	-10.994	-2.827	-2.439	-3.812	-4.766			-13.260	-18.199
Driftsresultat før goodwillavskrivning	11.764	-21.126	14.510	15.341	3.346	3.922	-1.354	-2.196	28.266	-4.059
Avskrivning goodwill			-1.506	-1.329	-1.048	-1.009			-2.554	-2.338
Driftsresultat	11.764	-21.126	13.004	14.012	2.298	2.913	-1.354	-2.196	25.712	-6.397
Finansinntekter	564	2.096	726	1.160	39	162	115	933	1.444	4.351
Finanskostnader	-1.551	-3.039	-1.815	-3.747	-320	-1.064	-1.134	-1.324	-4.820	-9.174
Andre finanskostnader	-357	-210				104		-1.958	-357	-2.064
Netto finans	-1.344	-1.153	-1.089	-2.587	-281	-798	-1.019	-2.349	-3.733	-6.887
Resultat før skatt	10.420	-22.279	11.915	11.425	2.017	2.115	-2.373	-4.545	21.979	-13.284
Skatt									-7.270	3.088
Resultat etter skatt									14.709	-10.196
Nøkeltall										
Avkastning investert kapital	20,3 %	-38,6 %	19,4 %	16,7 %	12,6 %	15,7 %			18,1 %	-1,0 %
Brutto fortjenestemargin	3,0 %	-8,3 %	2,2 %	3,3 %	4,6 %	5,2 %			2,4 %	-2,1 %
Investert kapital	246.644	257.581	290.657	418.023	114.391	106.381			666.107	775.980
Ordrereserve	1.128.000	1.243.100	1.653.000	1.121.200	489.000	62.100			3.270.000	2.426.400
Årets ordreinngang	161.765	510.236	569.167	278.944	465.505	41.109			1.196.437	808.875

Anlegg

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

Omsetningen årets første tre måneder ble NOK 343,8 mill (268,1) en økning med 28% sammenlignet med 2003.

Resultat før skatt ble NOK 10,4 mill (-22,3). Avkastning på investert kapital ble 20,3% (-6,2). Brutto fortjenestemargin ble 3,0% (-8,3%).

Ved utgangen av første kvartal var ordrereserven i anlegg NOK 1 128 mill (1 243). Ordretilgangen i årets første tre måneder var NOK 161,8 mill (510,2).

AF Spesialprosjekt AS inngikk i februar kontrakt med Oslo Havnesen om rehabilitering av Hjortneskaia. Kontraktverdi er ca NOK 15 mill og arbeidene skal avsluttes i oktober 2004.

Etter utgangen av første kvartal har Scandinavian Rock Group AS inngått kontrakt med Sunnhordland Kraftlag AS om bygging av Blåfalli-Vik Kraftverk. Kontraktssum er ca NOK 200 mill ekskl. mva. Kontrakten omfatter bygging av kraftstasjon i fjell og tilløpstunneler. Arbeidene starter omgående og forventes avsluttet oktober 2006.

Bygg

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

Etter tre måneder ble omsetningen NOK 540,2 mill (345,7) en økning med 56% sammenlignet med 2003. Alle byggeselskapene har økt omsetningen.

Resultat før skatt ble NOK 11,9 mill (11,4) etter avskrivning av goodwill med NOK 1,3 mill (1,3). Brutto fortjenestemargin ble 3,3% (4,9%). Avkastning på investert kapital ble 19,4% (16,7).

Ordreservens er NOK 1 653 mill (1 121). Ordretilgangen i første kvartal var NOK 569 mill (279). I tillegg har AF Ragnar Evensen AS tomter og utbyggingsrettigheter som ikke er besluttet igangsatt. Disse kan utnyttes til å bygge 1012 (1041) boenheter og 74 750 m² (66 000) næringsareal. Utviklingsprosjekter er ikke medtatt i ordreservens. Av 296 (193) igangsatte boligenheter er 37 (60) usolgt. Av antallet usolgte boliger er 10 (13) ferdigstilt. Salget av nye boliger har vist en betydelig oppgang i 2004.

Rehabilitering av bad er et satsingsområde for AF Ragnar Evensen AS. I 2003 moderniserte selskapet ca. 600 bad. Det er i første kvartal 2004 utført 250 moderniseringer og prognosen for innværende år er ca. 1000. Markedet er økende og selskapet arbeider aktivt med utvikling av industriell produksjon samt forbedring av tekniske løsninger.

Byggevirksomheten har i første kvartal fått flere større kontrakter.

I februar inngikk AF Ragnar Evensen AS kontrakt med Elvebredden Utvikling AS om bygging av 92 leiligheter langs Akerselven i Oslo til. Kontraktssummen er NOK 90 mill eks. mva. Avtalen er andre del av en total planlagt utbygging på ca 280 leiligheter. Arbeidene startet i februar og gjennomføres som en totalentreprise.

I januar fikk AF Ragnar Evensen AS bestilling fra Boligbyggerlaget USBL på bygging av 79 leiligheter på Bogerud til en verdi av 78 mill eks mva.

I januar inngikk AF Ragnar Evensen AS kontrakt med Årvollskogen KS på bygging av 116 leiligheter på Årvoll i Oslo til en verdi av NOK 138 mill eks. mva. Avtalen er første del av en planlagt utbygging på 303 leiligheter. Arbeidene starter i april / mai 2004. Prosjektet gjennomføres som en totalentreprise.

I første kvartal har JK Bygg i Göteborg AB fått bestilling fra Västfastigheter om bygging av kontor og servisebygg på Sahlgrenska sjukhuset i Göteborg. Kontraktssummen er SEK 110 mill eks. mva. Prosjektet utføres i en totalentreprise og startet i mars 2004. I tillegg har selskapet fått kontrakt på ombygging av skole til SEK 35 mill for Kungälv kommune og kontrakt for ombygging av boliger for SEK 50 mill.

Industri

Industrivirksomheten omfatter forretningsområdene riving, gjenvinning, fundamentering og miljørådgivning 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
Miljørådgivning:	MiljøBistand AS

Forretningsområde industri hadde etter første kvartal en omsetning på NOK 43,5 mill (41,0).

Resultat før skatt ble NOK 2,0 mill (2,1) etter avskrivning av goodwill med NOK 1,0 mill (1,0). Avkastning på investert kapital ble 12,6 % (15,7).

Orderreserven var ved utgangen av første kvartal NOK 489 mill (62).

Omsetning og resultat i industrivirksomheten er omtrent som forventet, og det har vært høy aktivitet innen forretningsområdene riving og fundamentering. Virksomheten knyttet til gjenvinning er fortsatt preget av en hard konkurransesituasjon, men det ventes en moderat økning av innlevert bygningsavfall i sommerhalvåret.

AF Decom er i gang med planlegging og forberedelse til prosjektet med å fjerne overbygningen på Ekofisk tanken 2/4 T. Kontrakten med ConocoPhillips Skandinavia AS ble inngått i februar 2004 og arbeidet vil pågå frem til 2008. Kontraktssum er ca NOK 440 mill. Forberedelsene i forbindelse med prosjektet vil fortsette frem til 2. kvartal 2005, når den fysiske fjerningen av overbygningen settes i gang. I forbindelse med kontrakten har selskapet inngått avtale med Vindafjord Kommune om å etablere et mottaksanlegg for gjenvinning av materialer fra oljeinstallasjoner. Mottaksanlegget er lokalisert på Raunes og skal være operativt i løpet av 2004.

AF Decom er i avsluttende fase med riving av den gamle magnesiumfabrikken til Hydro i Porsgrunn. Rivearbeidet har gått som planlagt og vil avsluttes i løpet av sommeren 2004.

Finansielle forhold

Kontantstrømsoppstilling pr. 31.03	2004	2003
Kontantstrøm fra virksomheten	35,8	4,8
Reduksjon/(Økning) netto driftskapital	(20,5)	30,6
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	15,3	35,4
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(30,4)	(24,4)
(Økning)/Reduksjon netto rentebærende gjeld	(15,1)	(0,6)
Netto renbærende gjeld periodens begynnelse	23,7	122,1
Netto rentebærende gjeld periodens slutt	38,8	122,7

Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter ble NOK 15,3 mill (35,4) etter en økning i netto driftskapital med NOK 20,5 mill. Investeringer i anleggsmidler ble NOK 30,4 mill (24,4).

På Melkøya er Civil I kontrakten ferdigstillet og behovet for maskinkapasitet redusert. Store deler av maskinparken på prosjektet er nå lagt ut for salg.

Netto rentebærende gjeld har økt med NOK 15,1 mill i 2004, og var ved utgangen av mars NOK 38,8 mill (122,7).

Konsernets totale eiendeler pr. 31 mars var 1 521,2 mill (1 521,6). Selskapets egenkapital var NOK 335,1 mill (314,7) etter at egenkapitalen er redusert med beholdning av egne aksjer. Markedsverdien av egne aksjer er ca NOK 16,0 mill. Egenkapitalandelen var 22,0% (20,6). Likvide midler var NOK 215,1 mill (268,5). Inklusive trekkrettigheter har selskapet en likviditetsreserve på NOK 390,1 mill (418,5).

Helse, miljø og sikkerhet

<i>Virksomhetsområder</i>	<i>Anlegg</i>		<i>Bygg</i>		<i>Industri</i>		<i>Konsern</i>	
<i>Pr. 31.03</i>	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
H-verdi	2,9	12,4	3,3	9,3	0,0	0,0	3,0	10,6
Totalt fravær	3,8	3,0	5,3	8,2	2,9	5,9	4,3	5,5

H-verdien innefor bygg er blitt kraftig redusert det siste år. H-verdien for konsernet er redusert fra 10,6 til 3,0. Totalt fravær er redusert fra 5,5% til 4,3% av arbeidet tid. Målet for selskapet er en H-verdi på 0 og et totalt fravær som er mindre enn 3% av arbeidet tid. Målet er nå innenfor rekkevidde.

Oslo, 2005-05-07

Styret i AF Gruppen ASA

For nærmere opplysninger, vennligst kontakt:

Økonomidirektør Per Hammers tlf. 22 89 11 56

Konsernsjef Per Aftreth tlf. 22 89 11 57

AF Gruppen

Hovedtall

Beløp i NOK 1000

Resultatregnskap	31.03.2004	31.03.2003	Endring 12 mnd	31.12.2003	31.12.2002
Driftsinntekter	927.437	633.475	293.962	2.932.149	3.130.545
Materialer	-207.604	-139.306	-68.298	-667.850	-594.030
Underentreprenører	-405.353	-238.327	-167.026	-1.225.431	-1.544.049
Lønn, sosiale kostnader	-226.203	-168.314	-57.889	-681.199	-586.715
Andre driftskostnader	-46.750	-73.388	26.638	-241.985	-259.198
Avskrivninger	-13.261	-18.199	4.938	-68.817	-46.334
Driftsresultat før goodwill	28.266	-4.059	32.325	46.867	100.219
Avskrivning goodwill	-2.554	-2.339	-215	-11.713	-11.683
Driftsresultat	25.712	-6.398	32.110	35.154	88.536
Renteinntekter	1.444	4.351	-2.907	25.436	30.130
Kostnad fra investering i tilknyttete selskaper			0	-277	-783
Rentekostnader	-4.819	-9.174	4.355	-29.573	-35.941
Andre finansinntekter/kostnader	-358	-2.064	1.706	-17.871	-7.167
Resultat før skatt	21.979	-13.285	35.264	12.869	74.775
Skatt	-7.270	3.088	-8.410	1.140	-17.335
Resultat etter skatt	14.709	-10.197	24.906	14.009	57.440
Balance	31.03.2004	31.03.2003	Endring 12 mnd	31.12.2003	31.12.2002
Goodwill til anskaffelseskost	61.115	65.791	-4.676	63.672	75.484
Bygninger, tomter og maskiner	223.358	245.317	-21.959	216.121	240.542
Rentebærende langsiktige fordringer	20.310	15.336	4.974	32.529	20.850
Utsatt skattefordel	29.980	32.437	-2.457	37.208	27.555
Andre anleggsmidler	48.267	30.986	17.281	38.346	29.516
Bygg egenregi for salg	192.953	331.454	-138.501	196.904	299.631
Andre omløpsmidler ¹⁾	720.329	509.417	210.912	721.791	557.352
Finansielle omløpsmidler	9.775	22.361	-12.586	9.775	22.361
Likvide midler	215.127	268.489	-53.362	219.186	236.314
Sum eiendeler	1.521.214	1.521.588	-374	1.535.532	1.509.605
Egenkapital	335.098	314.669	20.429	322.361	325.546
Rentebærende langsiktig gjeld	226.645	326.482	-99.837	222.389	312.836
Rentebærende kortsiktig gjeld	57.371	102.383	-45.012	62.799	88.827
Sum rentebærende gjeld	284.016	428.865	-144.849	285.188	401.663
Ikke rentebærende kortsiktig gjeld	902.100	778.054	124.046	927.983	775.043
Sum egenkapital og gjeld	1.521.214	1.521.588	-374	1.535.532	1.502.252

NØKKELTALL	31.03.2004	31.03.2003	Endring 12 mnd	31.12.2003	31.12.2002
Fortjeneste NOK pr. aksje	1,07	-0,74	0,05	1,02	4,17
Avkastning investert kapital	18,1 %	-1,0 %	19,1 %	7,2 %	17,9 %
Economic Value Added ^{2) 3)}	5.386	-18.813	24.199	-33.275	21.739
Egenkapitrentabilitet	18,3 %	-13,9 %	32,2 %	4,8 %	19,6 %
Brutto fortjenestemargin	2,4 %	-2,1 %	4,5 %	0,4 %	2,4 %
Investert kapital ⁴⁾	666.107	775.980	-109.873	648.795	759.768
Gjennomsnittlig investert kapital	648.031	721.696	-73.665	736.783	688.806
Netto rentebærende gjeld ⁵⁾	-38.804	-122.679	83.875	-23.698	-122.138
Egenkapitalandel	22,0 %	20,5 %	1,5 %	21,0 %	21,6 %
Driftskapitalbehov ⁸⁾	11.182	60.299	-49.117	-9.288	81.940
Ordrereserve	3.270.000	2.426.400	843.600	3.001.000	2.251.000
Ordreinngang	1.196.437	808.875	387.562	3.682.269	2.861.545

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

²⁾ EVA = (avkastning på investert kapital - gjennomsnittlig kapitalkostnad før skatt) * gjennomsnittlig investert kapital * 0,72

³⁾ Konsernets gjennomsnittlige kapitalkostnad etter skatt er for 2002 beregnet til 9,7% (WACC)

⁴⁾ Investert kapital = egenkapital + rentebærende gjeld + akkumulert avskrivning goodwill

⁵⁾ Netto rentebærende gjeld = likvide midler + finansielle omløpsmidler + rentebærende fordringer - rentebærende gjeld

⁶⁾ Kontantstrøm fra virksomheten = resultat før skatt + ordinære avskrivninger + avskrivning goodwill+ div egenkapitalkorr)

⁷⁾ Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter= Kontantstrøm fra virksomheten - endring korts. gjeld/fordringer/beholdn. mv

⁸⁾ Driftskapitalbehov = Netto driftskapital eksklusive finansielle poster

NOTEOPPLYSNINGER

1. Generelt

Delårsrapporten er utarbeidet i samsvar med kravene i regnskapsstandarden NRS 11 om delårsrapportering.

2. Regnskapsprinsipper

Kvartalsrapporten er utarbeidet etter samme regnskapsprinsipper som årsregnskapet

3. Avstemning egenkapital

Beløp i NOK 1000	01.01-31.03		
	2004	2003	2003
Egenkapital IB	322.361	325.546	325.546
Årets resultat	14.708	-10.196	14.009
Utbytte			-13.372
Salg (kjøp) av egne aksjer			-469
Omregningsdifferanse mv	-1.971	-681	-3.395
Andre endringer			42
Egenkapital UB	335.098	314.669	322.361

4. Kontantstrømoppstilling

Beløp i NOK 1 000	01.01-31.03		
	2004	2003	2003
Kontantstrøm fra virksomheten	35.780	4.779	73.884
Endring netto driftskapital	-20.470	30.624	87.734
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	15.310	35.403	161.618
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-30.416	-24.443	-35.424
Økning (reduksjon) rentebærende gjeld	-1.172	15.702	-116.186
(Økning)/ reduksjon rentebærende fordringer	12.219	5.514	-398
Betalt utbytte			-26.737
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	11.047	21.216	-143.321
Netto endring i likvider gjennom året	-4.059	32.176	-17.127
Likviditetsbeholdning ved periodens begynnelse	219.186	236.313	236.313
Likviditetsbeholdning ved periodens slutt	215.127	268.489	219.186