



## Kvartalsrapport pr. 2003-06-30

### ***STERKT ANDRE KVARTAL FOR AF GRUPPEN***

Per Aftreth, AF Gruppens konsernsjef kommenterer kvartalsrapporten:

*”Etter et svakt første kvartal er vi i andre kvartal tilbake med resultater som er normale for AF Gruppen. Resultat før skatt for første halvår ble NOK 24,7 mill. Etter et tap på NOK 13,3 mill i første kvartal ble resultat før skatt NOK 38,0 mill i andre kvartal. Anleggsvirksomheten har kommet sterkt tilbake og bidratt med NOK 18,2 mill i andre kvartal. Byggvirksomheten og industrivirksomheten går som planlagt. Ordreserven og ordretilgangen tilsvarer en omsetning i 2003 på nivå med 2002, NOK 3 milliarder.*

*Det totale fraværet er redusert til 5,3% av arbeidet tid. Dette er fortsatt et for høyt fravær. Målet for konsernet er et fravær under 3%.*

*Etter mange år med stor innsats har vi klart å heve sikkerhetsnivået.”*

### ***Første halvår i korthet***

	PR. 30.06.2003	PR. 30.06.2002	2002	2001	2000
Omsetning	1.341.661	1.466.474	3.130.545	2.017.213	1.426.057
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	84.190	42.098	135.081	133.935	62.730
Driftsresultat (EBIT)	41.863	18.840	88.747	88.084	13.761
Resultat før skatt (EBT)	24.735	19.009	74.775	80.028	22.370
Avkastning investert kapital (ROIC)	12,8 %	12,8 %	17,8 %	21,9 %	11,0 %
Economic Value Added	-1.821	-1.606	21.175	30.111	-10.619
Brutto fortjenestemargin (EBT%)	1,8 %	1,3 %	2,4 %	4,0 %	1,6 %
Egenkapital	339.207	306.432	325.546	293.125	254.568
Investert kapital	803.462	641.520	759.768	619.554	468.647
Ordreserver	2.277.000	3.032.000	2.251.000	2.520.000	1.180.000

- Fortjeneste pr. aksje ble NOK 1,21 (0,94) pr. aksje for første halvår. Fortjenesten pr. aksje i andre kvartal ble NOK 1,95 (0,66).
- Resultatet før skatt ble NOK 24,7 mill (19,0) i første halvår. Brutto fortjenestemargin var 1,8 % (1,3%). I andre kvartal ble resultat før skatt NOK 38,0 mill (12,6). Resultatet i andre kvartal er belastet med NOK 7,5 mill i nedskrivning av aksjer og NOK 3,6 mill i valutatap på SEK. Verdien av aksjene etter nedskrivning er NOK 11,3 mill. Risikoen for ytterligere tap er derfor begrenset. Brutto fortjenestemargin i andre kvartal ble 5,5 % (1,4%).
- Driftsinntektene ble redusert med NOK 124,8 mill til NOK 1 341,7 (1 466,5) mill i første halvår. Omsetningen i andre kvartal ble NOK 686,8 mill (892,6). Anlegg og industri har økt omsetningen i 2003 mens omsetningen i bygg er redusert. Av omsetningen kommer

NOK 152,5 mill (190,0) fra virksomhet i Sverige.

- Avkastning på investert kapital ble 12,8 % (12,8%) for første halvår 2003. Gjennomsnittlig avkastning på investert kapital blant børsnoterte skandinaviske entreprenører for første halvår var ca 6,7% (11%). Lønnsomheten i bransjen er kraftig svekket i 2003 sammenlignet med 2002.
- Ordreserven ble redusert til NOK 2 271 mill (3 032). I første halvår var ordreinngangen NOK 1 368 mill (1 978). I andre kvartal var ordreinngangen NOK 537 mill (1 196). Etter periodens utgang i juli og august 2003 har selskapet fått nye større kontrakter innen bygg og anlegg for til sammen NOK 1 015 mill.
- Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter i første halvår ble NOK 28,7 mill (52,2). Netto rentebærende gjeld økte med NOK 22,7 mill til NOK 156,4 mill (129,8).
- Ulykkesfrekvensen ( H-verdien) for første halvår ble 7,4 (12,8) og totalt fravær 5,3% (5,7%) av arbeidet tid.

## Forretningsområdene

Beløp i NOK 1000										
Forretningsområde	Anlegg		Bygg		Industri		Annet/elim.		Konsern	
<b>Pr. 30.06</b>	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Driftsinntekter	550.993	418.257	720.902	996.746	87.066	57.171	-17.300	-5.700	1.341.661	1.466.474
Driftskostnader ekskl. avskrivninger	-530.822	-435.527	-682.480	-934.114	-66.594	-53.479	22.426	-1.256	-1.257.470	-1.424.376
Ordinære avskrivninger	-23.342	-8.022	-5.004	-5.016	-9.303	-5.027			-37.649	-18.065
Driftsresultat før goodwillavskrivning (EBITA)	-3.171	-25.292	33.418	57.616	11.169	-1.335	5.126	-6.956	46.542	24.033
Goodwillavskrivning			-2.660	-3.171	-2.019	-2.022			-4.679	-5.193
Driftsresultat (EBIT)	-3.171	-25.292	30.758	54.445	9.150	-3.357	5.126	-6.956	41.863	18.840
Renteinntekter	5.586	3.953	5.881	3.842	282	444	1.241	7.071	12.990	15.310
Rentekostnader	-6.276	-4.639	-8.660	-5.635	-1.731	-2.324	-2.449	-3.133	-19.116	-15.731
Andre finanskostnader	-266	-2.459			403	244	-11.139	2.805	-11.002	590
Netto finans	-956	-3.145	-2.779	-1.793	-1.046	-1.636	-12.347	6.743	-17.128	169
Resultat før skatt (EBT)	-4.127	-28.437	27.979	52.652	8.104	-4.993	-7.221	-213	24.735	19.009
Avkastning investert kapital (ROIC)	1,9 %	-27,8 %	19,9 %	33,9 %	22,2 %	-1,3 %			12,8 %	12,8 %
Economic Value Added	-9.237	-25.460	9.138	26.602	3.348	-5.340			-1.820	-1.606
Brutto fortjenestemargin (EBT%)	-0,7 %	-6,8 %	3,9 %	5,3 %	9,3 %	-8,7 %			1,8 %	1,3 %
Netto driftsmargin (EBIT%)	-0,6 %	-6,0 %	4,3 %	5,5 %	10,5 %	-5,9 %			3,1 %	1,3 %
Investert kapital	256.089	158.906	393.058	364.252	102.025	127.475			803.462	641.520
Gjennomsnittlig investert kapital	221.903	171.298	394.188	363.119	106.719	100.282			756.410	624.640
Ordreservere	1.021.000	1.394.000	1.215.000	1.573.000	41.000	65.000			2.277.000	3.032.000
Årets ordreinngang	570.993	986.257	747.902	897.746	66.066	100.171			1.367.661	1.978.474

  

Forretningsområde	Anlegg		Bygg		Industri		Annet/elim.		Konsern	
<b>2. Kvartal</b>	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Driftsinntekter	282.857	240.507	375.158	623.028	46.057	34.778	-17.300	-5.700	686.772	892.613
Driftskostnader ekskl. avskrivninger	-252.554	-252.277	-354.516	-589.071	-34.273	-31.633	24.622	2.744	-616.721	-870.237
Ordinære avskrivninger	-12.348	-4.209	-2.565	-2.365	-4.537	-2.497			-19.450	-9.071
Driftsresultat før goodwillavskrivning (EBITA)	17.955	-15.979	18.077	31.592	7.247	648	7.322	-2.956	50.601	13.305
Goodwillavskrivning			-1.331	-1.585	-1.010	-271			-2.341	-1.856
Driftsresultat (EBIT)	17.955	-15.979	16.746	30.007	6.237	377	7.322	-2.956	48.260	11.449
Finansinntekter	3.490	1.725	4.721	1.898	120	267	308	5.983	8.639	9.873
Finanskostnader	-3.237	-3.010	-4.913	-3.194	-667	-1.251	-1.125	-1.702	-9.942	-9.157
Andre finanskostnader	-56	-866			299	244	-9.181	1.083	-8.938	461
Netto finans	197	-2.151	-192	-1.296	-248	-740	-9.998	5.364	-10.241	1.177
Resultat før skatt (EBT)	18.152	-18.130	16.554	28.711	5.989	-363	-2.676	2.408	38.019	12.626
Economic Value Added	9.456	-15.055	6.888	14.240	2.927	-1.738			16.993	828
Brutto fortjenestemargin (EBT%)	6,4 %	-7,5 %	4,4 %	4,6 %	13,0 %	-1,0 %			5,5 %	1,4 %
Netto driftsmargin (EBIT%)	6,3 %	-6,6 %	4,5 %	4,8 %	13,5 %	1,1 %			7,0 %	1,3 %
Ordreinngang siste kvartal	60.757	468.507	468.958	655.028	24.957	77.778			537.372	1.195.613

## **Anlegg**

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

Anlegg hadde i første halvår 2003 en omsetning på NOK 551,0 mill (418,3) en økning på 32% i forhold til første halvår 2002. I andre kvartal 2003 var omsetningen 282,9 mill (240,7).

Anlegg har snudd den negative resultat utviklingen fra første kvartal 2003 med et resultat før skatt i andre kvartal på NOK 18,2 mill (-18,1). Resultat før skatt i første halvår ble NOK -4,1 mill (-28,4). Avkastning på investert kapital ble 1,9% (-27,8%). Brutto fortjenestemargin ble -0,7% (-6,8%).

Det er fortsatt usikkerhet rundt resultatutviklingen på den svenske delen av anleggsvirksomheten. Den norske delen av anleggsvirksomheten viser en tilfredsstillende resultatutvikling.

Ordreservene var ved utgangen av andre kvartal på NOK 1.021 mill (1.394). I andre kvartal er det ikke inngått noen nye kontrakter.

Etter utgangen av andre halvår har anlegg undertegnet kontrakter på to nye prosjekter. I juli undertegnet Scandinavian Rock Group kontrakt med Hålogaland Kraft AS på oppgradering av Gausvik Kraftverk. Kontraktssum er NOK 23 mill. Anleggsarbeidene skal avsluttes innen mai 2004.

I august undertegnet Scandinavian Rock Group kontrakt med Statens vegvesen Region Nord på Lofastforbindelsen, parsellen Austerstraumen – Gullsfjordbotn. Kontrakten har en verdi på NOK 212 mill, og arbeidene forventes avsluttet innen mai 2007.

I august 2003 fikk arbeidsfellesskapet AFS-Krüger (AF Spesialprosjekt AS og det danske vannrenseselskapet Krüger) beskjed fra Vann- og avløpsetaten i Oslo kommune om at de har til hensikt å tildele arbeidsfellesskapet kontrakt vedrørende bygging av nytt vannreanseanlegg i Maridalen, Oslo. Kontrakten er på ca NOK 600 mill, hvorav AF Spesialprosjekts andel er ca. NOK 400 mill.. Arbeidene er planlagt startet opp i 2003 med en byggetid på 4 år.

## **Bygg**

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

Byggvirksomheten hadde i første halvår en omsetning på NOK 720,9 mill (966,8). I andre kvartal ble omsetningen NOK 375,2 mill (623,0). Reduksjonen reflekterer en generell nedgang i volumet i det norske byggemarkedet.

Resultat før skatt ble NOK 28,0 mill (52,7) etter avskrivning av goodwill med NOK 2,7 mill (3,2). Avkastning på investert kapital ble 19,9% (33,4%). Brutto fortjenestemargin ble 3,9% (5,3%). I andre kvartal ble resultat før skatt NOK 16,6 mill (28,7).

Ordreservene er NOK 1 215 mill (1 573). I tillegg har selskapet tomter og utbyggingsrettigheter som ikke er besluttet igangsatt. Disse kan utnyttes til å bygge 1 040 (990) boenheter og 65 000 m<sup>2</sup> (65 000) næringsareal. Utviklingsprosjekter er ikke medtatt i ordreservene. Etterspørselen selskapets boligprosjekter er svakere enn i 2002. Av vår andel av 238 (191)

igangsatte boligenheter er 65 (127) usolgt. Av disse er 20 ferdigstilt. Ingen nye boligprosjekter vil bli igangsatt med mindre forhåndssalget er betydelig.

Etter rapportperiodens utgang, i juli 2003, inngikk AF Ragnar Evensen AS byggekontrakter for ca NOK 380 millioner ekskl. mva. Kontraktene gjelder Sagene Panorama for Naturbetong AS, Midtåsen sykehjem på Nordstrand for Bjørndalen Eiendom AS, grunn- og betongarbeider i forbindelse med nytt kreft- og isolatsenter for Ullevål Universitetssykehus, innvendige arbeider på Agrokvartalet i Asker for Woxen Eiendom AS, ny skole og verkstedhall for Forsvarsbygg på Sessvollmoen og ny barneskole i Drøbak for Frogn kommune.

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 halvår en omsetning på NOK 87,1 mill (51,2). I andre kvartal ble omsetningen NOK 46,1 mill (34,8).

Resultat før skatt ble NOK 8,1 mill (-4,6) etter avskrivning av goodwill med NOK 2,0 mill (1,8). Avkastningen på investert kapital ble 22,2% (-1,3%). Brutto fortjenestemargin ble 9,3% (-8,7%). I andre kvartal ble resultat før skatt NOK 6,0 mill (-0,4).

Ordreservene er på NOK 41 mill (65).

AF Decom AS har i første halvår 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.

I andre 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 startet i mai 2003 og vil pågå til slutten av 2004.

AF Decom har prekvalifisert seg og levert tilbud på riving og fjerning av stålstrukturen på Ekofisk- plattformen i Nordsjøen for Phillips Petroleum. Anbudet ble levert i konkurranse med 5 store internasjonale offshoreselskaper. Tildelingen av kontrakten vil skje i begynnelsen av 2004

## ***Finansielle forhold***

EVA for konsernet for første halvår ble NOK –1,8 mill (-1,6). I andre kvartal ble EVA NOK 17,0 mill (0,8). Verdiskapningen i konsernet var positiv i andre kvartal men er negativ for første halvår som helhet.

<b><i>Kontanstrømsoppstilling pr. 30.06</i></b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>Q2-2003</b>
Kontantstrøm fra virksomheten	59,7	42,3	54,9
Endring fordringer, beholdninger, egenregiprojekter og rentefri gjeld	(31,0)	9,9	(61,6)
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	28,7	52,2	(6,7)
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(24,6)	(29,5)	(0,2)
Betalt utbytte	(26,8)	(18,8)	(26,8)
(Økning)/Reduksjon netto rentebærende gjeld	(22,7)	3,9	(33,7)

Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter ble NOK 28,7 mill (52,2) etter en økning i driftskapitalen med NOK 31,0 mill i første halvår. Økningen i driftskapitalen skyldes økt kapitalbinding i egenregiprojekter med NOK 45,1 mill og en reduksjon i annen driftskapital med NOK 14, 1 mill.

Investeringer i anleggsmidler i første halvår var NOK 24,6 mill (29,5). Investeringene er lavere enn avskrivningene som var NOK 42,3 mill i første halvår (23,3). Med nåværende kontraktportofølge har konsernet et lavt investeringsbehov fremover.

Netto rentebærende gjeld økte med NOK 22,7 mill i første halvår 2003 og var ved utgangen av perioden NOK 156,4 mill (129,8).

Kapitalbindingen i egenregiprojekter vil bli redusert i andre halvår 2003 dersom ingen nye egenregiprojekter igangsettes. Selskapet har tilsagn om finansiering av alle igangsatte egenregiprojekter.

Etter rapportperiodens utgang, i august 2003 ble egenregiprojektet Rolvsrud sykehjem solgt til Lørenskog kommune. Dette vil redusere driftskapitalen og netto rentebærende gjeld med NOK 103 mill i august.

Konsernets totale eiendeler pr. 30 juni var 1 542,9 mill (1 410,8). Selskapets egenkapital var NOK 339,2 mill (306,4) etter at egenkapitalen er redusert med beholdning av egne aksjer. Markedsverdien av egne aksjer er ca NOK 16,0 mill. Egenkapitalandelen var 22,0% (21,7). Likvide midler var NOK 241,8 mill (124,9). Inklusive trekkrettigheter har selskapet en likviditetsreserve på NOK 391,8 mill (274,9).

## ***Helse, miljø og sikkerhet***

<i>Virksomhetsområder</i>	<i>Anlegg</i>		<i>Bygg</i>		<i>Industri</i>		<i>Konsern</i>	
	<i>2003</i>	<i>2002</i>	<i>2003</i>	<i>2002</i>	<i>2003</i>	<i>2002</i>	<i>2003</i>	<i>2002</i>
<i>Pr. 30.06</i>								
H-verdi	8,2	8,2	7,1	18,0		22,1	7,4	12,8
Totalt fravær	3,3	2,3	7,6	7,4	4,8	5,9	5,3	5,7

Det totale fraværet er uakseptabelt høyt i byggevirksomheten. H-verdien innefor bygg er blitt kraftig redusert i 2003. H-verdien for konsernet er redusert fra 12,8 til 7,4. Totalt fravær er redusert fra 5,7% til 5,3%.

***Oslo, 2003-08-22***

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>30.06.2003</b>	<b>30.06.2002</b>	<b>Endr. 12 mnd</b>	<b>31.12.2002</b>	<b>31.12.2001</b>
Driftsinntekter	1.341.661	1.466.474	-124.813	3.130.545	2.017.213
Materialer	-288.836	-367.647	78.811	-591.030	-381.389
Underentreprenører	-540.730	-654.841	114.111	-1.531.936	-851.216
Lønn, sosiale kostnader	-335.712	-275.967	-59.745	-587.062	-439.592
Andre driftskostnader	-92.193	-125.922	33.729	-274.245	-211.081
Avskrivninger	-37.648	-18.065	-19.583	-46.334	-35.841
Driftsresultat før goodwill	46.542	24.032	22.510	99.938	98.094
Avskrivning goodwill	-4.679	-5.193	514	-11.191	-10.010
Driftsresultat	41.863	18.839	23.024	88.747	88.084
Finansinntekter	12.990	15.310	-2.320	31.167	23.360
Finanskostnader	-19.115	-15.731	-3.384	-35.915	-25.930
Inntekt finansielle investeringer	-11.003	590	-11.593	-9.224	-5.486
Resultat før skatt	24.735	19.008	5.727	74.775	80.028
Skatt	-8.127	-6.414	-1.713	-17.335	-26.483
Resultat etter skatt	16.608	12.594	4.014	57.440	53.545
<b>Balanse</b>	<b>30.06.2003</b>	<b>30.06.2002</b>	<b>Endr. 12 mnd</b>	<b>31.12.2002</b>	<b>31.12.2001</b>
Goodwill	63.453	68.913	-5.460	68.132	74.105
Bygninger, tomter og maskiner	221.857	205.666	16.191	240.542	197.903
Rentebærende langsiktige fordringer	17.437	22.464	-5.027	9.276	13.985
Utsatt skattefordel	23.818	28.612	-4.794	27.555	35.013
Andre anleggsmidler	35.167	27.688	7.479	29.516	23.457
Bygg egenregi for salg	344.683	248.600	96.083	299.631	265.913
Andre omløpsmidler	583.343	652.695	-69.352	568.927	482.157
Finansielle omløpsmidler	11.320	31.336	-20.016	22.361	31.336
Likvide midler	241.845	124.875	116.970	236.313	132.501
Sum eiendeler	1.542.923	1.410.849	132.074	1.502.253	1.256.370
Sum egenkapital	339.207	306.432	32.775	325.546	293.125
Ikke rentebærende kortsiktig gjeld	776.763	795.953	-19.190	775.044	655.578
Rentebærende langsiktig gjeld	294.438	207.035	87.403	312.836	262.396
Rentebærende kortsiktig gjeld	132.515	101.429	31.086	88.827	45.271
Sum gjeld	1.203.716	1.104.417	99.299	1.176.707	963.245
Sum egenkapital og gjeld	1.542.923	1.410.849	132.074	1.502.253	1.256.370
<b>Nøkkeltall</b>	<b>30.06.2003</b>	<b>30.06.2002</b>	<b>Endr. 12 mnd</b>	<b>31.12.2002</b>	<b>31.12.2001</b>
Fortjeneste NOK pr. aksje	1,21	0,94	0,27	4,17	4,05
Avkastning investert kapital <sup>1)</sup>	12,8 %	12,8 %	0,0 %	17,8 %	21,9 %
Economic Value Added <sup>2)3)</sup>	-1.821	-1.606	-214	21.175	30.111
Brutto fortjenestemargin	1,8 %	1,3 %	0,5 %	2,4 %	4,0 %
Investert kapital <sup>4)</sup>	803.462	651.520	151.942	759.768	616.312
Gjennomsnittlig investert kapital <sup>5)</sup>	756.410	624.640	131.770	688.806	505.957
Netto rentebærende gjeld <sup>6)</sup>	-156.351	-129.789	-26.562	-133.713	-129.845
Driftskapitalbehov	151.263	105.342	45.921	120.314	92.492
Egenkapitalandel	22,0 %	21,7 %	0,3 %	21,7 %	23,3 %
Ordrereserve	2.277.000	3.032.000	-755.000	2.251.000	2.520.000
Ordreinngang	1.367.661	1.978.474	-610.813	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	16.608
Kjøp av egne aksjer	-406
Omregningsdifferanser	-2.541
Egenkapital 2003-06-30	339.207