



KVARTALSRAPPORT

JANUAR – MARS 2005



- Fortjeneste pr. aksje i 1. kvartal ble NOK 1,37 (1,16)
- Omsetning ble NOK 850,0 mill. (927,4)
- Resultat før skatt ble 25,7 mill. (22,2)
- Avkastning på investert kapital ble 16,1% (16,4%)



SAMMENDRAG

AF Gruppens resultat før skatt for første kvartal i 2005 ble NOK 25,7 mill. som er en økning med 16% sammenliknet med tilsvarende periode i 2004. AF Gruppens konsernsjef, Per Aftreth kommenterer resultatet slik:

”Til tross for noen negative avvik, spesielt innenfor bygg, er det betryggende å se at konsernet som helhet fortsetter den gode resultatutviklingen fra i fjor. I et marked som fortsatt preges av høy aktivitet, ser vi gode muligheter for videre lønnsom vekst”

	PR. 31.03.2005	PR. 31.03.2004	2004
Omsetning	849 952	927 437	3 744 334
Driftsresultat (EBIT)	27 497	26 821	107 173
Resultat før skatt (EBT)	25 686	22 152	99 736
Avkastning investert kapital (ROIC)	16,1 %	16,4 %	16,0 %
Brutto fortjenestemargin (EBT%)	3,0 %	2,4 %	2,7 %
Egenkapital	410 758	350 498	393 565
Investert kapital	754 880	636 962	740 266
Ordrereserve	3 252 000	3 270 000	3 287 000
Ordreinngang	814 952	1 196 437	4 030 334

- Fortjeneste pr. aksje i årets første kvartal ble NOK 1,37 (1,16).
- Resultat før skatt ble NOK 25,7 mill. (22,2). Brutto fortjenestemargin ble 3,0% (2,4).
- Avkastning på gjennomsnittlig investert kapital ble 16,1% (16,4). Gjennomsnittet blant børsnoterte skandinaviske entreprenører for kvartalet var ca. 14,9% (8,6).
- Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter ble NOK -38,6 mill. (15,3). Netto kontantposisjon er i løpet av første kvartal endret fra NOK 131,9 mill. til NOK 73,4 mill.
- Driftsinntektene for første kvartal ble NOK 850,0 mill. (927,4).
- Ordrereserven er pr. 31.03.05 NOK 3 252 mill. (3 270). Ordreinngang i kvartalet var NOK 815 mill. (1 196).
- Ulykkesfrekvensen (H-verdien) ble 4,1 (3,0) og totalt fravær 3,8 % (4,3) av arbeidet tid.
- Etter utgangen av 1. kvartal har Scandinavian Rock Group AS inngått kontrakt i forbindelse med Saudautbyggingen. Samlet kontraktssum er ca. 600 – 700 mill. eks. mva.
- Fortsatt gode utsikter for markedet i Norge med forventet høy aktivitet innenfor både anlegg, bygg og industri.

FORRETNINGSOMRÅDENE

Beløp i NOK 1000

Virksomhetsområder	Anlegg		Bygg		Industri		AF Gruppen		Konsern	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Driftsinntekter	253 975	343 765	530 870	540 167	65 107	43 505			849 952	927 437
Driftskostnader eks. avskrivninger	-228 486	-325 380	-524 754	-522 830	-54 426	-36 437	-1 631	-1 681	-809 297	-886 328
Ordinære avskrivninger	-6 878	-6 621	-1 647	-2 827	-4 631	-3 812			-13 156	-13 260
Nedskrivning goodwill							-1 028			-1 028
Driftsresultat (EBIT)	18 611	11 764	4 469	14 510	6 050	2 228	-1 631	-1 681	27 499	26 821
Renteinntekter	485	564	711	726	76	39	368	-821	1 640	508
Rentekostnader	-581	-1 551	-2 412	-1 815	-390	-320	-50	-1 134	-3 433	-4 820
Andre finansposter	29	-357					-47		-18	-357
Netto finans	-67	-1 344	-1 701	-1 089	-314	-281	271	-1 955	-1 811	-4 669
Ordinært resultat før skatt (EBT%)	18 544	10 420	2 768	13 421	5 736	1 947	-1 360	-3 636	25 688	22 152
Skattekostnad på ordinært resultat									-7 260	-6 217
Årets Resultat									18 428	15 935
Nøkkeltall										
Avkastning investert kapital (ROIC)	40,5 %	20,6 %	5,3 %	19,4 %	19,7 %	5,6 %			16,1 %	16,4 %
Economic Value Added	9 685	2 980	-4 660	3 352	1 718	-1 524			5 310	3 424
Brutto fortjenestemargin (EBT%)	7,3 %	3,0 %	0,5 %	2,5 %	8,8 %	4,5 %			3,0 %	2,4 %
Netto driftsmargin (EBIT%)	7,3 %	3,4 %	0,8 %	2,7 %	9,3 %	5,1 %			3,2 %	2,9 %
Investert kapital	156 154	208 712	399 905	290 657	115 640	114 391			754 880	636 962
Gjennomsnittlig investert kapital	189 112	232 050	388 429	313 488	124 680	107 207			724 864	658 257
Ordreserver	972 100	1 128 000	1 824 100	1 653 000	456 000	489 000			3 252 200	3 270 000
Årets ordreinngang	114 075	161 765	619 970	569 167	81 107	465 505			815 152	1 196 437

Anlegg

Forretningsområdet anlegg omfatter AF Spesialprosjekt AS og Scandinavian Rock Group AS.

Anlegg omsatte i første kvartal for NOK 254,0 mill. (343,8), en reduksjon på 26 % i forhold til samme kvartal i 2004. For året som helhet forventes uforandret eller økt omsetning i forhold til fjoråret.

Resultat før skatt ble NOK 18,5 mill. (10,4). Anlegg fikk en avkastning på investert kapital på 40,5 % (20,6) i perioden. Brutto fortjenestemargin ble 7,3% (3,0).

Den 9. april 2005 inngikk AF Gruppen avtale med samarbeidspartneren Bilfinger Berger AG (BB) om at BB slutfører Lilla Bommen Tunnel i Göteborg for egen risiko og regning. Som følge av denne avtalen er resultatet i anlegg belastet med NOK 8,3 mill. i første kvartal. Anleggsvirksomheten har etter dette ingen prosjekter under utførelse i Sverige.

En vesentlig del av omsetningen i årets første kvartal, NOK 91,8 mill., kommer fra utførelsen av kontrakter for Statoil på Melkøya. Omfanget av kontraktene har økt. Arbeidene ventes å pågå til sommeren 2006.

Ordreserveren ved utgangen av første kvartal var NOK 972 mill. (1 128). Ordreinngangen i første kvartal ble NOK 114 mill. (162).

Etter utgangen av første kvartal har Scandinavian Rock Group AS inngått kontrakt med AS Saudafaldene om Saudautbyggingen. Prosjektet er en av de største vannkraftutbyggingene i Norge siden 1980-tallet. Samlet kontraktssum er i størrelsesorden NOK 600 – 700 mill. eks. mva.

I tillegg er AF Spesialprosjekt laveste tilbyder på Sørenga som er en del av E18 Bjørvikaprojektet. Kontraktssum er på ca. NOK 950 mill. Endelig avgjørelse i Vegdirektoratet forventes innen 01.07.05.

Bygg

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

Omsetningen i første kvartal ble NOK 530,9 mill. (540,2), med et resultat før skatt på NOK 2,8 mill. (13,4). Avkastning på investert kapital ble 5,3% (19,4). Brutto fortjenestemargin ble 0,5% (2,5).

Omsetningen i den svenske byggevirksomheten ble NOK 87,5 mill. (117,7). Resultatet før skatt ble NOK 5,9 mill. (6,4).

Den negative resultatutviklingen for bygg skyldes i hovedsak tapsavsetninger på 3 større prosjekter som til sammen belastet resultatet med NOK 17,2 mill. i første kvartal.

Etterspørselen etter nye boliger i Oslo er fortsatt høy. Av 309 (296) igangsatte boligenheter er 55 usolgte (37). Av antallet usolgte boliger er 1 ferdigstilt (10). Bygg har i årets første kvartal solgt 17 boligenheter (AF Gruppens andel).

Byggevirksomheten har i første kvartal inngått flere nye kontrakter. Den største kontrakten på NOK 133 mill. er inngått med Pecunia AS om de første byggetrinnene i De Nye Grønlandskvartalene i Oslo. Avdeling nybygg har inngått kontrakter om bygging av boliger for til sammen NOK 84 mill. og avdeling byggfornyelse har inngått kontrakter om rehabilitering av våtrom for NOK 48 mill. og andre prosjekter til en verdi av NOK 110 mill.

Ordreserven for bygg er NOK 1 824 mill. (1 653). Ordreinngangen i første kvartal ble NOK 620 mill. (569).

I tillegg har AF Ragnar Evensen tomter og utbyggingsrettigheter under utvikling, som til sammen utgjør 725 (1012) boenheter og 88 200 m² (74 750 m²) næringsareal. Utviklingsprosjektene er ikke medtatt i ordreserven.

Industri

Industrivirksomheten omfatter forretningsområdene riving, gjenvinning, fundamentering og miljørådgivning. Virksomheten blir utøvd gjennom hel- og deleide selskaper i AF Gruppen Industri AS.

Riving	AF Decom AS
Gjenvinning	BA Gjenvinning AS
Gjenvinning	Svensk Kross och Återvinning AB
Fundamentering	Pålplintar i Sverige AB
Miljørådgivning	MiljøBistand AS

Omsetningen i årets første kvartal ble NOK 65,1 mill. (43,5). Ordreserven var ved utgangen av første kvartal NOK 456 mill. (489).

Resultat før skatt i første kvartal ble NOK 5,7 mill. (1,9). Avkastning på investert kapital ble 19,7% (5,6). Brutto fortjenestemargin ble 8,8% (4,5).

Arbeidet med planlegging og forberedelse for riving av overbyggingen på Ekofisktanken har pågått gjennom hele kvartalet. Offshorearbeidene med fjerningen av overbyggingen av Ekofisktanken er planlagt å starte i juli 2005. Arbeidet vil pågå frem til 2008.

Det er høy aktivitet i rivevirksomheten og AF Decom har inngått rivekontrakter på land for ca. NOK 20 mill. i første kvartal. Det inkluderer blant annet et oppdrag for IT Fornebu om riving av et parkeringshus med en kontraktssum på NOK 7 mill.

FINANSIELLE FORHOLD

Kontanstrømsoppstilling pr. 31.03	2005	2004
Kontantstrøm fra virksomheten	38,9	35,6
Reduksjon/(Økning) netto driftskapital	(77,5)	(20,3)
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	(38,6)	15,3
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(19,9)	(30,4)
(Økning)/Reduksjon netto rentebærende gjeld	(58,5)	(15,1)
Netto rentebærende (midler) / gjeld periodens begynnelse	(131,9)	23,7
Netto rentebærende (midler) / gjeld periodens slutt	(73,4)	38,8

Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter i første kvartal ble NOK -38,6 mill. (15,3) etter en økning i netto driftskapital med NOK 77,5 mill. Økningen skyldes kjøp av flere utbyggingstomter og utviklingseiendommer i første kvartal.

Netto finansielle midler ble redusert i første kvartal med NOK 58,5 mill. og var ved utgangen av kvartalet NOK 73,4 mill. (-38,8), slik at konsernet fortsatt ikke har netto rentebærende gjeld.

Likvide midler var NOK 398,2 mill. (215,1) ved utgangen av første kvartal. Selskapet har en likviditetsreserve inklusive trekkrettigheter på NOK 573,2 mill. (390,1).

Konsernets totale eiendeler pr. 31.03.05 var 1 729,9 mill. (1 525,9). Selskapets egenkapital var NOK 410,8 mill. (350,5), etter at egenkapitalen er redusert med beholdning av egne aksjer. Markedsverdien av egne aksjer var NOK 23,8 mill. ved utgangen av kvartalet. Egenkapitalandelen var 23,7% (23,0).

HELSE, MILJØ OG SIKKERHET

<i>Virksomhetsområder</i>	<i>Anlegg</i>		<i>Bygg</i>		<i>Industri</i>		<i>Konsern</i>	
Akkumulert pr 1. kvartal	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
H-verdi	0	2,9	6,3	3,3	0	0	4,1	3,0
Sykefravær	2,4	3,8	5,3	5,3	1,6	2,9	3,8	4,3

H-verdien for konsernet er økt fra 3,0 til 4,1 i årets første kvartal sammenliknet med tilsvarende periode i 2004. Totalt fravær er redusert fra 4,3 % til 3,8 % av arbeidet tid. Totalt har det pr. 31.03.05 blitt registrert 2 902 fraværsdager og 4 fraværsskader. Målet for selskapet er en H-verdi på 0 og et totalt fravær som er mindre enn 3% av arbeidet tid.

MARKEDSUTVIKLING

Aktivitetsnivået innenfor det norske bygg- og anleggsmarkedet er fortsatt høyt. Boligmarkedet fortsetter den positive utviklingen med høye priser og stabil igangsetting av nye prosjekter etter et rekordår i 2004. Veksten ser ut til å avta noe utover i 2005 men vil delvis kompenseres av en bedring i markedet for nye yrkesbygg. Her forventes jevn tilvekst av nye byggeprosjekter i 2005 og 2006. Anleggsmarkedet har opplevd solid vekst i 2004 og veksten ser ut til å fortsette de neste to årene. Spesielt innenfor større infrastrukturprosjekter ser utsiktene svært bra ut.

AF Gruppen er godt posisjonert til å ta markedsandeler i et voksende marked og ser gode muligheter for fortsatt lønnsom vekst.

AFG-AKSJEN

AF Gruppens aksjer er notert på Oslo Børs OB-match liste og handles under symbolet AFG i poster på 200 aksjer. AF Gruppen innehar informasjonsmerket på Oslo Børs og har opprettet en garantiavtale som sikrer likviditet i aksjen. Aksjekursen den 12. mai var NOK 70, hvilket er en økning siden årsskiftet med 25%. Hovedindeksen har i løpet av samme periode økt med 7%.

Oslo, 2005-05-12

Styret i AF Gruppen ASA

For nærmere opplysninger, vennligst kontakt:

<i>Konsernsjef Per Aftreth</i>	per.aftreth@afgruppen.no	22 89 11 57
<i>Finansdirektør Kristian Johansen</i>	kristian.johansen@afgruppen.no	22 89 11 54

Internett: www.afgruppen.no

Kommende presentasjoner:

15.08.05	Delårsrapport 2. kvartal 2005
14.11.05	Delårsrapport 3. kvartal 2005

AF Gruppen

Hovedtall

Resultatregnskap	2005-03-31	2004-03-31	Endring 12 mnd	2004-12-31
Driftsinntekter	849 952	927 437	-77 485	3 744 334
Materialer	-164 143	-207 604	43 461	-607 549
Underentreprenører	-357 096	-405 353	48 257	-1 895 492
Lønnskostnad	-207 555	-226 620	19 065	-796 876
Andre driftskostnader	-80 705	-46 750	-33 955	-274 421
Avskrivninger på varige driftsmidler	-12 956	-13 261	305	-58 710
Avskrivning goodwill		-1 028	1 028	-4 113
Driftsresultat	27 497	26 821	676	107 173
Annen renteinntekt	1 640	508	1 132	11 695
Kostnad på investering i tilknyttete selskaper				-44
Annen rentekostnad	-3 433	-4 819	1 386	-18 481
Annen finanskostnad	-18	-358	340	-607
Ordinært resultat før skattekostnad	25 686	22 152	3 534	99 736
Skattekostnad på ordinært resultat	-7 260	-6 217	-1 043	-29 287
Årsresultat	18 426	15 935	2 491	70 449
Balanse	2005-03-31	2004-03-31	Endring 12 mnd	31.12.2004
Utsatt skattefordel	31 569	51 609	-20 040	40 272
Goodwill	81 824	62 641	19 183	79 558
Tomter, bygninger og maskiner	190 212	223 358	-33 146	180 984
Rentebærende langsiktige fordringer	6 257	1 810	4 447	14 139
Andre anleggsmidler	13 997	48 267	-34 270	18 557
Bygg egenregi for salg	377 123	192 953	184 170	319 412
Beholdninger	12 158	9 903	2 255	12 158
Kundefordringer	579 737	681 542	-101 805	584 678
Andre fordringer	25 822	28 884	-3 062	25 822
Markedsbaserte aksjer	13 000	9 775	3 225	13 230
Bankinnskudd, kontanter og lignende	398 239	215 127	183 112	451 225
Sum eiendeler	1 729 938	1 525 869	204 070	1 740 035
Innskudd egenkapital	3 442	3 442		3 442
Opptjent egenkapital	407 316	347 056	60 260	390 123
Sum egenkapital	410 758	350 498	60 260	393 565
Pensjonsforpliktelser	6 316	6 605	-289	6 316
Langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	212 865	222 488	-9 623	207 672
Kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	124 941	57 371	67 570	132 713
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	975 058	888 907	86 152	999 769
Sum egenkapital og gjeld	1 729 938	1 525 869	204 070	1 740 035

AF Gruppen

Nøkkeltall

	31.03.2005	31.03.2004	Endring 12 mnd	31.12.2004
Fortjeneste NOK pr. aksje	1,37	1,16	0,22	5,12
Avkastning investert kapital	16,1 %	16,4 %	-0,3 %	17,3 %
Economic Value Added ^{2) 3)}	5 309	3 423	1 885	26 173
Egenkapitrentabilitet	18,3 %	18,6 %	-0,2 %	19,5 %
Brutto fortjenestemargin	3,0 %	2,4 %	0,6 %	2,7 %
Investert kapital ⁴⁾	754 880	636 962	117 918	740 266
Gjennomsnittlig investert kapital ⁵⁾	724 864	658 257	66 607	682 218
Netto rentebærende midler ⁶⁾	73 374	-59 752	133 126	131 893
Netto gjeldsgrad ⁷⁾	-0,2	0,2	0	-0,3
Egenkapitalandel	23,7 %	23,0 %	0,8 %	22,6 %
Driftskapitalbehov ⁸⁾	19 782	24 376	-4 594	-57 699
Ordrereserve	3 252 200	3 270 000	-17 800	3 287 000
Ordreinngang	1 101 152	1 196 437	-95 285	4 030 334

¹⁾ Avkastning investert kapital = resultat før skatt + rentekostnader / 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 2005 beregnet til 8,6% (WACC)

⁴⁾ Investert kapital = egenkapital + rentebærende gjeld

⁵⁾ Gjennomsnittlig investert kapital = Gjennomsnittlig investert kapital beregnet rullerende over 12 mnd.

⁶⁾ Netto rentebærende gjeld = likvide midler + finansielle omløpsmidler + rentebærende fordringer - rentebærende gjeld

⁷⁾ Netto gjeldsgrad = Netto rentebærende gjeld/egenkapital

⁸⁾ Driftskapitalbehov = Netto driftskapital eksklusive finansielle poster

NOTEOPPLYSNINGER

1. Generelt

Fra 2005 tillegges AF Gruppen International Financial Reporting Standards (IFRS) i sin finansielle rapportering. Delårsrapporten har blitt opprettet i henhold til IAS 34 Delårsrapportering og i henhold til de IFRS-prinsipper som ventes å bli brukt den 31. desember 2005. Effekten av endrede regnskapsprinsipper som følge av overgangen til IFRS sammenlignet med tidligere norske regnskapsprinsipper er redegjort for i Årsrapport 2004.

2. Regnskapsprinsipper

Kvartalsrapporten er utarbeidet etter de regnskapsprinsipper som ventes å bli brukt i årsregnskapet for 2005.

3. Avstemning egenkapital

Beløp i NOK 1000	01.01-31.03		
	2005	2004	2004
Egenkapital IB etter IFRS	393 565	336 534	336 534
Årets resultat	18 426	15 935	70 449
Utbytte			-13 372
Salg (kjøp) av egne aksjer			532
Omregningsdifferanse	-1 233	-1 971	-578
Egenkapital UB	410 758	350 498	393 565

4. Kontantstrømoppstilling

Beløp i NOK 1000	01.01-31.03		
	2005	2004	2004
Kontantstrøm fra virksomheten	38 852	35 598	138 535
Endring netto driftskapital	-77 481	-20 288	75 163
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-38 629	15 310	213 698
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-19 890	-30 416	-23 783
Økning (reduksjon) rentebærende gjeld	-2 579	-1 172	59 065
(Økning)/ reduksjon rentebærende fordringer	7 882	12 219	-110
(økning)/ reduksjon finansielle omløpsmidler	230		-3 455
Betalt utbytte			-13 376
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	5 533	11 047	42 124
Netto endring i likvider gjennom året	-52 986	-4 059	232 039
Likviditetsbeholdning ved periodens begynnelse	451 225	219 186	219 186
Likviditetsbeholdning ved periodens slutt	398 239	215 127	451 225