



AF Gruppen

Kvartalsrapport pr. 30.09.2004

AF Gruppens resultat før skatt pr. 30.09.2004 ble NOK 70,4 mill (33,2). Omsetningen ble NOK 2 749,5 mill (2 068,2). Per Aftreth, AF Gruppens konsernsjef kommenterer kvartalsrapporten:

”Resultatet for 3. kvartal er det beste i selskapets historie, og det bekrefter at AF Gruppen har en kontinuerlig verdivekst. Ordretilgangen og ordreserven er rekordhøy, og dette gir et potensiale for videre lønnsom vekst.”

Virksomhetsammendrag

	PR. 30.09.2004	PR. 30.09.2003	2003	2002	2001
Omsetning	2 749 458	2 068 198	2 932 149	3 130 545	2 017 213
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	119 381	114 969	115 684	135 081	133 935
Driftsresultat (EBIT)	75 056	54 174	35 154	88 747	88 084
Resultat før skatt (EBT)	70 380	33 206	12 869	74 775	80 028
Avkastning investert kapital (ROACE)	17,4 %	11,6 %	7,2 %	17,8 %	21,9 %
Brutto fortjenestemargin (EBT%)	2,6 %	1,6 %	0,4 %	2,4 %	4,0 %
Egenkapital	369 405	343 024	322 361	325 546	293 125
Investert kapital	724 681	704 876	648 795	759 768	616 312
Ordreserver	3 727 061	2 678 000	3 001 000	2 251 000	2 520 000
Ordreinnngang	3 475 519	2 495 198	3 682 149	2 861 545	3 357 213

- Fortjeneste pr. aksje etter ni måneder ble NOK 3,59 (1,65). Fortjenesten pr. aksje i tredje kvartal ble NOK 1,85 (0,45).
- Resultatet før skatt ble NOK 70,4 mill (33,2). Brutto fortjenestemargin var 2,6 % (1,6). I tredje kvartal ble resultat før skatt NOK 34,8 mill (8,5). Brutto fortjenestemargin i tredje kvartal ble 3,8 % (1,2).
- Driftsinntektene økte med 33 % til NOK 2 749,5 mill (2 068,2) mill etter tredje kvartal. Driftsinntektene i tredje kvartal ble NOK 914,8 mill (726,5). Alle forretningsområdene har økt omsetningen. Av omsetningen kommer NOK 387,6 mill (258,2) fra virksomhet i Sverige.
- Avkastning på investert kapital ble 17,4 % (11,6). Gjennomsnittlig avkastning på investert kapital blant børsnoterte skandinaviske entreprenører etter ni måneder var 12,1 % (6,8).
- Ordreserven er økt til NOK 3 727 mill (2 495). Per tredje kvartal var ordreinnngangen NOK 3 476 mill (2 495). I tredje kvartal var ordreinnngangen NOK 1 550 mill (1 128).
- Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter etter ni måneder ble NOK -22,2 mill (166,1). Netto rentebærende gjeld økte med NOK 61,8 mill til NOK 85,5 mill (37,7).

- Ulykkesfrekvensen (H-verdien) etter ni måneder ble 6,8 (6,8) og totalt fravær 4,1 % (5,0) av arbeidet tid.

Forretningsområdene

Forretningsområde	Anlegg		Bygg		Industri		Annet/elim.		Konsem	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Pr. 30.09										
Driftsinntekter	897 489	826 753	1 726 625	1 136 218	162 875	127 527	-37 531	-22 300	2 749 458	2 068 198
Driftskostnader ekskl. avskrivninger	-864 343	-800 153	-1 666 961	-1 083 170	-135 745	-96 628	36 970	26 723	-2 630 079	-1 953 228
Ordinære avskrivninger	-15 376	-32 358	-8 522	-7 704	-12 762	-13 598			-36 660	-53 660
Driftsresultat før goodwillavskrivning (EBI)	17 770	-5 758	51 142	45 344	14 368	17 301	-561	4 423	82 719	61 310
Goodwillavskrivning			-4 518	-3 990	-3 145	-3 145			-7 663	-7 135
Driftsresultat (EBIT)	17 770	-5 758	46 624	41 354	11 223	14 156	-561	4 423	75 056	54 175
Renteinntekter	2 311	8 130	3 328	8 343	206	499	654	2 380	6 499	19 352
Rentekostnader	-2 622	-7 595	-3 855	-12 506	-1 117	-2 230	-3 299	-3 373	-10 893	-25 704
Andre finanskostnader	-282	-86				-2 707		-11 824	-282	-14 617
Netto finans	-593	449	-527	-4 163	-911	-4 438	-2 645	-12 817	-4 676	-20 969
Ordinært resultat før skatt (EBT)	17 177	-5 309	46 097	37 191	10 312	9 718	-3 206	-8 394	70 380	33 206
Skattekostnad på ordinært resultat									-22 242	-11 130
Åretsresultat									48 138	22 076
Avkastning investert kapital (ROACE)	12,8 %	1,3 %	21,9 %	18,5 %	16,6 %	19,0 %			17,4 %	11,6 %
Brutto fortjenestemargin (EBT%)	1,9 %	-0,6 %	2,7 %	3,3 %	6,3 %	7,6 %			2,6 %	1,6 %
Netto driftsmargin (EBIT%)	2,0 %	-0,7 %	2,7 %	3,6 %	6,9 %	11,1 %			2,7 %	2,6 %
Investert kapital	196 755	253 211	386 217	274 778	129 579	105 605			724 681	704 876
Gjennomsnittlig investert kapital	206 416	234 275	331 079	366 708	117 328	105 943			681 764	760 571
Ordreserver	1 241 241	1 381 000	2 032 820	1 252 000	453 000	45 000			3 727 061	2 678 000
Årets ordreinnngang	828 730	1 206 753	2 135 445	1 200 218	548 875	110 527			3 475 519	2 495 198
3. Kvartal										
Driftsinntekter	278 373	275 760	576 777	415 316	59 651	40 461		-5 000	914 801	726 537
Driftskostnader ekskl. avskrivninger	-257 733	-269 331	-556 184	-400 690	-48 451	-30 034	-1 059	4 297	-863 427	-695 758
Ordinære avskrivninger	-5 307	-9 016	-2 824	-2 700	-4 671	-4 295			-12 802	-16 011
Driftsresultat før goodwillavskrivning (EBI)	15 333	-2 587	17 769	11 926	6 529	6 132	-1 059	-703	38 572	14 768
Goodwillavskrivning			-1 506	-1 330	-1 048	-1 126			-2 554	-2 456
Driftsresultat (EBIT)	15 333	-2 587	16 263	10 596	5 481	5 006	-1 059	-703	36 018	12 312
Finansinntekter	1 330	2 544	612	2 462	95	217	332	1 139	2 369	6 362
Finanskostnader	-1 343	-1 319	-676	-3 846	-451	-499	-1 075	-924	-3 545	-6 588
Andre finanskostnader	6	180				-3 110		-685	6	-3 615
Netto finans	-7	1 405	-64	-1 384	-356	-3 392	-743	-470	-1 170	-3 841
Ordinært resultat før skatt (EBT)	15 326	-1 182	16 199	9 212	5 125	1 614	-1 802	-1 173	34 848	8 471
Brutto fortjenestemargin (EBT%)	5,5 %	-0,4 %	2,8 %	2,2 %	8,6 %	4,0 %			3,8 %	1,2 %
Netto driftsmargin (EBIT%)	5,5 %	-0,9 %	2,8 %	2,6 %	9,2 %	12,4 %			3,9 %	1,7 %
Ordreinnngang siste kvartal	506 614	635 760	991 597	452 316	51 651	44 461			1 549 862	1 127 537

Anlegg

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

Omsetningen årets første ni måneder ble NOK 897,5 mill (826,7). I tredje kvartal var omsetningen NOK 278,4 mill (275,8).

Resultat før skatt etter ni måneder ble NOK 17,2 mill (-5,3). Avkastning på investert kapital ble 12,8 % (1,3). Brutto fortjenestemargin ble 1,9 % (-0,6). I tredje kvartal ble resultat før skatt NOK 15,3 mill (-1,2).

Av omsetningen er NOK 47,8 mill (74,4) utført i Sverige. Resultat før skatt i den svenske virksomheten ble NOK 0,1 mill (-39,2).

Ved utgangen av tredje kvartal var ordreserveren i anlegg NOK 1 241 mill (1 381). Ordretilgangen i årets første ni måneder var NOK 829 mill (1 207). Ordretilgangen i siste kvartal var NOK 507 mill (636). Mer enn NOK 300 mill av årets ordreinnngang er knyttet til økt kontraktsomfang på flere av anleggsvirksomhetens løpende prosjekter.

I slutten av september inngikk AF Spesialprosjekt AS avtale med Vetco Aibel om å utføre samtlige anleggsarbeider som omfattes av kontrakten EPC2 Condensate Export Area på landterminalen Ormen Lange. Verdien på anleggsarbeidene er NOK 170 mill. EPC2 kontrakten omfatter blant annet bygging av kai for kondensateksport, installasjoner i kaverner og betongkonstruksjoner. Arbeidene påbegynnes i mars 2005 og pågår fram til sommeren 2006.

Etter utløpet av andre kvartal, i begynnelsen av oktober, inngikk AF Spesialprosjekt AS nok en avtale med Vetco Aibel om å utføre samtlige anleggsarbeider som omfattes av kontrakten `EPC3 MEG Regeneration System Area` på landterminalen Ormen Lange. Kontraktssummen er NOK 63 mill eks mva. EPC3 kontrakten omfatter blant annet betongarbeider og rørleggingsarbeider.

Utførelsen av EPC2 og EPC3 vil bli koordinert i en kontrakt med Vetco Aibel. Totalverdien av anleggsarbeidene utgjør NOK 233 mill. Arbeidene påbegynnes i februar 2005 og har varighet ca 1 år.

Bygg

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

Etter ni måneder ble omsetningen NOK 1 727 mill (1 136) en økning med 52 % sammenlignet med 2003. Alle byggeselskapene har økt omsetningen. I tredje kvartal ble omsetningen NOK 577 mill (415).

Resultat før skatt ble NOK 46,1 mill (37,2) etter avskrivning av goodwill med NOK 4,5 mill (4,0). Brutto fortjenestemargin ble 2,7 % (3,3). I tredje kvartal ble resultat før skatt NOK 16,2 mill (9,2). Avkastning på investert kapital ble 21,9 % (18,5).

Ordreservan er NOK 2 033 mill (1 252). Ordretilgangen i årets første ni måneder var NOK 2 135 mill (1 200). Ordretilgangen i siste kvartal var NOK 992 mill (452). I tillegg har byggvirksomheten tomter og utbyggingsrettigheter som ikke er besluttet igangsatt. Disse kan utnyttes til å bygge 1 650 (1 077) boenheter og 80 000 m² (75 000) næringsareal. Utviklingsprosjekter er ikke medtatt i ordreservan.

Av 220 (196) igangsatte boligenheter er 31 (47) usolgt. Av antallet usolgte boliger er 1 (31) ferdigstilt. Totalt har det blitt solgt 183 (95) boliger i 2004.

Byggevirksomheten har i tredje kvartal fått flere større kontrakter.

I juli fikk 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.

I juli inngikk AS Brødr. Holstad AS kontrakt med Vestby Kommune om bygging av Grevlingen Skole og Idrett. Kontrakten er en totalentreprise med en kontraktssum på kr 78 mill eks. mva.

Etter rapportperiodens utgang, i begynnelsen av oktober, inngikk A/S Brødr. Holstad kontrakt med Bjørnsonskvartalet AS på bygging av nytt kjøpesenter i Moss sentrum. Kontraktssum NOK 173 mill eks. mva. Arbeidet består i bygging av nytt kjøpesenter på 24 700 m², inkludert en parkeringskjeller på 6 000 m², samt 2 500 m² areal for tilknytning av Bjørnsonskvartalet til

eksisterende AMFI-kjøpesenteret. I tillegg skal det forberedes for bygging av boliger på taket av senteret. Senteret skal stå ferdig våren 2006.

I begynnelsen av november fikk AF Ragnar Evensen AS bestilling av Elvebredden Utvikling AS på bygging av 69 leiligheter langs Akerselven i Oslo til en verdi av NOK 84 mill ekskl. mva. Avtalen er tredje og avsluttende del av en total utbygging på 279 leiligheter. Arbeidene igangsettes i januar/februar 2005, og gjennomføres som en totalentreprise. Prosjektet vil sysselsette ca 60 egne håndverkere.

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 etter tredje kvartal en omsetning på NOK 162,9 mill (127,5) en økning med 28 % sammenlignet med 2003. I tredje kvartal ble omsetningen 59,7 mill (40,5).

Resultat før skatt ble etter tredje kvartal ble NOK 10,3 mill (9,7) etter avskrivning av goodwill med NOK 3,1 mill (3,1). Avkastning på investert kapital ble 16,6 % (19,0). I tredje kvartal ble resultat før skatt NOK 5,1 mill (1,6).

Ordreservene er ved utgangen av tredje kvartal NOK 453 mill (45).

AF Decom har i tredje kvartal inngått kontrakt med Hydro Aluminium Sunndal AS om riving og deponering av et gassrensaneanlegg på Sunndalsøra. Kontraktssum er NOK 7 mill.

Forberedelsene for å fjerne overbygningen på Ekofisktanken 2/4T pågår. Dette arbeidet engasjerer nå ca 30 ingeniører og vil pågå frem til mars i 2005, da produksjonen starter offshore. AF Decom er i gang med å etablere et nytt mottaksanlegg på Raunes i Vindafjord kommune, for utrangerte oljeinstallasjoner fra Nordsjøen. Overbygningen fra Ekofisktanken vil bli behandlet på dette anlegget. Mottaksanlegget vil bli bygget etter de siste krav som stilles fra oppdragsgivere og myndigheter. Anlegget vil være operativt fra februar 2005.

Finansielle forhold

Kontanstrømsoppstilling pr. 30.09	2004	2003
Kontantstrøm fra virksomheten	111,1	83,2
Reduksjon/(Økning) netto driftskapital	(133,3)	82,9
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	(22,2)	166,1
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(26,3)	(54,9)
Betalt utbytte	(13,4)	(26,8)
(Økning)/Reduksjon netto rentebærende gjeld	(61,8)	84,4
Netto rentebærende gjeld periodens begynnelse	23,7	122,1
Netto rentebærende gjeld periodens slutt	85,5	37,7

Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter ble NOK -22,2 mill (166,1) etter en økning i netto driftskapital med NOK 133,3 mill i 2004. Av økningen i driftskapitalen er NOK 120,7 økning i egenregiprojekter. Aktiviteten i egenregiprojekter har økt kraftig i 2004 og selskapet har kjøpt flere utbyggingstomter og utviklingseiendommer. Investeringer i anleggsmidler ble NOK 26,3 mill (54,9).

Netto rentebærende gjeld har økt med NOK 61,8 mill i 2004, og var ved utgangen av september NOK 85,5 mill (37,7).

Konsernets totale eiendeler pr. 30. september var 1 560,1 mill (1 403,7). Selskapets egenkapital var NOK 369,4 mill (343,0) etter at egenkapitalen er redusert med beholdning av egne aksjer. Markedsverdien av egne aksjer er ca NOK 16,0 mill. Egenkapitalandelen var 23,7 % (24,4). Likvide midler var NOK 187,4 mill (256,8). Inklusive trekkrettigheter har selskapet en likviditetsreserve på NOK 362,4 mill (431,8).

Effekt av nye regnskapsprinsipper fra 2005

De viktigste effektene av de nye regnskapsreglene IFRS/IAS som trer i kraft 1. januar 2005 med virkning fra 1.1.2004 for AF Gruppen, er estimatavvik pensjonsforpliktelser, behandling av goodwill og beregning av utsatt skattefordel. Overgangen til nye regler medfører at balansen per 1. januar 2004 må omregnes i henhold til nye regler.

Konsernets estimatavvik for pensjonsforpliktelser pr. 1.1.2004 var NOK 22,5 mill. Etter skatt vil egenkapitaleffekten bli NOK - 16,2 mill. Beløpet vil bli ført mot egenkapitalen.

Konsernets har til nå diskontert verdien av skattemessig fremførbare underskudd til nåverdi ved beregning av utsatt skattefordel. Etter IFRS skal utsatt skattefordel beregnes til nominell verdi. Effekten for AF Gruppen blir en økning av utsatt skattefordel med ca. NOK 20-30 mill. Etter skatt vil egenkapitaleffekten bli ca. NOK 20-30 mill.

Etter IFRS skal det ikke gjøres planmessige avskrivninger av goodwill. Hittil i år utgjør goodwillavskrivningene NOK 7,7 mill. Goodwillavskrivninger erstattes av en test av bokførte selskapsverdier mot beregnede markedsverdier. Dette innebærer at goodwill skal skrives ned i alle selskaper som over tid ikke forventes å gi en avkastning på investert kapital som tilfredsstillende selskapets avkastningskrav.

Den endelige effekten av overgangen til nye regnskapsregler etter IFRS vil bli beregnet i forbindelse med fremleggelsen av årsresultat 2004 og regnskapet for 1. kvartal 2005.

Helse, miljø og sikkerhet

<i>Virksomhetsområder</i>	<i>Anlegg</i>		<i>Bygg</i>		<i>Industri</i>		<i>Konsern</i>	
<i>Pr. 30.09</i>	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
H-verdi	5,9	5,9	7,7	8,6	0,0	0,0	6,8	6,8
Totalt fravær	3,2	3,4	5,3	7,3	2,2	4,6	4,1	5,0

H-verdien for konsernet er uforandret sammenlignet med 2003. Totalt fravær er redusert fra 5,0 % til 4,1 % av arbeidet tid. Målet for selskapet er en H-verdi på 0 og et totalt fravær som er mindre enn 3 % av arbeidet tid.

Oslo, 12.11.2004

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

AF Gruppen Hovedtall

Beløp i NOK 1000

Resultatregnskap	30.09.2004	30.09.2003	Endring 12 mnd	31.12.2003	31.12.2002
Driftsinntekter	2 749 458	2 068 198	681 260	2 932 149	3 130 545
Materialer	-551 535	-447 121	-104 414	-667 850	-594 030
Underentreprenører	-1 326 728	-862 003	-464 725	-1 225 431	-1 544 049
Lønnskostnad	-586 045	-491 682	-94 363	-681 199	-586 715
Andre driftskostnader	-165 769	-152 423	-13 346	-241 985	-259 198
Avskrivninger på varige driftsmidler	-36 660	-53 660	17 000	-68 817	-46 334
Driftsresultat før goodwill	82 721	61 309	21 412	46 867	100 219
Avskrivning goodwill	-7 663	-7 135	-528	-11 713	-11 683
Driftsresultat	75 058	54 174	20 884	35 154	88 536
Annen renteinntekt	6 499	19 353	-12 854	25 436	30 130
Kostnad på investering i tilknyttete selskaper		-1 193	1 193	-277	-783
Annen rentekostnad	-10 893	-25 704	14 811	-29 573	-35 941
Annen finanskostnad	-285	-13 425	13 140	-17 871	-7 167
Ordinært resultat før skattekostnad	70 379	33 205	37 174	12 869	74 775
Skattekostnad på ordinært resultat	-22 242	-11 130	-11 112	1 140	-17 335
Årsresultat	48 137	22 075	26 062	14 009	57 440
Balanse	30.09.2004	30.09.2003	Endring 12 mnd	31.12.2003	31.12.2002
Utsatt skattefordel	17 421	27 077	-9 656	37 208	27 555
Goodwill	56 006	61 160	-5 154	63 672	68 132
Tomter, bygninger og maskiner	221 145	228 637	-7 492	216 121	240 540
Rentebærende langsiktige fordringer	20 658	16 719	3 939	32 529	16 744
Andre anleggsmidler	22 939	42 443	-19 504	38 346	22 048
Bygg egenregi for salg	317 572	238 841	78 731	196 904	299 631
Beholdninger	12 158	9 903	2 255	17 654	16 627
Kundefordringer	669 283	482 185	187 098	690 044	512 324
Andre fordringer	25 822	28 884	-3 062	14 093	39 976
Markedsbaserte aksjer	9 775	11 075	-1 300	9 775	22 361
Bankinnskudd, kontanter og lignende	187 367	256 777	-69 410	219 186	236 314
Sum eiendeler	1 560 146	1 403 701	156 445	1 535 532	1 502 252
Innskutt egenkapital	3 442	3 442		3 442	23 870
Opptjent egenkapital	365 963	339 582	26 381	318 919	301 676
Sum egenkapital	369 405	343 024	26 381	322 361	325 546
Pensjonsforpliktelser	6 316	6 605	-289	6 316	6 605
Langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	204 427	212 264	-7 837	216 073	306 231
Kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	92 531	103 388	-10 857	62 799	88 827
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	887 467	738 420	149 047	927 983	775 043
Sum egenkapital og gjeld	1 560 146	1 403 701	156 445	1 535 532	1 502 252

NØKKELTALL

	30.09.2004	30.09.2003	Endring 12 mnd	31.12.2003	31.12.2002
Fortjeneste NOK pr. aksje ¹⁾	3,59	1,65	2,57	1,02	4,17
Fortjeneste utvannet NOK pr. aksje	3,59	1,65	2,57	1,02	4,17
Avkastning investert kapital ²⁾	17,4 %	11,6 %	5,8 %	7,2 %	17,9 %
Egenkapitalrentabilitet	18,6 %	8,8 %	9,8 %	4,6 %	19,6 %
Brutto fortjenestemargin	2,6 %	1,6 %	1,0 %	0,4 %	2,4 %
Investert kapital ³⁾	724 681	704 876	19 805	648 795	759 768
Gjennomsnittlig investert kapital ⁴⁾	681 764	760 571	-78 807	736 783	688 806
Netto rentebærende gjeld ⁵⁾	-85 474	-37 686	-47 788	-23 698	-119 639
Egenkapitalandel	23,7 %	24,4 %	-0,8 %	21,0 %	21,7 %
Driftskapitalbehov ⁶⁾	137 368	21 393	119 037	-9 288	93 515
Ordrereserve	3 727 061	2 678 000	1 049 061	3 001 000	2 251 000
Ordreinnngang	3 475 519	2 495 198	980 321	3 682 269	2 861 545

¹⁾ Beregnet basert på gjennomsnittlig antall utestående aksjer

²⁾ Avkastning investert kapital = resultat før skatt + rentekostnader + avskrivning goodwill / gjennomsnittlig investert kapital

³⁾ Investert kapital = egenkapital + rentebærende gjeld + akkumulert avskrivning goodwill

⁴⁾ Gjennomsnittlig investert kapital = Gjennomsnittlig investert kapital for de siste 12 måneder

⁵⁾ Netto rentebærende gjeld = likvide midler + finansielle omløpsmidler + rentebærende fordringer - rentebærende gjeld

⁶⁾ 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	01.01-30.09		
	2004	2003	2003
Egenkapital IB	322.361	325.546	325.546
Årets resultat	48.137	22.075	14.009
Utbytte			-13.372
Salg (kjøp) av egne aksjer	230	272	-469
Omregningsdifferanse mv	-1.323	-4.869	-3.395
Andre endringer			42
Egenkapital UB	369.405	343.024	322.361

4. Kontantstrømoppstilling

Beløp i NOK 1 000	01.01-30.09		
	2004	2003	2003
Kontantstrøm fra virksomheten	111 154	83 227	73 884
Endring netto driftskapital	-133 280	82 853	87 734
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-22 126	166 080	161 618
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-26 274	-54 890	-35 424
Økning (reduksjon) rentebærende gjeld	18 086	-79 406	-116 186
(Økning)/ reduksjon rentebærende fordringer	11 871	4 131	-398
(økning)/ reduksjon finansielle omløpsmidler		11 286	
Betalt utbytte	-13 376	-26 737	-26 737
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	16 581	-90 726	-143 321
Netto endring i likvider gjennom året	-31 819	20 464	-17 127
Likviditetsbeholdning ved periodens begynnelse	219 186	236 313	236 313
Likviditetsbeholdning ved periodens slutt	187 367	256 777	219 186