



# AF GRUPPEN

## 3. kvartal 2005



- Fortsatt fremgang for AF Gruppen
- Fortjeneste pr. aksje pr. 30.09 var NOK 4,96 (3,76)
- Resultat før skatt pr. 30.09 var NOK 91,9 mill (70,9)
- Kontantstrøm fra drift pr. 30.09 var NOK 148,7 mill (-22,1)
- Avkastning investert kapital pr. 30.09 var 19,2% (15,8)



**SAMMENDRAG**

AF Gruppens resultat før skatt pr. 30.09.2005 ble NOK 91,9 mill, en økning med 30% sammenliknet med fjoråret. AF Gruppens konsernsjef, Per Aftreth kommenterer resultatet slik:

*”AF Gruppen fortsetter fremgangen fra tidligere år og leverer det beste resultatet pr. 30.09 noensinne. Ordreserven er rekordhøy og bidrar til at selskapet kan være mer selektiv i forbindelse med kontrahering av nye kontrakter i tiden som kommer”.*

<b>NOK (1000)</b>	<b>PR. 30.09.2005</b>	<b>PR. 30.09.2004</b>	<b>3. kvartal 2005</b>	<b>3. kvartal 2004</b>
Omsetning	2 859 311	2 749 458	1 000 455	914 801
Driftsresultat (EBIT)	90 275	78 386	25 008	37 128
Resultat før skatt (EBT)	91 922	70 898	29 639	35 019
Fortjeneste pr. aksje	4,96	3,76	1,55	1,84
Brutto fortjenestemargin (EBT%)	3,2 %	2,6 %	3,0 %	3,8 %
Ordreserver	4 809 000	3 727 000	4 809 000	3 727 000
Ordreinngang	4 381 311	3 475 519	1 081 455	1 549 801
Egenkapital	385 645	373 880		
Investert kapital	697 531	679 602		
Avkastning investert kapital (ROACE)	19,2 %	15,8 %		

- Fortjeneste pr. aksje pr. 30.09.05 ble NOK 4,96 (3,76). I tredje kvartal var fortjenesten pr. aksje NOK 1,55 (1,84).
- Resultat før skatt pr. tredje kvartal var NOK 91,9 mill (70,9) med en brutto fortjenestemargin på 3,2% (2,6%). I tredje kvartal ble resultat før skatt NOK 29,6 mill. (35,0) med en brutto fortjenestemargin på 3,0% (3,8%).
- Avkastning på gjennomsnittlig investert kapital pr. 30.09.05 var 19,2% (15,8%). Gjennomsnittet blant børsnoterte skandinaviske entreprenører for perioden var ca 17,6% (12,1).
- Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter pr. tredje kvartal var NOK 148,7 mill. (-22,1). Netto kontantposisjon var NOK 66,8 mill (-106,4) mill pr. 30.09.
- Ordreserven har økt med 29% til NOK 4 809 mill (3 727) sammenliknet med 30.09.04. I løpet av årets første ni måneder var ordreinngangen NOK 4 381 mill (3 476). Ordreinngangen i tredje kvartal var NOK 1 081 mill. (1 550).
- Den positive HMS-utviklingen fortsetter med en ulykkesfrekvens (H-verdi) på 4,5 (6,8) og totalt fravær på 3,4% (4,1) pr. 30.09.05.

## FORRETNINGSOMRÅDENE

Forretningsområde	Anlegg		Bygg		Industri		Annet/elim.		Konsem	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
<b>Pr. 30.09</b>										
Driftsinntekter	896 899	897 489	1 766 826	1 726 625	262 824	162 875	-67 238	-37 531	2 859 311	2 749 458
Driftskostnader ekskl. avskrivninger	-825 405	-864 593	-1 744 699	-1 667 596	-221 867	-135 745	66 810	36 690	-2 725 161	-2 631 244
Ordinære avskrivninger	-21 559	-15 376	-6 700	-8 522	-15 616	-12 845			-43 875	-36 743
Nedskrivning goodwill						-3 085				-3 085
Driftsresultat (EBIT)	49 935	17 520	15 427	50 507	25 341	11 200	-428	-841	90 275	78 386
Renteinntekter	1 323	1 249	2 897	2 528	252	106	1 612	-193	6 084	3 690
Rentekostnader	-1 748	-2 623	-7 175	-3 855	-1 549	-1 117	-269	-3 298	-10 741	-10 893
Andre finanskostnader	2 321	-285					3 983		6 304	-285
Netto finans	1 896	-1 659	-4 278	-1 327	-1 297	-1 011	5 326	-3 491	1 647	-7 488
Ordinært resultat før skatt (EBT)	51 831	15 861	11 149	49 180	24 044	10 189	4 898	-4 332	91 922	70 898
Skattekostnad på ordinært resultat									-25 314	-19 083
Åretsresultat									66 608	51 815
Avkastning investert kapital (ROACE)	43,2 %	11,9 %	6,2 %	21,4 %	28,5 %	12,8 %			19,2 %	15,8 %
Brutto fortjenestemargin (EBT%)	5,8 %	1,8 %	0,6 %	2,8 %	9,1 %	6,3 %			3,2 %	2,6 %
Netto driftsmargin (EBIT%)	5,6 %	2,0 %	0,9 %	2,9 %	9,6 %	6,9 %			3,2 %	2,9 %
Investert kapital	170 522	196 755	319 614	386 217	114 131	129 579			697 531	679 602
Gjennomsnittlig investert kapital	165 210	206 416	391 982	331 079	119 787	117 328			711 894	691 761
Orderreserve	2 187 600	1 241 200	2 091 400	2 032 800	530 000	453 000			4 809 000	3 727 000
Årets ordreinngang	1 972 499	828 689	2 123 226	2 135 425	352 824	548 875			4 381 311	3 475 519
<b>3. Kvartal</b>										
Driftsinntekter	330 109	278 373	605 842	576 777	110 703	59 651	-46 199		1 000 455	914 801
Driftskostnader ekskl. avskrivninger	-314 213	-257 733	-598 317	-556 319	-92 806	-48 451	46 343	-1 339	-958 993	-863 842
Ordinære avskrivninger	-7 455	-5 307	-2 940	-2 824	-6 059	-4 671			-16 454	-12 802
Goodwillavskrivning						-1 029				-1 029
Driftsresultat (EBIT)	8 441	15 333	4 585	17 634	11 838	5 500	144	-1 339	25 008	37 128
Finansinntekter	422	1 068	663	612	76	45	930	-292	2 091	1 433
Finanskostnader	-498	-1 344	-3 072	-676	-662	-451	-106	-1 074	-4 338	-3 545
Andre finanskostnader	2 848	3					4 030		6 878	3
Netto finans	2 772	-273	-2 409	-64	-586	-406	4 854	-1 366	4 631	-2 109
Ordinært resultat før skatt (EBT)	11 213	15 060	2 176	17 570	11 252	5 094	4 998	-2 705	29 639	35 019
Brutto fortjenestemargin (EBT%)	3,4 %	5,4 %	0,4 %	3,0 %	10,2 %	8,5 %			3,0 %	3,8 %
Netto driftsmargin (EBIT%)	2,6 %	5,5 %	0,8 %	3,1 %	10,7 %	9,2 %			2,5 %	4,1 %
Ordreinngang siste kvartal	89 709	506 573	865 242	991 577	172 703	51 651			1 081 455	1 549 801

**Anlegg**

Forretningsområdet anlegg omfatter AF Spesialprosjekt AS og Scandinavian Rock Group AS.

Anlegg hadde pr. 30.09.05 en omsetning på NOK 896,9 mill (897,5). I tredje kvartal var omsetningen NOK 330,1 mill. (278,4).

Resultat før skatt pr. 30.09.05 var NOK 51,8 mill (15,9). I tredje kvartal ble resultatet før skatt NOK 11,2 mill (15,1).

Anleggsvirksomheten hadde en avkastning på investert kapital pr. 30.09.05 på 43,2% (11,9%). Brutto fortjenestemargin ble 5,8% (1,8%).

HMS-arbeidet har vist gode resultater og anleggsvirksomheten kan for første gang i historien se tilbake på tre påfølgende kvartaler uten fraværsskader.

Anleggsvirksomheten har kontrahert flere kontrakter av betydelig størrelse i løpet av året. Blant disse kontraktene representerer Saudautbyggingen og E18 Bjørvikprosjektet en samlet kontraktssum på ca NOK 1,6 mrd. Arbeidene på disse prosjektene ble igangsatt i løpet av tredje kvartal og oppstartsfasen har så langt gått i henhold til planer for begge prosjektene. I tillegg til dette er AF Gruppen representert med betydelig aktivitet i forbindelse med oljeselskapenes utbygginger på bl.a. Snøhvit og Ormen Lange. Dette er prosjekter som vil fortsette i 2006.

Anleggsvirksomheten har en rekordhøy ordresreserve som ved utgangen av tredje kvartal var NOK 2 188 mill (1 241). Ordreinngangen i årets tre første kvartaler var NOK 1 972 mill (829).

### **Bygg**

Forretningsområde bygg omfatter AF Ragnar Evensen AS, AF Brødr. Holstad AS og JK Bygg i Göteborg AB. I tillegg har AF Gruppen gjennom datterselskapet AF Brødr. Holstad AS, i løpet av tredje kvartal 2005 kjøpt Brødr. Glomsrød AS med regnskapsmessig virkning pr. 01.09.05. Brødr. Glomsrød driver byggevirksomhet i Østfold.

Omsetningen pr. 30.09.05 var NOK 1 766,8 mill (1 726,6). I tredje kvartal 2005 var omsetningen NOK 605,8 mill. (576,8).

Resultat før skatt pr. 30.09.05 var NOK 11,1 mill (49,2) og utgjør en brutto fortjenestemargin på 0,6% (2,8%). Avkastning på investert kapital ble 6,2% (21,4%). I tredje kvartal ble resultat før skatt NOK 2,2 mill (17,6).

Resultatene innenfor bygg er fortsatt ikke tilfredsstillende og representerer en kraftig reduksjon sammenliknet med tidligere år. Dette gjelder spesielt virksomheten i Oslo-regionen hvor selskapet har prosjekter som belaster regnskapene med negative tall. Det arbeides kontinuerlig med å redusere omfanget av slike prosjekter og flere tiltak er iverksatt for å forbedre kvaliteten blant annet innenfor tilbudsfasen og prosjektledelse. Vår svenske virksomhet viser imidlertid fortsatt sterk vekst kombinert med gode marginer. Det foreligger planer for en ytterligere ekspansjon av dagens virksomhet inn i nye geografiske markeder i Sverige.

Etterspørselen etter nye boliger er fortsatt på et høyt nivå. Av 391 (220) igangsatte boligenheter er 54 usolgte (31). Av antallet usolgte boliger er ingen ferdigstilt (1). Bygg har pr. 30.09.05 solgt 76 boligenheter (AF Gruppens andel).

Byggevirksomheten har i tredje kvartal inngått flere nye kontrakter. I Oslo-området er det blant annet inngått kontrakt med Gjensidige Forsikring vedrørende utbygging til en total kontraktsverdi på ca NOK 230 mill. I tillegg har selskapet signert avtaler i forbindelse med utbygging av leiligheter for Årvollskogen KS samt delentrepriser i forbindelse med nytt operabygg for Statsbygg. Disse avtalene har en total kontraktsverdi på henholdsvis NOK 80 mill og NOK 100 mill. Vår svenske virksomhet har hatt bra tilgang på nye prosjekter i Göteborg-området. Blant annet skal selskapet bygge nytt nordisk hovedkontor for det amerikanske kosmetikkonsernet Mary Kay til en total kontraktsverdi på SEK 60 mill. Total ordresreserve innenfor bygg er pr. 30.09.05 på NOK 2 091 mill (2 033). Årets ordreinngang er på NOK 2 123 mill (2 135).

I tillegg har AF Gruppen en rekke tomter og utbyggingsrettigheter som ikke er besluttet igangsatt. Disse kan utnyttes til å bygge ca 860 boenheter (1 650) og 88 200 m<sup>2</sup> (80 000) næringsareal. Utviklingsprosjekter er ikke medtatt i ordreserven.

Oppkjøpet av Brødr. Glomsrød Entreprenør AS i Østfold er et ledd i AF Gruppens strategi om å vokse gjennom oppkjøp av mindre entreprenørselskaper med sterk lokal forankring og god inntjening. Glomsrød hadde en omsetning på NOK 173 mill og et resultat før skatt på NOK 10,9 mill i 2004. AF Gruppen ser gode muligheter til fortsatt god vekst og lønnsomhet i Østfold-regionen og det vil bli gjort tiltak for å ta ut synergier bl.a. gjennom samkjøring av enkelte stabsfunksjoner samt forbedring av innkjøpsvilkår.

**Industri**

Industrivirksomheten omfatter forretningsområdene riving, gjenvinning, fundamentering og miljørådgivning. Virksomheten blir utøvd gjennom hel- og deleide selskaper i AF Gruppen Industri AS.

Riving	AF Decom AS
Gjenvinning	BA Gjenvinning AS
Gjenvinning	Svensk Kross og Återvinning AB
Fundamentering	Pålplintar i Sverige AB

Forretningsområdet industri hadde en omsetning pr. 30.09.05 på NOK 262,8 mill (162,9). I tredje kvartal ble omsetningen 110,7 mill (59,7).

Resultat før skatt pr. 30.09.05 var NOK 24,0 mill (10,2) som tilsvarer en brutto fortjenestemargin på 9,1% (6,3%). Avkastning på investert kapital ble 28,5 % (12,8%). I andre kvartal ble resultat før skatt NOK 11,3 mill (5,1).

AF Decom startet rivingen av overbyggingen på Ekofisktanken i juli 2005 og arbeidene vil pågå frem til 2008. Så langt har prosjektet gått etter planen og de første containerne med riveavfall er allerede levert til AF Gruppens heleide mottaksanlegg for offshore riveavfall på Vats. Mottaks- og behandlingsanlegget ble offisielt åpnet 18. august 2005 og skal ta i mot materialfraksjoner og modulkonstruksjoner fra utrangerte offshorekonstruksjoner for demontering, opphugging og sortering. Beliggenheten gir gode utviklingsmuligheter og AF Gruppen er godt posisjonert til å motta riveavfall fra offshorekonstruksjoner i Nordsjøen i fremtiden. I tillegg til gjenvinning av riveavfall i forbindelse med egne arbeider på Ekofisk, har selskapet allerede signert kontrakt på ca NOK 40 mill med Heerema Marine Contractors for landdisponeringsarbeidet i forbindelse med annen riveaktivitet i Ekofisk-området.

Den landbaserte rivevirksomheten opplever sterk etterspørselsvekst og leverer gode marginer. Virksomheten er landsdekkende og representerer en viktig del av AF Gruppens samlede virksomhet. Samlet har industrivirksomheten en total ordresreserve pr. 30.09.05 på NOK 530 mill (453). Total ordreinngang i tredje kvartal var på NOK 172,7 mill (51,7).

**FINANSIELLE FORHOLD**

<b><i>Kontanstrømsoppstilling pr. 30.09</i></b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Kontantstrøm fra virksomheten	130,8	111,1
Reduksjon/(Økning) netto driftskapital	17,9	(133,2)
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	148,7	(22,1)
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(146,8)	(26,2)
Betalt utbytte	(67,0)	(13,4)
(Økning)/Reduksjon netto rentebærende gjeld	(65,1)	(61,7)
Netto rentebærende gjeld / (midler) periodens begynnelse	(131,9)	44,7
Netto rentebærende gjeld / (midler) periodens slutt	(66,8)	106,4

Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter pr. 30.09.05 var NOK 148,7 mill (-22,1) etter en reduksjon i netto driftskapital på NOK 17,9 mill i løpet av årets tre første kvartaler. Investeringer i anleggsmidler var NOK 146,8 mill (26,2) i perioden.

Netto finansielle midler har blitt redusert med NOK 65,1 mill i løpet av 2005, og var ved utgangen av september NOK 66,8 mill (-106,4). Reduksjonen skyldes hovedsakelig utbetaling av utbytte på NOK 5 pr. aksje for regnskapsåret 2004 samt investeringer forbundet med oppstart av nye prosjekter.

Konsernets totale eiendeler pr. 30.09.05 var 1 723,6 mill (1 568,3). Selskapets egenkapital var NOK 385,6 mill (373,8) etter at egenkapitalen er redusert med beholdning av egne aksjer. Markedsverdien av egne aksjer var ca NOK 29 mill ved utgangen av tredje kvartal. Egenkapitalandelen var 22,4% (23,8%).

## HELSE, MILJØ OG SIKKERHET

Virksomhetsområder	Anlegg		Bygg		Industri		Konsern	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Pr. 30.09								
H-verdi	0,0	5,9	7,3	7,7	0,0	0,0	4,5	6,8
Totalt fravær	2,3	3,2	4,9	5,3	0,9	2,2	3,4	4,1

AF Gruppen fokuserer sterkt på helse, miljø og sikkerhet. Basert på selskapets verdisyn og oppfatning av organisatorisk ansvar, er det et krav at alt arbeid skal utføres slik at sikkerhet og helse til de som er involvert blir ivaretatt på en betryggende måte. I tillegg skal det ytre miljø sikres. Ledelse og HMS-statistikk omfatter derfor egne ansatte og de av underentreprenørens og leverandørens ansatte som er involvert i leveransene fra lasting på fabrikk til de er bygd inn i AF Gruppens bygg eller anlegg.

H-verdien for konsernet er pr. 30.09.05 redusert fra 6,8 til 4,5 sammenliknet med tilsvarende periode i 2004. Totalt fravær er redusert fra 4,1% til 3,4% av arbeidet tid. I løpet av de siste fem årene har konsernets H-verdi blitt redusert fra 12,5 til 4,5, mens totalt fravær er redusert fra 5,9% til 3,4%. Den betydelige forbedringen viser at ressursene som er satt inn for å forbedre HMS-rutinene har gitt gode resultater.

## MARKEDSUTVIKLING

Aktivitetsnivået innenfor det norske bygg- og anleggsmarkedet er fortsatt rekordhøyt. Boligmarkedet er konjunkturavhengig og har utviklet seg svært positivt i høykonjunkturen vi har hatt i Norge de siste årene. Markedet i 2005 har vært preget av høye priser og stabil igangsetting av nye prosjekter. Veksten ser ut til å avta noe mot 2006, men vil delvis kompenseres av en bedring i markedet for nye yrkesbygg. Her forventes jevn tilvekst av nye byggeprosjekter i perioden frem til 2007.

Anleggsmarkedet er mindre konjunkturavhengig i forhold til bygg. Offentlige tilskudd og store enkeltprosjekter bestemmer en stor grad av utviklingen i aktivitetsnivået. Markedet har opplevd solid vekst siden 2001 og fremtidsutsiktene er svært gode. Planlagt utbygging av flere store infrastrukturprosjekter, spesielt innenfor riksveiutbygging, bidrar til at aktivitetsnivået vil holde seg på et meget høyt nivå de neste årene.

AF Gruppen er relativt lite eksponert i markedet for eiendomsutvikling og kun en begrenset del av selskapets resultat kommer fra denne type investeringer. Derimot er selskapet svært godt posisjonert for større anleggsprosjekter spesielt innenfor veiutbygging og utbygging av landanlegg for oljeselskapene. Dette er segmenter med positive fremtidsutsikter hvor AF Gruppen ønsker å befeste sin ledende posisjon.

## AKSJEN

AF Gruppens aksjer er notert på Oslo Børs OB-match liste og handles under symbolet AFG i poster på 100 aksjer. AF Gruppen innehar informasjonsmerket på Oslo Børs og har opprettet en garantiavtale som sikrer likviditet i aksjen. Aksjekursen den 11. november 2005 var NOK 92, hvilket er en økning siden årsskiftet med ca 73%. Totalindeksen har i løpet av samme periode økt med ca 28%.

Oslo, 2005-11-11

Styret i AF Gruppen ASA

---

### For nærmere opplysninger, vennligst kontakt:

<i>Konsernsjef Per Aftreth</i>	<a href="mailto:per.aftreth@afgruppen.no">per.aftreth@afgruppen.no</a>	22 89 11 57
<i>Finansdirektør Kristian Johansen</i>	<a href="mailto:kristian.johansen@afgruppen.no">kristian.johansen@afgruppen.no</a>	22 89 11 54

Internett: [www.afgruppen.no](http://www.afgruppen.no)

**HOVEDTALL****Konsernet**

Resultatregnskap	Alle tall etter IFRS			
	jan-sep 2005	jan-sep 2004	Endring 12 mnd	jan-des 2004
Driftsinntekter	2 859 311	2 749 458	109 853	3 744 334
Materialer	-527 822	-551 535	23 713	-607 549
Underentreprenører	-1 355 612	-1 326 728	-28 884	-1 895 492
Lønnskostnad	-640 212	-587 295	-52 917	-796 876
Andre driftskostnader	-201 515	-165 769	-35 746	-274 421
Avskrivninger på varige driftsmidler	-43 875	-36 660	-7 215	-58 710
Nedskrivning goodwill		-3 085	3 085	-4 113
Driftsresultat	90 275	78 386	11 889	107 173
Annen renteinntekt	6 084	3 690	2 394	11 695
Kostnad på investering i tilknyttede selskaper				-44
Annen rentekostnad	-10 741	-10 893	152	-18 481
Annen finanskostnad	6 304	-285	6 589	-607
Ordinært resultat før skattekostnad	91 922	70 898	21 024	99 736
Skattekostnad på ordinært resultat	-25 314	-19 083	-6 231	-29 287
Årsresultat	66 608	51 815	14 793	70 449
<b>Balanse</b>	<b>2005-09-30</b>	<b>2004-09-30</b>	<b>Endring 12 mnd</b>	<b>2004-12-31</b>
Utsatt skattefordel	12 423	39 516	-27 093	40 272
Goodwill	104 436	60 584	43 852	79 558
Tomter, bygninger og maskiner	257 571	221 145	36 426	180 984
Rentebærende langsiktige fordringer	6 245	2 158	4 087	14 139
Andre anleggsmidler	19 969	22 939	-2 970	18 557
Bygg egenregi for salg	293 320	317 572	-24 252	319 412
Beholdninger	12 158	9 903	2 255	12 158
Kundefordringer	619 143	668 476	-49 333	584 678
Andre fordringer	25 822	28 884	-3 062	25 822
Markedsbaserte aksjer	10 975	9 775	1 200	13 230
Bankinnskudd, kontanter og lignende	361 503	187 367	174 136	451 225
Sum eiendeler	1 723 565	1 568 319	155 246	1 740 035
Innskudd egenkapital	3 442	3 442		3 442
Opptjent egenkapital	382 203	370 438	11 765	390 123
Sum egenkapital	385 645	373 880	11 765	393 565
Pensjonsforpliktelser	6 316	6 605	-289	6 316
Langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	243 018	206 586	36 432	207 672
Kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	62 552	92 531	-29 979	132 713
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	1 026 034	888 717	137 317	999 769
Avsatt til utbytte				
Sum egenkapital og gjeld	1 723 565	1 568 319	155 246	1 740 035

**NØKKELTALL**

Alle tall etter IFRS

	2005-09-30	2004-09-30	Endring 12 mnd	2004-12-31
Fortjeneste NOK pr. aksje	4,96	3,76	1,20	5,25
Fortjeneste NOK pr. aksje, fullt utvannet	4,96	3,76	1,20	5,25
Avkastning på investert på kapital <sup>1)</sup>	19,2 %	15,8 %	3,5 %	17,3 %
Egenkapitalrentabilitet	22,8 %	19,4 %	3,3 %	19,5 %
Netto driftsmargin (EBIT%)	3,2 %	2,9 %	0,3 %	2,9 %
Brutto fortjenestemargin (EBT%)	3,2 %	2,6 %	0,6 %	2,7 %
Investert kapital, utgående balanse <sup>2)</sup>	697 531	679 602	17 929	740 266
Investert kapital, gjennomsnitt <sup>3)</sup>	711 894	691 761	20 133	682 218
Netto rentebærende gjeld <sup>4)</sup>	66 837	-106 422	173 259	131 893
Egenkapitalandel	22,4 %	23,8 %	-1,5 %	22,6 %
Driftskapitalbehov <sup>5)</sup>	-75 591	136 118	-208 647	-57 699
Ordrereserve	4 809 000	3 727 061	1 081 939	3 287 000
Ordreinngang	4 383 311	3 475 519	907 792	4 030 334

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

<sup>2)</sup> Investert kapital = egenkapital + rentebærende gjeld + akkumulert avskrivning goodwill ved periodens slutt

<sup>3)</sup> Gjennomsnittlig investert kapital = Gjennomsnittlig investert kapital for de siste 12 måneder

<sup>4)</sup> Netto rentebærende gjeld = likvide midler + finansielle omløpsmidler + rentebærende fordringer - rentebærende gjeld

<sup>5)</sup> Driftskapitalbehov = Netto driftskapital eksklusive finansielle poster

## NOTEOPPLYSNINGER

### 1. Generelt

Fra 2005 tiltemper AF Gruppen International Financial Reporting Standards (IFRS) i sin finansielle rapportering. Delårsrapporten har blitt opprettet i henhold til IAS 34 Delårsrapportering og i henhold til de IFRS-prinsipper som ventes å bli brukt den 31. desember 2005. Effekten av endrede regnskapsprinsipper som følge av overgangen til IFRS sammenlignet med tidligere norske regnskapsprinsipper er redegjort for i Årsrapport 2004.

### 2. Regnskapsprinsipper

Kvartalsrapporten er utarbeidet etter de regnskapsprinsipper som ventes å bli brukt i årsregnskapet for 2005.

### 3. Avstemning egenkapital

Alle tall etter IFRS	jan-sep		
	2005	2004	2004
Beløp i NOK 1000			
Egenkapital IB	393 565	336 534	336 534
Årets resultat	66 607	51 815	70 449
Utbytte	-66 973	-13 376	-13 376
Salg (kjøp) av egne aksjer	725	230	532
Omregningsdifferanse mv	-8 279	-1 323	-574
Andre endringer			
Egenkapital UB	385 645	373 880	393 565

### 4. Kontantstrømoppstilling

Alle tall etter IFRS	jan - sep		
	2005	2004	2004
Beløp i NOK 1 000 - IFRS			
Kontantstrøm fra virksomheten	130 762	111 154	138 535
Endring netto driftskapital	17 892	-133 280	75 163
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	148 654	-22 126	213 698
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-146 752	-26 274	-23 783
Økning (reduksjon) rentebærende gjeld	-34 815	18 086	59 065
(Økning)/ reduksjon rentebærende fordringer	7 894	11 871	-110
(Økning)/ reduksjon finansielle omløpsmidler	2 255		-3 455
Betalt utbytte	-66 958	-13 376	-13 376
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-91 624	16 581	42 124
Netto endring i likvider gjennom året	-89 722	-31 819	232 039
Likviditetsbeholdning ved periodens begynnelse	451 225	219 186	219 186
Likviditetsbeholdning ved periodens slutt	361 503	187 367	451 225

## 5. IFRS effekt på AF Gruppens resultatregnskap og balanse

Konsernet	NGAAP	IFRS 3	IAS 36		IAS 19	IFRS
	jan-sep 2004	Tilbakeføring goodwill	Test av goodwill	IAS 12 Skatter	Pensjons- forpliktelser	jan-sep 2004
<b>Resultatregnskap</b>						
Driftsinntekter	2 749 458					2 749 458
Materialer	-551 535					-551 535
Underentreprenører	-1 326 728					-1 326 728
Lønnskostnad	-586 045				-1 250	-587 295
Andre driftskostnader	-165 769					-165 769
Avskrivninger på varige driftsmidler	-36 660					-36 660
Nedskrivning goodwill	-7 663	7 663	-3 085			-3 085
Driftsresultat	75 058	7 663	-3 085		-1 250	78 386
Annen renteinntekt	6 499			-2 809		3 690
Kostnad på investering i tilknyttede selskaper						
Annen rentekostnad	-10 893					-10 893
Annen finanskostnad	-285					-285
Ordinært resultat før skattekostnad	70 379	7 663	-3 085	-2 809	-1 250	70 898
Skattekostnad på ordinært resultat	-22 242			2 809	350	-19 083
Årsresultat	48 137	7 663	-3 085		-900	51 815
<b>Balanse</b>	<b>2004-09-30</b>					<b>2004-09-30</b>
Utsatt skattefordel	17 421			15 880	6 215	39 516
Goodwill	56 006	7 663	-3 085			60 584
Tomter, bygninger og maskiner	221 145					221 145
Rentebærende langsiktige fordringer	20 658				-18 500	2 158
Andre anleggsmidler	22 939					22 939
Bygg egenregi for salg	317 572					317 572
Beholdninger	12 158					12 158
Kundefordringer	669 283					669 283
Andre fordringer	25 822					25 822
Markedsbaserte aksjer	9 775					9 775
Bankinnskudd, kontanter og lignende	187 367					187 367
Sum eiendeler	1 560 146	7 663	-3 085	15 880	-12 285	1 568 319
Innskudd egenkapital	3 442					3 442
Opptjent egenkapital	365 963	7 663	-3 085	15 880	-15 983	370 438
Sum egenkapital	369 405					373 880
Pensjonsforpliktelser	6 316				2 448	8 764
Langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	204 427					204 427
Kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	92 531					92 531
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	887 467				1 250	888 717
Sum egenkapital og gjeld	1 560 146	7 663	-3 085		-13 535	1 568 319