



Kvartalsrapport pr. 30.09.2002

REKORDOMSETNING OG GODT RESULTAT I TREDJE KVARTAL

Per Aftreth, AF Gruppens konsernsjef, kommenterer kvartalsrapporten:

”Vi holder stø kurs mot våre mål. Vekstmålene er oppfylt. Vi er ikke fornøyd med inntjeningen, men avkastningen på investert kapital er likevel høyere enn gjennomsnittet for de børsnoterte selskapene i bygg og anlegg i Skandinavia. Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter har aldri vært større. Det totale fravær hos våre ansatte synker. Ulykkesfrekvensen er redusert. Ordreserven er høyere enn på samme tid i fjor. Boligsalget går jevnt men tregere enn forutsatt. Vi vil styrke arbeidet med å reformere AF Gruppen når det gjelder industrialisering av produksjonen, og øke vår evne til å ta større del av verdikjeden.

Ledelsen i AF Gruppen beklager dypt ulykken som var årsak til at en av selskapets ansatte forulykket i 3. kvartal.”

Virksomhetssammendrag pr. 30.09.2002

	Pr.30.09.2002	Pr. 30.09.2001	2001	2000	1999
Omsetning	2.305.982	1.385.019	2.017.213	1.426.057	1.383.889
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	98.083	92.285	133.935	62.730	83.653
Driftsresultat (EBIT)	57.051	57.062	88.084	13.761	61.855
Resultat før skatt	44.867	57.380	80.028	22.370	75.396
Avkastning investert kapital	16,2 %	20,0 %	21,9 %	11,0 %	25,9 %
Economic Value Added	9.550	16.546	30.111	-10.619	29.630
Brutto fortjenestemargin	1,9 %	4,1 %	4,0 %	1,6 %	5,4 %
Egenkapital	330.289	295.624	293.125	254.568	248.012
Investert kapital	714.856	580.690	619.554	468.647	395.602
Ordreservere	2.676.000	2.603.000	2.520.000	1.180.000	644.000

- Avkastning på investert kapital pr. tredje kvartal ble 16,2% (20,0%). Gjennomsnittlig avkastning på investert kapital blant børsnoterte skandinaviske entreprenører for årets første ni måneder var ca 12,0%.
- Resultatet før skatt ble NOK 44,8 mill (57,4). Brutto fortjenestemargin var 1,9 % (4,1%). I tredje kvartal ble resultat før skatt NOK 25,9 mill (17,2). Brutto fortjenestemargin i tredje kvartal ble 3,1 % (3,6%).
- Driftsinntektene økte til NOK 2 306,0 mill (1 385,0) en økning med 66% sammenlignet med 2001. Omsetningen i tredje kvartal ble NOK 839,5 mill (475,5). Veksten var størst i bygg. Av omsetningen kommer NOK 256 mill fra virksomheter i Sverige ervervet i 2001.
- Fortjeneste pr. aksje ble NOK 2,84 (2,98) for årets første ni måneder. Fortjenesten pr. aksje i tredje kvartal ble NOK 1,90 (0,89).

- Economic Value Added (EVA) pr. tredje kvartal ble NOK 9,6 mill (16,6). EVA for siste kvartal ble NOK 11,2 mill (2,4).
- Ordreservene er NOK 2 676 mill, en økning med NOK 156 mill i 2002 og med NOK 71 mill sammenlignet med september 2001. I første ni måneder var ordreinngangen NOK 2 462 mill (2 849). I tredje kvartal var ordreinngangen NOK 484 mill (480).
- Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter pr. 30.09 ble NOK 218,5 mill (68,3). Netto rentebærende gjeld er redusert med NOK 113,1 mill til NOK –20,6 mill.
- Ulykkesfrekvensen (H-verdien) ble 9,8 (12,5) og totalt fravær 5,3% (5,9%) av arbeidet tid.

Forretningsområdene

Anlegg

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

Omsetningen årets første ni måneder ble NOK 687,7 mill (417,7) en økning med 65% sammenlignet med 2001. Hele veksten er organisk. I tredje kvartal 2002 var omsetningen NOK 269,5 mill (157,9).

Resultat før skatt etter ni måneder ble NOK –16,9 mill (13,9). Avkastning på investert kapital ble –6,2 (14,1%). Brutto fortjenestemargin ble –2,5% (3,3%). I tredje kvartal ble resultat før skatt NOK 11,5 mill (1,4). Resultatet i anleggsvirksomheten er fortsatt preget av tap på noen større anleggsprosjekter.

Scandinavian Rock Group AS (SRG) har stevnet staten ved samferdselsdepartementet i forbindelse med oppgjør for Oslofjordsforbindelsen. Dom avgitt i Drammen er anket av staten.

AF Spesialprosjekt AS har i konsortium med det danske selskapet Krüger AS gitt tilbud på OSET vannrenseanlegg i Oslo. Arbeidsfellesskapet AFS-Pihl Group deltar i flere store anbudskonkurranser på Snøhvitprosjektet.

I forbindelse med Snøhvitutbyggingen utfører AF Spesialprosjekt as, i samarbeid med danske Pihl&Søn, tomteentreprisen for Statoils nye anlegg for behandling av flytende naturgass på Melkøya utenfor Hammerfest. Dette er pionerarbeid som tilrettelegger for kommende utnyttelse av ressursene i Barentshavet. Kontrakten er på 730 millioner kroner, og skal være utført i løpet av 2003. Det er i tredje kvartal gjennomført en formidabel mobilisering. Det er tilført om lag 400 arbeidstagere, og det er anskaffet om lag 80 enheter tungt maskinutstyr for masseflytting, sjøutstyr for molo-, kai- og dokkbygging. Produksjonen gjennomføres som forutsatt.

Ved utgangen av tredje kvartal var ordreservene i anlegg NOK 1 205 mill (1 012).

Mandag 16. september skjedde det en ulykke på Snøhvitprosjektet, som forårsaket at en av selskapets ansatte mistet livet. Konsernledelsen har iverksatt en gjennomgang av hele selskapets virksomhet i Norge for å avdekke og eliminere risiko for skader på mennesker og miljø.

Bygg

Forretningsområde bygg omfatter AF Ragnar Evensen AS, AS Brødr. Holstad, JK Bygg i Göteborg AB og utbyggingselskapet Lindholmen 2:10 AB.

Etter ni måneder ble omsetningen NOK 1 542,8 mill (859,0) en økning med 80% sammenlignet med 2001. Alle byggeselskapene har sterk vekst i omsetningen. I tredje kvartal ble omsetningen NOK 546,1 mill (282,8).

Resultat før skatt ble NOK 75,2 mill (30,4) etter avskrivning av goodwill med NOK 4,8 mill. Resultatet er mer enn fordoblet sammenlignet med 2001. I tredje kvartal ble resultat før skatt NOK 22,5 mill (8,4). Alle selskapene innenfor byggvirksomheten leverer gode resultater. Avkastning på investert kapital ble 32,6% (23,1%).

Orderreserven er NOK 1 411 mill (1 569). I tillegg har AF Ragnar Evensen AS tomter og utbyggingsrettigheter som ikke er besluttet igangsatt. Disse kan utnyttes til å bygge 971 (1 100) boenheter og 66 000 m² (66 000) næringsareal. Utviklingsprosjekter er ikke medtatt i orderreserven. Byggmarkedet i Oslo er preget av et svakt marked for næringsbygg, et svekket boligmarked og fortsatt god etterspørsel etter prosjekter innen byggfornyelse. Markedet for offentlige bygg er uforandret.

Av 219 igangsatte boligenheter er 89 usolgt. Av antallet usolgte boliger er 6 ferdigstilt. Ingen nye egenregiprojekter blir igangsatt med mindre forhåndssalget er betydelig.

I siste kvartal har AF Ragnar Evensen AS inngått en større kontrakt med Forsvarsbygg for rehabilitering av soldatforlegninger i Gardeleiren, Oslo. Bestillingsbeløpet er ca NOK 64 mill. Arbeidene omfatter rehabilitering av et gulvareal på ca 32 000 m². Byggingen startet i oktober 2002. Byggetiden er ca. to år.

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	AS Grave-Service
Gjenvinning	BA Gjenvinning AS
Gjenvinning	Svensk Kross og Återvinning AB
Fundamentering	Pålplintar i Sverige AB
Miljøteknologi	NET Holding AS

Omsetningen etter ni måneder 2002 ble NOK 87,9 mill (142,6). I tredje kvartal ble omsetningen 31,7 mill (43,9).

Resultat før skatt ble NOK –6,0 mill (23,1) etter avskrivning av goodwill med 3,0 mill. Avkastning på investert kapital ble 0,8 % (39,3%). I tredje kvartal ble resultat før skatt NOK –1,0 mill (7,3).

AS Grave-Service har hatt lav kapasitetsutnyttelse. Dette har ført til mindre inntjening. Selskapet startet i oktober et oppdrag med å rive 2 gamle produksjonshaller ved aluminiumsverket til Norsk Hydro på Sunndalsøra. Kontrakten er på NOK 40 mill og vil pågå frem til juli 2003. Dette oppdrag sammen med flere mindre oppdrag vil gi full kapasitets-

utnyttelse til juni 2003. AS Grave-Service skifter navn til AF Decom AS med virkning fra november.

Resultatet i Pålplintar AB er svakt. Dette skyldes negativt resultat på to større kontrakter.

BA Gjenvinning har hatt en nedgang på innlevert rivningsavfall med 50% i år og svakere resultat enn forventet. Svensk Kross og Återvinning AB forventer å omsette for ca SEK 10 mill i 2002 på vår andel med godt resultat.

Ordreservene for industri er NOK 60 mill (22).

Finansielle forhold

Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter etter ni måneder ble NOK 216,9 mill. Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter og betalt utbytte ble NOK –103,8. Dette førte til at netto rentebærende gjeld ble redusert med NOK 113,1 mill til NOK 20,6 mill.

<i>Kontanstrømsoppstilling</i>	<i>Pr. 30.09.02</i>	<i>Pr. 30.09.01</i>	<i>3. Kv 2002</i>
Resultat før skatt pluss avskrivninger	85,9	92,6	43,6
Endring fordringer, beholdninger, egenregiprosjekter og rentefri gjeld	131,0	(24,3)	121,1
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	216,9	68,3	164,7
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(85,0)	(31,6)	(55,5)
Betalt utbytte	(18,8)	(13,8)	
Reduksjon / (Økning) netto rentebærende gjeld	113,1	22,9	109,2

Driftskapitalen er i 2002 redusert med NOK 131,0 mill. Av reduksjonen skyldes ca NOK 100 mill salg av et kontorbygg i Göteborg bygget i egenregi og ca NOK 141 mill i reduksjon av annen driftskapital. Reduksjonen i annen driftskapital skyldes positiv kontantstrøm i forbindelse med oppstart av flere store prosjekter og forbedrede betalingsbetingelser mot kunder og leverandører. I motsatt retning trekker økt kapitalbinding i egenregiprosjekter innen bolig med ca NOK 110 mill.

Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter ble NOK –85,0 mill. Mesteparten av investeringene gjelder maskiner og utstyr for Snøhvitprosjektet.

Investert kapital pr. 30.09 var NOK 714,9 mill (580,7). Økningen i investert kapital med 23% er langt mindre enn omsetningsøkningen på 66%. Omløphastigheten på investert kapital har økt med 36% i 2002.

Konsernets totale eiendeler ved utgangen av tredje kvartal var 1 627,0 mill (1 126,8). Konsernets egenkapital var pr. 30.06 NOK 330,3 mill (295,3) etter at egenkapitalen er redusert med beholdning av egne aksjer NOK 15,9 mill. Egenkapitalandelen var 20,3% sammenlignet med 23,3% ved årsskiftet. Selskapet har som langsiktig målsetning å ha en egenkapitalandel på minimum 25%.

Likvide midler var NOK 293,4 mill (107,8). I tillegg har selskapet en trekkrettighet på NOK 150 mill. Netto rentebærende gjeld pr. 30.09 var NOK 20,6 mill (123,1).

Helse, miljø og sikkerhet

Virksomhetsområder	Anlegg		Bygg		Industri		Konsern	
	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001
Akkumulert pr 3. kvartal								
H-verdi	4,1	8,2	13,8	15,9	13,7	0	9,8	12,5
Sykefravær	2,9 %	2,7 %	7,0 %	7,7 %	5,5 %	6,0 %	5,3 %	5,9 %

Perspektivet

- Usikker utvikling i global økonomi kan føre til redusert aktivitet innenfor våre hovedmarkedsområder i Skandinavia.
- Høyt rentenivå og økende arbeidsledighet ventes å føre til redusert aktivitet i det norske byggemarkedet i 2003.
- Det vil bli fokusert på tiltak for å redusere kapitalbindingen og øke likviditeten for å ta vare på de muligheter som markedet gir i 2003.
- Konsolidering av virksomheten og tiltak for økt produktivitet og inntjening innefor alle virksomhetsområder vil ha høyeste prioritet.
- Det forberedes for lønnsom ekspansjon i Sverige innenfor bygg, anlegg og industri.
- På grunnlag av erfaringene fra de tunge totalentreprisene på Sunndalsøra og i Gøteborg utvikles det et forretningskonsept innenfor anlegg, der AF Gruppen tilbyr kundene totalløsninger på funksjonelle behov.
- Det blir ytterligere konsentrasjon på å bygge riktige medarbeidere, og å sørge for at de som ikke bidrar til verdiskapning slutter i selskapet.
- AF Gruppen forbereder seg på å delta i konkurransen om demontering av installasjonene i Nordsjøen.

Oslo, 08.11.2002

Styret i AF Gruppen ASA

*For nærmere opplysninger, vennligst kontakt:
Økonomidirektør Per-Åke Nilsson tlf. 951 20 103
Konsernsjef Per Aftreth tlf. 951 20 093*

AF Gruppen

Hovedtall

Beløp i NOK 1000

Resultatregnskap	30.09.2002	30.09.2001	Endring	31.12.2001	31.12.2000
Driftsinntekter	2.305.982	1.385.019	920.963	2.017.213	1.426.057
Materialer	-608.112	-271.697	-336.415	-381.389	-343.095
Underentreprenører	-999.968	-555.705	-444.263	-851.216	-542.575
Lønn, sosiale kostnader	-420.085	-315.908	-104.177	-439.592	-365.391
Andre driftskostnader	-179.734	-149.424	-30.310	-211.081	-112.266
Avskrivninger	-33.244	-29.511	-3.733	-35.841	-41.295
Driftsresultat før goodwill	64.839	62.774	2.065	98.094	21.435
Avskrivning goodwill	-7.788	-5.712	-2.076	-10.010	-7.674
Driftsresultat	57.051	57.062	-11	88.084	13.761
Finansinntekter	17.486	14.926	2.560	23.360	12.702
Finanskostnader	-25.948	-14.608	-11.340	-25.930	-17.573
Andre finanskostnader	-3.722		-3.722	-5.486	13.480
Resultat før skatt	44.867	57.380	-12.513	80.028	22.370
Skatt	-6.840	-17.213	10.373	-26.483	-8.545
Resultat etter skatt	38.027	40.167	-2.140	53.545	13.825
Balanse	30.09.2002	30.09.2001	Endring	31.12.2001	31.12.2000
Goodwill	66.318	48.961	17.357	74.105	54.673
Bygninger, tomter og maskiner	243.719	193.915	49.804	197.903	191.072
Rentebærende langsiktige fordringer	14.790	6.292	8.498	10.082	20.092
Utsatt skattefordel	29.170	42.326	-13.156	35.013	57.285
Andre anleggsmidler	27.489	27.201	288	23.457	27.615
Bygg egenregi for salg	276.576	208.475	68.101	265.913	154.999
Andre omløpsmidler	649.022	460.437	188.585	486.060	365.293
Finansielle omløpsmidler	26.500	31.336	-4.836	31.336	31.336
Likvide midler	293.424	107.817	185.607	132.501	5.463
Sum eiendeler	1.627.008	1.126.760	500.248	1.256.370	907.828
Egenkapital inkl. egne aksjer	346.189	316.194	29.995	309.025	275.498
Egne aksjer	-15.900	-20.930	5.030	-15.900	-20.930
Sum egenkapital	330.289	295.264	35.025	293.125	254.568
Ikke rentebærende kortsiktig gjeld	941.371	562.946	378.425	655.578	450.345
Rentebærende langsiktig gjeld	260.326	151.125	109.201	262.396	159.275
Rentebærende kortsiktig gjeld	95.022	117.425	-22.403	45.271	43.640
Sum gjeld	1.296.719	831.496	465.223	963.245	653.260
Sum egenkapital og gjeld	1.627.008	1.126.760	500.248	1.256.370	907.828
Nøkkeltall	30.09.2002	30.09.2001	Endring	31.12.2001	31.12.2000
Fortjeneste NOK pr. aksje	2,84	2,98	-0,14	4,05	1,04
Avkastning investert kapital ¹⁾	16,2 %	20,0 %	-3,8 %	21,9 %	11,0 %
Economic Value Added ^{2) 3)}	9.550	16.546	-6.996	30.111	-10.619
Brutto fortjenestemargin	1,9 %	4,1 %	-2,2 %	4,0 %	1,6 %
Investert kapital ⁴⁾	714.856	580.690	134.166	616.312	468.647
Gjennomsnittlig investert kapital ⁵⁾	645.327	517.445	127.882	505.957	432.125
Netto rentebærende gjeld ⁶⁾	-20.634	-123.105	102.471	-133.748	-172.358
Egenkapitalandel	20,3 %	26,2 %	-5,9 %	23,3 %	28,0 %
Ordrereserve	2.676.000	2.603.000	73.000	2.520.000	1.180.000
Ordreinngang	2.461.982	2.808.019	-346.037	3.357.213	2.766.057

- 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 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

Resultat pr. virksomhetsområde

Beløp i NOK 1000										
Forretningsområde	Anlegg		Bygg		Industri		Annet/elim.		Konsern	
Pr. 30.09	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001
Driftsinntekter	687.740	417.720	1.542.811	859.045	87.881	142.554	-12.450	-34.000	2.305.982	1.385.319
Driftskostnader ekskl. avskrivninger	-679.857	-392.329	-1.450.338	-820.111	-81.046	-106.813	3.341	26.218	-2.207.900	-1.293.035
Ordinære avskrivninger	-18.260	-13.292	-7.462	-8.142	-7.522	-8.077			-33.244	-29.511
Driftsresultat før goodwillavskrivning	-10.377	12.099	85.011	30.792	-687	27.664	-9.109	-7.782	64.838	62.773
Goodwillavskrivning			-4.755	-3.234	-3.033	-2.478			-7.788	-5.712
Driftsresultat	-10.377	12.099	80.256	27.558	-3.720	25.186	-9.109	-7.782	57.050	57.061
Renteinntekter	4.871	6.063	4.141	7.928	634	222	7.838	713	17.484	14.926
Rentekostnader	-8.794	-4.303	-9.209	-5.072	-3.550	-2.286	-4.395	-2.946	-25.948	-14.607
Andre finanskostnader	-2.603				646		-1.762		-3.719	
Netto finans	-6.526	1.760	-5.068	2.856	-2.270	-2.064	1.681	-2.233	-12.183	319
Resultat før skatt	-16.903	13.859	75.188	30.414	-5.990	23.122	-7.428	-10.015	44.867	57.380
Avkastning investert kapital	-6,2 %	14,1 %	32,6 %	23,1 %	0,8 %	39,3 %			16,2 %	20,0 %
Economic Value Added	-18.505	-23	37.582	10.835	-6.827	12.883			9.550	11.030
Brutto fortjenestemargin	-2,5 %	3,3 %	4,9 %	3,5 %	-6,8 %	16,2 %			1,9 %	4,1 %
Netto driftsmargin	-1,5 %	2,9 %	5,2 %	3,2 %	-4,2 %	17,7 %			2,5 %	4,1 %
Investert kapital	192.331	171.803	306.295	237.965	108.208	98.481			713.169	580.690
Gjennomsnittlig investert kapital	173.750	172.043	364.990	223.848	99.505	94.499			645.327	517.445
Ordrereserve	1.205.000	1.012.000	1.411.000	1.569.000	60.000	22.000			2.676.000	2.603.000

Forretningsområde	Anlegg		Bygg		Industri		Annet/elim.		Konsern	
3. Kvartal	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001
Driftsinntekter	269.483	157.905	546.065	282.841	30.710	43.884	-6.750	-9.160	839.508	475.470
Driftskostnader ekskl. avskrivninger	-244.330	-153.073	-516.224	-271.244	-27.567	-32.421	4.597	9.996	-783.524	-446.742
Ordinære avskrivninger	-10.238	-4.577	-2.446	-2.553	-2.495	-2.754			-15.179	-9.884
Driftsresultat før goodwillavskrivning	14.915	255	27.395	9.044	648	8.709	-2.153	836	40.805	18.844
Goodwillavskrivning			-1.584	-1.178	-1.011	-826			-2.595	-2.004
Driftsresultat	14.915	255	25.811	7.866	-363	7.883	-2.153	836	38.210	16.840
Finansinntekter	918	2.367	299	1.289	190	130	767	268	2.174	4.054
Finanskostnader	-4.155	-1.215	-3.574	-771	-1.226	-759	-1.262	-954	-10.217	-3.699
Andre finanskostnader	-144				402		-4.567		-4.309	
Netto finans	-3.381	1.152	-3.275	518	-634	-629	-5.062	-686	-12.352	355
Resultat før skatt	11.534	1.407	22.536	8.384	-997	7.254	-7.215	150	25.858	17.195
Economic Value Added	6.955	-2.455	10.980	1.459	-1.487	4.220			11.156	2.350
Brutto fortjenestemargin	4,3 %	0,9 %	4,1 %	3,0 %	-3,2 %	16,5 %			3,1 %	3,6 %
Netto driftsmargin	5,5 %	0,2 %	4,7 %	2,8 %	-1,2 %	18,0 %			4,6 %	3,5 %

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 01.01.2002	<u>293.125</u>
Resultat etter skatt pr. 30.09.2002	38.027
Utbytte egne aksjer	499
Omregningsdifferanser	<u>-1.362</u>
Egenkapital 30.06.2002	<u><u>330.289</u></u>