



AF Gruppen

Kvartalsrapport pr. 30.06.2004

Virksomhetssammendrag

	PR. 30.06.2004	PR. 30.06.2003	2003	2002	2001
Omsetning	1.834.657	1.341.661	2.932.149	3.130.545	2.017.213
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	68.005	84.190	115.684	135.081	133.935
Driftsresultat (EBIT)	39.038	41.863	35.154	88.747	88.084
Resultat før skatt (EBT)	35.532	24.735	12.869	74.775	80.028
Avkastning investert kapital (ROACE)	14,1 %	12,8 %	7,2 %	17,8 %	21,9 %
Brutto fortjenestemargin (EBT%)	1,9 %	1,8 %	0,4 %	2,4 %	4,0 %
Egenkapital	344.993	339.207	322.361	325.546	293.125
Investert kapital	718.040	803.462	648.795	759.768	616.312
Ordreservere	3.092.000	2.277.000	3.001.000	2.251.000	2.520.000

- Fortjeneste pr. aksje ble NOK 1,74 (1,21) for første halvår. Fortjenesten pr. aksje i andre kvartal ble NOK 0,67 (1,95).
- Resultatet før skatt ble NOK 35,5 mill (24,7) i første halvår. Brutto fortjenestemargin var 1,9 % (1,8%). I andre kvartal ble resultat før skatt NOK 13,5 mill (38,0). Brutto fortjenestemargin i andre kvartal ble 1,5 % (5,5%).
- For anleggsvirksomheten har arbeidene på produktkaia for det nye LNG-anlegget på Melkøya for Statoil blitt vesentlig dyrere enn forutsatt og har resultert i et tap i andre kvartal på NOK 24,0 mill. I tillegg ble dommen i Lagmannsretten vedrørende oppgjør etter utførelsen av Oslofjordforbindelsen vesentlig lavere enn i Tingretten og har resultert i et tap innen anlegg på NOK 6,5 mill i andre kvartal.
- Driftsinntektene økte med 37% til NOK 1 834,7 mill (1 341,7) mill i første halvår. Driftsinntektene i andre kvartal ble NOK 907,2 mill (686,8). Alle forretningsområdene har økt omsetningen. Av omsetningen kommer NOK 287,6 mill (152,5) fra virksomhet i Sverige.
- Byggevirksomheten har økt omsetningen med 60% til NOK 1 149,8 mill (720,9) i første halvår 2004 sammenlignet med 2003 og med 19% sammenlignet med første halvår i 2002.
- Avkastning på investert kapital ble 14,1 % (12,8%) for første halvår 2004. Gjennomsnittlig avkastning på investert kapital blant børsnoterte skandinaviske entreprenører for første halvår var ca 8,4% (6,7).
- Ordreserven er økt til NOK 3 092 mill (2 277). I første halvår var ordreinngangen NOK 1 926 mill (1 368). I andre kvartal var ordreinngangen NOK 729 mill (537).

- Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter i første halvår ble NOK 34,7 mill (28,7). Netto rentebærende gjeld økte med NOK 19,3 mill til NOK 43,0 mill (156,4).
- Ulykkesfrekvensen (H-verdien) for første halvår ble 5,0 (7,4) og totalt fravær 4,4% (5,3) av arbeidet tid.

Forretningsområdene

Forretningsområde	Anlegg		Bygg		Industri		Annet/elim.		Konsern	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Pr. 30.06										
Driftsinntekter	619.116	550.993	1.149.848	720.902	103.224	87.066	-37.531	-17.300	1.834.657	1.341.661
Driftskostnader ekskl. avskrivninger	-606.610	-530.822	-1.110.777	-682.480	-87.294	-66.594	38.029	22.426	-1.766.652	-1.257.470
Ordinære avskrivninger	-10.069	-23.342	-5.698	-5.004	-8.091	-9.303			-23.858	-37.649
Driftsresultat før goodwillavskrivning (EBI)	2.437	-3.171	33.373	33.418	7.839	11.169	498	5.126	44.147	46.542
Goodwillavskrivning			-3.012	-2.660	-2.097	-2.019			-5.109	-4.679
Driftsresultat (EBIT)	2.437	-3.171	30.361	30.758	5.742	9.150	498	5.126	39.038	41.863
Renteinntekter	981	5.586	2.716	5.881	111	282	322	1.241	4.130	12.990
Rentekostnader	-1.279	-6.276	-3.179	-8.660	-666	-1.731	-2.224	-2.449	-7.348	-19.116
Andre finanskostnader	-288	-266				403		-11.139	-288	-11.002
Netto finans	-586	-956	-463	-2.779	-555	-1.046	-1.902	-12.347	-3.506	-17.128
Ordinært resultat før skatt (EBT)	1.851	-4.127	29.898	27.979	5.187	8.104	-1.404	-7.221	35.532	24.735
Skattekostnad på ordinært resultat									-11.591	-8.127
Aretsresultat									23.941	16.608
Avkastning investert kapital (ROACE)	2,9 %	1,9 %	25,6 %	19,9 %	14,1 %	22,2 %			14,1 %	12,8 %
Brutto fortjenestemargin (EBT%)	0,3 %	-0,7 %	2,6 %	3,9 %	5,0 %	9,3 %			1,9 %	1,8 %
Netto driftsmargin (EBIT%)	0,4 %	-0,6 %	2,6 %	4,3 %	5,6 %	10,5 %			2,1 %	3,1 %
Investert kapital	196.462	256.089	366.204	393.058	127.143	102.025			718.040	803.462
Gjennomsnittlig investert kapital	216.533	221.903	282.488	394.188	112.796	106.719			679.224	756.410
Ordrereserve	1.013.000	1.021.000	1.618.000	1.215.000	461.000	41.000			3.092.000	2.277.000
Arets ordreinngang	322.116	570.993	1.143.848	747.902	497.224	66.066			1.925.657	1.367.661
2. Kvartal										
Driftsinntekter	275.351	282.857	609.681	375.158	59.719	46.057	-37.531	-17.300	907.220	686.772
Driftskostnader ekskl. avskrivninger	-281.230	-252.554	-587.947	-354.516	-50.947	-34.273	39.383	24.622	-880.741	-616.721
Ordinære avskrivninger	-3.448	-12.348	-2.871	-2.565	-4.279	-4.537			-10.598	-19.450
Driftsresultat før goodwillavskrivning (EBI)	-9.327	17.955	18.863	18.077	4.493	7.247	1.852	7.322	15.881	50.601
Goodwillavskrivning			-1.506	-1.331	-1.049	-1.010			-2.555	-2.341
Driftsresultat (EBIT)	-9.327	17.955	17.357	16.746	3.444	6.237	1.852	7.322	13.326	48.260
Finansinntekter	417	3.490	1.990	4.721	72	120	207	308	2.686	8.639
Finanskostnader	272	-3.237	-1.364	-4.913	-346	-667	-1.090	-1.125	-2.528	-9.942
Andre finanskostnader	69	-56				299		-9.181	69	-8.938
Netto finans	758	197	626	-192	-274	-248	-883	-9.998	227	-10.241
Ordinært resultat før skatt (EBT)	-8.569	18.152	17.983	16.554	3.170	5.989	969	-2.676	13.553	38.019
Brutto fortjenestemargin (EBT%)	-3,1 %	6,4 %	2,9 %	4,4 %	5,3 %	13,0 %			1,5 %	5,5 %
Netto driftsmargin (EBIT%)	-3,4 %	6,3 %	2,8 %	4,5 %	5,8 %	13,5 %			1,5 %	7,0 %
Ordreinngang siste kvartal	160.351	60.757	574.681	468.958	31.719	24.957			729.220	537.372

Anlegg

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

Anlegg hadde i første halvår 2004 en omsetning på NOK 619,1 mill (551,0) en økning med 12% sammenlignet med 2003. I andre kvartal 2004 var omsetningen NOK 275,4 mill (282,9)

Resultat før skatt ble NOK 1,9 mill (-4,1). Avkastning på investert kapital ble 2,9% (1,9). Brutto fortjenestemargin ble 0,3% (-0,7%). I andre kvartal ble resultat før skatt NOK -8,6 mill (18,2). Årsaken til det negative resultatet er tap på produktkaia for det nye LNG-anlegget på Melkøya og dommen i Lagmannsretten vedrørende Oslofjordforbindelsen.

Arbeidene på produktkaia for det nye LNG-anlegget på Melkøya for Statoil har blitt vesentlig dyrere enn forutsatt. På produktkaia er det bokført tap og avsetninger på NOK 24 mill i andre kvartal.

Kontraktsomfanget på den andre pågående kontrakten på Melkøya, Civil II, har økt vesentlig. Fremdriften er god og alle milepæler er overholdt. Fortsatt høy aktivitet forventes på Civil II frem til neste høst.

I sak for Borgarting Lagmannsrett mellom Staten ved Samferdselsdepartementet og Scandinavian Rock Group AS (SRG) ble dom mottatt 17. juni. Dommen ga et vesentlig redusert vederlag i forhold til dom i Drammen Tingrett. Dette medførte en negativ resultateffekt på NOK 6,5 mill for andre kvartal. SRG har søkt Høyesteretts kjæremålsutvalg om å få anke deler av dommen inn for Høyesterett.

Ordreserveren var ved utgangen av første halvår i anlegg NOK 1 013 mill (1 021). Ordretilgangen i første halvår var NOK 322,1 mill (571,0).

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

Etter utløpet av andre kvartal har anleggsvirksomheten kontrahert i alt 6 mindre kontrakter til en verdi av ca NOK 80 mill ekskl mva.

Bygg

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

I første halvår 2004 ble omsetningen NOK 1 149,8 mill (720,9) en økning med 60% sammenlignet med 2003 og med 19% sammenlignet med første halvår i 2002. Alle byggeselskapene har økt omsetningen.

Resultat før skatt ble NOK 29,9 mill (28,0) etter avskrivning av goodwill med NOK 3,0 mill (2,7). Brutto fortjenestemargin ble 2,6% (3,9). Avkastning på investert kapital ble 25,6% (19,9). I andre kvartal ble resultat før skatt NOK 18,0 mill (16,6).

Ordreserveren er NOK 1 618 mill (1 215). Ordretilgangen i første halvår var NOK 1 144 mill (747,9). I tillegg har AF Gruppen samlet tomter og utbyggingsrettigheter som ikke er besluttet igangsatt. Disse kan utnyttes til å bygge 1 142 (1 040) boenheter og 79 700 m² (65 000) næringsareal. Utviklingsprosjekter er ikke medtatt i ordreserveren.

AF Gruppen overleverte i første halvår 78 leiligheter utført i egenregi til huskjøperne. Vår andel av egenregiprojekter under produksjon utgjør 206 (238) boligenheter Av disse er 59 (65) usolgt. Vår andel usolgte ferdigstilte boliger er 3 (20). Salget av nye boliger har hatt en positiv utvikling i 2004.

Byggevirksomheten har i andre kvartal fått flere større kontrakter.

AF Ragnar Evensen AS inngikk i juni kontrakt med Armada Eiendom AS om bygging av 173 leiligheter i boligprosjektet Waldemars Hage, byggetrinn 2. Kontrakten er en totalentreprise med en kontraktsum på NOK 208 mill eks. mva. Arbeidene starter i september 2004 og skal ferdigstiles i første halvår 2006.

AF Ragnar Evensen AS, kjøpte i juni den tidligere industrieiendommen til David Andersen i Trondheimsveien 135 i Oslo for NOK 45 mill. Eiendommen er kjøpt som et ledd i et utviklings- og ombyggingsprosjekt og vil bli videresolgt når den er ferdig utviklet. Samlet utbygging vil bli på mellom 7 000 m² og 10 000 m² fordelt på parkering, butikklokaler og kontorer. Utvikling av leiligheter vurderes. Foreløpig har en større solid handelsvirksomhet inngått en 15 års leiekontrakt på 3 700 m² med innflytting i løpet av 2005.

Etter rapportperiodens utgang i juli mottok AF Ragnar Evensen AS bestilling fra Maxi Eiendom AS vedrørende utvidelse og ombygging av kjøpesenteret Maxi Hamar. Bestillingen omfatter første trinn i utbyggingen og har en verdi på NOK 164 millioner eks. mva.

AS Brødr. Holstad inngikk i juli kontrakt med Vestby Kommune om bygging av Grevlingen skole og idrett. Kontrakten er en totalentreprise med en kontraktsum på NOK 78 mill eks. mva. Arbeidene starter opp i september 2004 og skal ferdigstilles i første halvår 2006.

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

Forretningsområdet industri hadde i første halvår en omsetningen på NOK 103,2 mill (87,1). I andre kvartal ble omsetningen 59,7 mill (46,1).

Resultat før skatt i første halvår ble NOK 5,2 mill (8,1) etter avskrivning av goodwill med NOK 2,1 mill (2,0). Avkastning på investert kapital ble 14,1 % (22,2 %). Brutto fortjenestemargin ble 5,0 % (9,3 %). I andre kvartal ble resultat før skatt NOK 3,2 mill (6,0).

Orderreserven er ved utgangen av første halvår NOK 461 mill (41).

I første halvår har det vært høy aktivitet innen forretningsområdene riving og fundamentering. Virksomheten knyttet til gjenvinning er fortsatt preget av en hard konkurransesituasjon og lavere volum av innlevert bygningsavfall.

AF Decom er helt i avslutningsfasen av kontrakten med Hydro i Porsgrunn, hvor selskapet har revet den gamle magnesiumfabrikken. Rivingen har gått som planlagt og det har ikke vært fraværskader på prosjektet.

AF Decom er godt i gang med planlegging og forberedelser til prosjektet med å fjerne overbygningen på Ekofisk tanken 2/4T. Bemanning har økt i perioden, og forberedelsene vil fortsette frem til 2. kvartal 2005 da produksjonen starter offshore.

Finansielle forhold

Kontanstrømsoppstilling pr. 30.06	2004	2003
Kontantstrøm fra virksomheten	61,7	59,7
Reduksjon/(Økning) netto driftskapital	(27,0)	(31,0)
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	34,7	28,7
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(40,6)	(24,6)
Betalt utbytte	(13,4)	(26,8)
(Økning)/Reduksjon netto rentebærende gjeld	(19,3)	(22,7)
Netto rentebærende gjeld periodens begynnelse	23,7	133,7
Netto rentebærende gjeld periodens slutt	43,0	156,4

Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter ble NOK 34,7 mill (28,7) etter en økning i netto driftskapital med NOK 27,0 mill i 2004. Investeringer i anleggsmidler ble NOK 40,6 mill (24,6).

Netto rentebærende gjeld har økt med NOK 19,3 mill i 2004, og var ved utgangen av juni NOK 43,0 mill (156,4).

Konsernets totale eiendeler pr. 30 juni var 1 643,1 mill (1 542,9). Selskapets egenkapital var NOK 345,0 mill (339,2) etter at egenkapitalen er redusert med beholdning av egne aksjer. Markedsverdien av egne aksjer er ca NOK 16,0 mill. Egenkapitalandelen var 21,0% (22,0). Likvide midler var NOK 253,1 mill (241,8). Inklusive trekkrettigheter har selskapet en likviditetsreserve på NOK 428,1 mill (391,8).

Helse, miljø og sikkerhet

Virksomhetsområder	Anlegg		Bygg		Industri		Konsern	
Pr. 30.06	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
H-verdi	5,4	8,2	4,8	7,1	0,0	0,0	5,0	7,4
Totalt fravær	4,0	3,3	5,3	7,6	2,1	4,8	4,4	5,3

H-verdien er blitt kraftig redusert i 2004 sammenlignet med 2003. H-verdien for konsernet er redusert fra 7,4 til 5,0. Totalt fravær er redusert fra 5,3% 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, 20.08.2004

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	30.06.2004	30.06.2003	Endring 12 mnd	31.12.2003	31.12.2002
Driftsinntekter	1.834.657	1.341.661	492.996	2.932.149	3.130.545
Materialer	-347.305	-288.836	-58.469	-667.850	-594.030
Underentreprenører	-906.651	-540.730	-365.921	-1.225.431	-1.544.049
Lønnskostnad	-410.001	-335.712	-74.289	-681.199	-586.715
Andre driftskostnader	-102.695	-92.193	-10.502	-241.985	-259.198
Avskrivninger på varige driftsmidler	-23.858	-37.648	13.790	-68.817	-46.334
Driftsresultat før goodwill	44.147	46.542	-2.395	46.867	100.219
Avskrivning goodwill	-5.109	-4.679	-430	-11.713	-11.683
Driftsresultat	39.038	41.863	-2.825	35.154	88.536
Annen renteinntekt	4.130	12.990	-8.860	25.436	30.130
Kostnad på investering i tilknyttete selskaper				-277	-783
Annen rentekostnad	-7.348	-19.115	11.767	-29.573	-35.941
Annen finanskostnad	-288	-11.003	10.715	-17.871	-7.167
Ordinært resultat før skattekostnad	35.532	24.735	10.797	12.869	74.775
Skattekostnad på ordinært resultat	-11.591	-8.127	-12.731	1.140	-17.335
Arsresultat	23.941	16.608	7.333	14.009	57.440
Balance	30.06.2004	30.06.2003	Endring 12 mnd	31.12.2003	31.12.2002
Utsatt skattefordel	27.119	23.818	3.301	37.208	27.555
Goodwill	58.561	63.453	-4.892	63.672	68.132
Tomter, bygninger og maskiner	243.644	221.857	21.787	216.121	240.540
Rentebærende langsiktige fordringer	17.728	17.437	291	32.529	16.744
Andre anleggsmidler	27.519	35.167	-7.648	38.346	22.048
Bygg egenregi for salg	251.244	344.683	-93.439	196.904	299.631
Beholdninger	12.158	9.903	2.255	17.654	16.627
Kundefordringer	716.454	544.556	171.898	690.044	512.324
Andre fordringer	25.822	28.884	-3.062	14.093	39.976
Markedsbaserte aksjer	9.775	11.320	-1.545	9.775	22.361
Bankinnskudd, kontanter og lignende	253.116	241.845	11.271	219.186	236.314
Sum eiendeler	1.643.140	1.542.923	100.217	1.535.532	1.502.252
Innskudd egenkapital	3.442	3.442		3.442	23.870
Opptjent egenkapital	341.551	335.765	5.786	318.919	301.676
Sum egenkapital	344.993	339.207	5.786	322.361	325.546
Pensjonsforpliktelser	6.316	6.605	-289	6.316	6.605
Langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	209.149	287.833	-78.684	216.073	306.231
Kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	108.135	132.515	-24.380	62.799	88.827
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	974.547	776.763	197.784	927.983	775.043
Sum egenkapital og gjeld	1.643.140	1.542.923	100.217	1.535.532	1.502.252

NØKKELTALL

Nøkkeltall	30.06.2004	30.06.2003	Endring 12 mnd	31.12.2003
Fortjeneste NOK pr. aksje	1,74	1,21	0,72	1,02
Avkastning investert kapital	14,1 %	12,8 %	1,3 %	7,2 %
Economic Value Added ^{2) 3)}	1.542	-1.821	3.362	-33.275
Egenkapitrentabilitet	14,9 %	5,4 %	9,5 %	4,6 %
Brutto fortjenestemargin	1,9 %	1,8 %	0,1 %	0,4 %
Investert kapital ⁴⁾	718.040	803.462	-85.422	648.795
Gjennomsnittlig investert kapital ⁵⁾	679.224	756.410	-77.186	736.783
Netto rentebærende gjeld ⁶⁾	-42.981	-156.351	113.370	-23.698
Egenkapitalandel	21,0 %	22,0 %	-1,0 %	21,1 %
Driftskapitalbehov ⁷⁾	31.131	151.263	-120.132	-9.288
Ordreserive	3.092.000	2.277.000	815.000	3.001.000
Ordreinngang	1.925.657	1.214.878	710.779	3.682.269

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 2002-2004 beregnet til 9,7% (WACC) eller 13,5% før skatt

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

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

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

⁷⁾ 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	01.01-30.06		
	2004	2003	2003
Egenkapital IB	322.361	325.546	325.546
Årets resultat	23.940	16.608	14.009
Utbytte			-13.372
Salg (kjøp) av egne aksjer	95	-406	-469
Omregningsdifferanse mv	-1.403	-2.541	-3.395
Andre endringer			42
Egenkapital UB	344.993	339.207	322.361

4. Kontantstrømoppstilling

Beløp i NOK 1 000	01.01-30.06		
	2004	2003	2003
Kontantstrøm fra virksomheten	61.688	59.725	73.884
Endring netto driftskapital	-27.043	-31.086	87.734
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	34.645	28.639	161.618
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-40.552	-24.615	-35.424
Økning (reduksjon) rentebærende gjeld	38.412	13.790	-116.186
(Økning)/ reduksjon rentebærende fordringer	14.801	14.455	-398
Betalt utbytte	-13.376	-26.737	-26.737
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	39.837	1.508	-143.321
Netto endring i likvider gjennom året	33.930	5.532	-17.127
Likviditetsbeholdning ved periodens begynnelse	219.186	236.313	236.313
Likviditetsbeholdning ved periodens slutt	253.116	241.845	219.186