



## Kvartalsrapport pr. 30.09.2001

### **STABIL INNTJENING I AF GRUPPEN**

AF Gruppens kvartalsresultat pr. 30.09 før skatt ble NOK 57,4 mill. Per Aftreth, AF Gruppens konsernsjef kommenterer kvartalsrapporten:

*” Vår lønnsomhet, med en avkastning på investert kapital på 20%, er på topp blant de børsnoterte Skandinaviske entreprenørselskapene. Vår høye ordresreserve og vår historikk med gode resultater i nedgangstider gjør at vi forventer god inntjening og solid vekst også i 2002. Et svakhetstegn er nedgangen i salget av nye boliger. Vi tror imidlertid ikke på et markert fall i boligmarkedet grunnet fortsatt lav arbeidsledighet, utsikter til økt realinntekt hos husholdningene og forventninger om et lavere rentenivå.”*

	Pr. 3 kv 2001	Pr. 3 kv 2000	2000	1999	1998
Omsetning	1.385.019	1.007.562	1.426.057	1.383.889	1.440.204
Resultat før skatt	57.380	23.004	22.370	75.396	61.930
Egenkapital	295.264	272.144	254.568	248.012	230.677
Investert kapital	580.690	574.433	468.647	395.602	298.533
Avkastning investert kapital	20,0 %	11,1 %	11,0 %	25,9 %	26,4 %
Brutto fortjenestemargin	4,1 %	2,3 %	1,6 %	5,4 %	4,3 %
Ordresreserve	2.603.400	1.618.000	1.180.000	644.000	1.114.300

### **Høydepunkter**

- Driftsinntektene økte til 1 385,0 mill (1 007,6) en økning på 37% i sammenlignet med 2000. Omsetningen i tredje kvartal ble NOK 475,5 mill (355,8) en økning med 34%.
- Resultat før skatt ble NOK 57,4 mill (23,0). Resultat før skatt for tredje kvartal ble NOK 17,2 mill (7,8). Brutto fortjenestemargin økte til 4,1 % (2,3%).
- Fortjeneste pr. aksje ble NOK 2,98 (1,30). I tredje kvartal ble fortjeneste pr. aksje NOK 0,89 (0,49).
- Avkastning på investert kapital pr. tredje kvartal ble 20,0 % (11,1%). Gjennomsnittet blant børsnoterte skandinaviske entreprenører pr. 30.09.01 var ca 13,5%.
- Ordresreserven er NOK 2 603 mill (1 618). Ordreinngang i årets første ni måneder var NOK 2 849 mill. I tredje kvartal var ordreinngangen NOK 274 mill.
- Netto kontantstrøm fra selskapets operasjonelle aktiviteter pr. 30.09.01 ble NOK 68,3 mill. Netto rentebærende gjeld er redusert til NOK 123,1 mill, en nedgang med NOK 22,9 mill siden årsskiftet og med NOK 67,2 mill de siste 12 måneder.

- AF Gruppen kjøpte i september 45 % av byggselskapet JK Bygg AB i Gøteborg. Forventet omsetning i 2001 er ca. SEK 100 mill. Ordreservene er SEK 300 mill og selskapet forventer sterk vekst i 2002. Selskapet vil være fundamentet for AF Gruppens byggsatsning i Sverige.
- AF Ragnar Evensen har i november fått i oppdrag av OBOS Forretningsbygg AS å utvide og bygge om Tveita senter. Kontraktverdien er ca NOK 150 mill.
- AF Ragnar Evensen AS har fått i oppdrag av Ullensaker kommune å bygge to sykehjem til en verdi av NOK 170 mill. Selskapet har vært tilrettelegger for finansiering, drift og vedlikehold av sykehjemmene. Tilrettelegging av finansiering og drift av eiendommer er et nytt forretningssegment for AF Gruppen.
- Produktivitetsprogrammet 3P er utviklet og under implementering i AF Ragnar Evensen AS. Dette programmet er rettet mot basisproduksjonen på byggeplassene.
- Byggevirkosomheten i Oslo viser en positiv resultatutvikling.

## ***Forretningsområdene***

### ***Anlegg***

Resultat før skatt pr. tredje kvartal ble NOK 13,9 mill (20,3). Avkastning på investert kapital ble 14,1%. For tredje kvartal 2001 ble resultat før skatt NOK 1,4 mill (-0,8).

Omsetningen årets første ni måneder 2001 ble NOK 417,7 mill (279,0), en økning på 50% sammenlignet med 2000. I tredje kvartal ble omsetningen NOK 157,9 mill (112,3).

Økningen i omsetningen er et resultat av at produksjonen har startet i tre store kontrakter som ble inngått i foregående kvartal; Gøtatunnelen i Gøteborg SEK 215 mill, Riksvei 4 Gjelleråsen-Slattum NOK 200 mill, og utvidelse av aluminiumsverket på Sunndalsøra NOK 315 mill. Aktivitetsnivået i anlegg er nå på 1999 nivå, da omsetningen for året ble NOK 605 mill. Etter kjøpet av Scandinavian Rock Group AS i 2000, og etableringen av AF Anläggning AB i Sverige tidligere i år har, kapasiteten økt vesentlig utover dette nivå.

I tredje kvartal inngikk anleggsvirkosomheten tre nye kontrakter: AF Anläggning med Vägverket region Stockholm om utvidelse av et eksisterende motorvegkryss sentralt i Stockholm, kontraktssum SEK 122 mill. AF Spesialprosjekt med Tromsø Havnevesen vedrørende bygging av ny kai i Tromsø, total verdi i underkant av NOK 40 mill, Scandinavian Rock Group med Statens vegvesen Sør-Trøndelag om utførelsen av Pervika-tunnelen på riksvei 714, kontraktssum er NOK 25 mill.

Ordreservene økte i tredje kvartal med NOK 65 mill og var pr 30.09.2001 NOK 1.012 mill. Anlegg konkurrerer fortsatt om flere nye anleggsprosjekter.

### ***Bygg***

Resultat før skatt pr. tredje kvartal ble NOK 30,4 mill. (-3,2), etter avskrivning av goodwill med NOK 3,2 mill. Avkastning på investert kapital ble 23,1 %. Resultat før skatt for tredje kvartal ble NOK 8,4 mill (9,9).

Omsetningen etter ni måneder ble NOK 859,0 (644,2) en økning med 33%. I siste kvartal ble omsetningen NOK 282,8 mill (211,5) en økning med 34%.

Orderreserven for bygg er NOK 1 569 mill. (1 106) en økning med 42%. I tillegg har selskapet tomter og utbyggingsrettigheter under utvikling, som til sammen utgjør 1 100 (1 200) boenheter og 66 000 m<sup>2</sup> (86 000) næringsareal. Utviklingsprosjektene er ikke medtatt i orderreserven. Prosjekter under utvikling forventes å ha en salgsverdi på ca NOK 2,8 milliarder.

Etterspørselen etter nye boliger i Oslo-området har gått ned i tredje kvartal og er tregere enn forventet. Av i alt 170 boenheter under oppføring er 90 solgt pr. 30 september.

AF Ragnar Evensen AS har fått i oppdrag av Ullensaker Kommune å bygge to sykehjem på Jessheim, henholdsvis Jessheim Øst på ca 8000 m<sup>2</sup> BTA (bruttoareal) og Jessheim Vest på ca 2700 m<sup>2</sup> BTA. Oppdraget utføres i totalentreprise til en verdi av ca. NOK 170 mill. AF Gruppen har vært tilrettelegger for finansiering, drift og vedlikehold av sykehjemmene. Tilrettelegging av finansiering og drift av eiendommer er et nytt forretningssegment for AF Gruppen.

AF Gruppen kjøpte i september 45 % av byggselskapet JK Bygg AB i Gøteborg. Selskapet har hatt en stabil posisjon i byggmarkedet i Vest-Sverige. Forventet omsetning i 2001 er ca. SEK 100 mill. JK Bygg AB skal utvikles til å beherske en stor del av næringskjeden på byggsiden fra tomter via prosjektering og utførelse til salg. Som et ledd i denne utvikling er det etter overtakelsen ansatt 22 nye funksjonærer i selskapet. Orderreserven er SEK 300 mill. I 2002 forventes selskapet å få en betydelig vekst. Ambisjonen er at selskapet på sikt skal bli et av Vest-Sveriges største byggselskap. Selskapet vil bli konsolidert i forretningsområde bygg fra fjerde kvartal 2001.

JK Bygg AB inngikk i september kontrakt med AF Gruppen ASA om utførelsen av prosjektet Lindholmen 2:10 på Norra Älvstranden i Gøteborg. Avtalen omfatter en totalentreprise på utførelsen av et kontorbygg på ca. 13 000 kvadratmeter. Bygget er allerede utleid under en 10 årskontrakt til det svenske børsnoterte selskapet Semcon. Bygget er planlagt solgt i 2002. Kontraktsummen på utførelsen er på SEK 190 mill.

AF Ragnar Evensen har i oktober fått i oppdrag av OBOS Forretningsbygg AS å utvide og bygge om Tveita senter. Kontraktverdien er ca NOK 150 mill. Oppdraget er blant de største rehabiliteringskontraktene i markedet inneværende år.

### ***Industri***

Resultat før skatt etter tredje kvartal 2001 ble NOK 23,1 mill (2,2) etter avskrivning av goodwill med 2,5 mill. Avkastning på investert kapital ble 39,3 %.

Omsetningen etter tredje kvartal 2001 ble NOK 142,5 mill (84,3). Orderreserven var ved utgangen av tredje kvartal NOK 22 mill (49).

AS Grave-Service, rivingsvirksomheten, har god tilgang på mindre rivningsprosjekter i Østlandsområdet. Det er spesielt stor aktivitet på et riveprosjekt for Borregård Industrier, hvor arbeidet består i å rive flere bygninger. Rivingen går i henhold til planlagt fremdrift og er forventet avsluttet i desember 2001.

Det er også hektisk aktivitet på Sola, hvor AS Grave-Service er i slutfasen på rivingen av raffineriet på Sola. Riving og fjerning av det russiske marinefartøyet "Boiky" er avsluttet med godt resultat. Ordresreserve for inneværende år er god.

Pålplintar AB, fundamenteringsvirksomheten, har også i tredje kvartal hatt en god tilgang på mindre prosjekter i Sverige. Kapasiteten blir godt utnyttet og det er forventet at dette fortsetter ut året.

## ***Finansielle forhold***

Fra 2001 måles verdiskapningen i alle forretningsområder etter avkastning på investert kapital og Economic Value Added (EVA). EVA for konsernet pr 30.09 ble NOK 16,5 mill (-7,2). For tredje kvartal ble EVA NOK 2,3 mill (-0,4).

<b><i>Kontanstrømsoppstilling</i></b>	<b><i>Pr. 30.09.01</i></b>	<b><i>3 kvartal 01</i></b>
Resultat før skatt pluss avskrivninger	92,6	29,1
Endring kortfristig gjeld/fordringer/beholdninger	(24,3)	(97,1)
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	68,3	(68,0)
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(31,6)	(10,7)
Betalt utbytte	(13,8)	0,0
(Økning)/Reduksjon netto rentebærende gjeld	22,9	(78,7)

Selskapets drift i årets første ni måneder ga en positiv kontantstrøm på NOK 92,6 mill. Fratrukket en økning i driftskapitalen på NOK 24,3 mill ble netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter NOK 68,3 mill i første halvår.

Som et resultat er netto rentebærende gjeld blitt redusert med NOK 22,9 mill siden årsskiftet og med NOK 67,2 mill de siste 12 måneder. Netto rentebærende gjeld pr. 30.09 var NOK 123,1 mill (190,3).

I siste kvartal økte driftskapitalen med NOK 97,1 mill. Ca NOK 50 mill av økningen skyldes investering i bygging av et større kontorbygg i egenregi i Gøteborg. Bygget er fullt utleid og selskapet er i forhandlinger om salg av bygget. Kapitalbindingen i boligprosjekter ventes å øke fremover grunnet et tregere salg av nye boliger. Kravet til forhåndssalg vil bli øket på nye prosjekter. Selskapets eksponering i egenregiprojekter er forholdsvis lav med totalt 80 usolgte boenheter. Selskapet har fått tilsagn om finansiering av alle igangsatte egenregiprojekter.

Likvide midler var NOK 107,8 mill (57,7) pr. 30. september. Inklusive trekkrettigheter har selskapet en likviditetsreserve på NOK 257,8 mill (157,7).

Konsernets totale eiendeler pr. 30 september var 1 126,7 mill (981,6). Selskapets egenkapital var NOK 295,3 mill (272,1) etter at egenkapitalen er redusert med beholdning av egne aksjer NOK 20,9 mill. Egenkapitalandelen var 26,2% (27,7%).

## ***Helse, miljø og sikkerhet***

<i>Virksomhetsområder</i>	<i>Anlegg</i>		<i>Bygg</i>		<i>Industri</i>		<i>Konsern</i>	
<i>Pr. 3. kvartal</i>	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000
H-verdi	8,2	7,1	15,9	13,5	0,0	0,0	12,5	11,0
Sykefravær	2,7	2,6	7,7	7,9	6,0	5,9	5,9	6,0

H-verdien har hatt en negativ utvikling i 2001 og økt fra 11,0 til 12,5. Byggvirksomheten i Oslo har hatt en sterk økning i skadefrekvensen de tre første kvartaler.

***Oslo, 09.11.01***

Styret i AF Gruppen ASA

*For nærmere opplysninger, vennligst kontakt:*

*Økonomidirektør Per-Åke Nilsson tlf. 23 03 79 50, mobil 951 20 103*

*Konsernsjef Per Aftreth tlf. 23 03 79 50, mobil 951 20 093*

# AF Gruppen

## Forretningsområdene

Beløp i NOK 1000

Forretningsområde	Anlegg		Bygg		Industri		Annet/elim.		Konsern	
	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000
<b>Pr. 30.09</b>										
Driftsinntekter	417.720	279.043	859.045	644.216	142.554	84.303	-34.300		1.385.019	1.007.562
Driftskostnader eks. avskrivninger	-392.329	-245.431	-820.111	-640.726	-106.813	-67.581	26.518	-7.927	-1.292.735	-961.665
Ordinære avskrivninger	-13.292	-13.670	-8.142	-4.564	-8.077	-9.882			-29.511	-28.116
Driftsresultat før goodwillavskrivning	12.099	19.942	30.792	-1.074	27.664	6.840	-7.782	-7.927	62.773	17.781
Goodwillavskrivning			-3.234	-2.802	-2.478	-2.619			-5.712	-5.421
Driftsresultat	12.099	19.942	27.558	-3.876	25.186	4.221	-7.782	-7.927	57.061	12.360
Finansinntekter	6.063	2.718	7.928	5.466	222	195	713	13.869	14.926	22.248
Finanskostnader	-4.303	-2398	-5.072	-4.776	-2.286	-2.193	-2.946	-2.237	-14.607	-11.604
Netto finans	1.760	320	2.856	690	-2.064	-1.998	-2.233	11.632	319	10.644
Resultat før skatt	13.859	20.262	30.414	-3.186	23.122	2.223	-10.015	3.705	57.380	23.004
Avkastning investert kapital	14,1 %	IA	23,1 %	IA	39,3 %	IA			20,0 %	11,3 %
Economic Value Added	-23	IA	10.835	IA	12.883	IA			16.545	-7.170
Netto driftsmargin	2,9 %	7,1 %	3,2 %	-0,6 %	17,7 %	5,0 %			4,1 %	1,2 %
Brutto fortjenestemargin	3,3 %	7,3 %	3,5 %	-0,5 %	16,2 %	2,6 %			4,1 %	2,3 %
Ordrereserve	1.012.000	503.000	1.569.400	1.106.000	22.000	49.000		-40.000	2.603.400	1.618.000

Forretningsområde	Anlegg		Bygg		Industri		Annet/elim.		Konsern	
	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000
<b>3. Kvartal</b>										
Driftsinntekter	157.905	112.250	282.841	211.487	43.884	32.033	-9.160		475.470	355.770
Driftskostnader ekskl. avskrivninger	-153.073	-106.495	-271.244	-198.407	-32.421	-25.985	9.996	-1.782	-446.742	-332.669
Ordinære avskrivninger	-4.577	-5.633	-2.553	-1.836	-2.754	-3.540			-9.884	-11.009
Driftsresultat før goodwillavskrivning	255	122	9.044	11.244	8.709	2.508	836	-1.782	18.844	12.092
Goodwillavskrivning			-1.178	-934	-826	-873			-2.004	-1.807
Driftsresultat	255	122	7.866	10.310	7.883	1.635	836	-1.782	16.840	10.285
Finansinntekter	2.367	840	1.289	1.953	130	139	268	13.868	4.054	16.800
Finanskostnader	-1.215	-1.795	-771	-2.435	-759	-734	-954	-14.354	-3.699	-19.318
Netto finans	1.152	-955	518	-482	-629	-595	-686	-486	355	-2.518
Resultat før skatt	1.407	-833	8.384	9.828	7.254	1.040	150	-2.268	17.195	7.767
Economic Value Added	-2.455	IA	1.459	IA	4.220	IA			2.350	-351
Netto driftsmargin	0,2 %	0,1 %	2,8 %	4,9 %	18,0 %	5,1 %			3,5 %	2,9 %
Brutto fortjenestemargin	0,9 %	-0,7 %	3,0 %	4,6 %	16,5 %	3,2 %			3,6 %	2,2 %

## AF Gruppen Hovedtall

Beløp i NOK 1000

<b>Resultatregnskap</b>	<b>30.09.2001</b>	<b>30.09.2000</b>	<b>Endring 12 mnd</b>	<b>31.12.2000</b>
Driftsinntekter	1.385.019	1.007.562	377.457	1.426.057
Materialer	-271.697	-183.194	-88.503	-343.095
Underentreprenører	-555.705	-409.508	-146.197	-542.575
Lønn, sosiale kostnader	-315.908	-258.766	-57.142	-365.391
Andre driftskostnader	-149.424	-110.197	-39.227	-112.266
Avskrivninger	-29.511	-27.782	-1.730	-41.295
Driftsresultat før goodwill	62.774	18.116	44.659	21.435
Avskrivning goodwill	-5.712	-5.756	44	-7.674
<b>Driftsresultat</b>	<b>57.062</b>	<b>12.360</b>	<b>44.702</b>	<b>13.761</b>
Finansinntekter	14.926	9.348	5.578	12.702
Finanskostnader	-14.608	-11.604	-3.004	-17.573
Inntekt finansielle investeringer		12.900	-12.900	13.480
<b>Resultat før skatt</b>	<b>57.380</b>	<b>23.004</b>	<b>34.376</b>	<b>22.370</b>
Skatt	-17.213	-5.439	-11.774	-8.545
<b>Resultat etter skatt</b>	<b>40.167</b>	<b>17.565</b>	<b>22.602</b>	<b>13.825</b>

<b>Balance</b>	<b>30.09.2001</b>	<b>30.09.2000</b>	<b>Endring 12 mnd</b>	<b>31.12.2000</b>
Goodwill	48.961	58.624	-9.663	54.673
Bygninger, tomter og maskiner	193.915	208.691	-14.776	191.072
Rentebærende langsiktige fordringer	6.292	18.164	-11.872	20.092
Utsatt skattefordel	42.326	60.272	-17.946	57.285
Andre anleggsmidler	27.201	15.842	11.359	27.615
Bygg egenregi for salg	208.475	158.486	49.989	154.999
Andre omløpsmidler	460.437	374.855	85.582	365.293
Finansielle omløpsmidler	31.336	28.936	2.400	31.336
Likvide midler	107.817	57.708	50.109	5.463
<b>Sum eiendeler</b>	<b>1.126.760</b>	<b>981.578</b>	<b>145.182</b>	<b>907.828</b>
Egenkapital inkl. egne aksjer	316.194	293.074	23.120	275.498
Egne aksjer	-20.930	-20.930		-20.930
<b>Sum egenkapital</b>	<b>295.264</b>	<b>272.144</b>	<b>23.120</b>	<b>254.568</b>
Rentebærende langsiktig gjeld	151.125	174.304	-23.179	159.275
Rentebærende kortsiktig gjeld	117.425	120.772	-3.347	43.640
Ikke rentebærende kortsiktig gjeld	562.946	414.358	-148.588	450.345
<b>Sum gjeld</b>	<b>831.496</b>	<b>709.434</b>	<b>-175.114</b>	<b>653.260</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>	<b>1.126.760</b>	<b>981.578</b>	<b>-151.994</b>	<b>907.828</b>

# AF Gruppen

<b>Nøkkeltall</b>	<b>30.09.2001</b>	<b>30.09.2000</b>	<b>Endring 12 mnd</b>	<b>31.12.2000</b>
Fortieneste NOK pr. aksje	2,98	1,30	1,68	1,03
Avkastning investert kapital <sup>1)</sup>	20,0 %	11,1 %	8,9 %	11,0 %
Economic Value Added <sup>2) 3)</sup>	16.546	-7.868	24.413	-9.585
Egenkapitrentabilitet	21,0 %	9,2 %	11,8 %	5,4 %
Brutto fortienestemargin	4,1 %	2,3 %	1,9 %	1,6 %
Investert kapital <sup>4)</sup>	580.690	574.433	6.257	468.647
Gjennomsnittlig investert kapital	517.445	485.018	32.428	432.125
Kontantstrøm fra virksomheten <sup>5)</sup>	92.603	56.541	36.062	30.037
Kontantstrøm fra operasjonelle aktivite	68.196	20.350	47.846	7.178
Driftskapitalbehov <sup>7)</sup>	105.966	118.983	-13.017	81.593
Netto rentebærende gjeld <sup>8)</sup>	-123.105	-190.268	67.163	-146.024
Egenkapitalandel	26,2 %	27,7 %	-1,5 %	28,0 %
Ordrereserve	2.603.400	1.618.000	985.400	1.180.000

<sup>1)</sup> Avkastning investert kapital = resultat før skatt + rentekostnader + avskrivning goodwill / gjennomsnittlig investerte

<sup>2)</sup> EVA = (avkastning på investert kapital - gjennomsnittlig kapitalkostnad før skatt) \* gjennomsnittlig investert kapital

<sup>3)</sup> Konsernets gjennomsnittlige kapitalkostnad etter skatt er for 2001 beregnet til 10,1% (WACC)

<sup>4)</sup> Investert kapital = egenkapital + rentebærende gjeld + akkumulert avskrivning goodwill

<sup>5)</sup> Kontantstrøm fra virksomheten = resultat før skatt + ordinære avskrivninger + avskrivning goodwill

<sup>6)</sup> Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter = Kontantstrøm fra virksomheten - endring korts. gjeld/fordringer/behov

<sup>7)</sup> Driftskapitalbehov = Netto driftskapital eksklusive finansielle poster

<sup>8)</sup> Netto rentebærende gjeld = likvide midler + finansielle omløpsmidler + rentebærende fordringer - rentebærende