



AF Gruppen

Foreløpig årsresultat 2004

AF Gruppens resultat for 2004 før skatt ble NOK 95,7 mill (12,9). Omsetningen ble NOK 3 744,3 mill (2 932,2). Per Aftreth, AF Gruppens konsernsjef kommenterer kvartalsrapporten:

”Årsresultatet for 2004 bekrefter at forbedringsprosessene i AF Gruppen fungerer, samtidig som vi fortsatt klarer en omsetningsvekst på over 20 % pr år. Den rekordhøye ordreinngangen, ordreserven og ytterligere satsing på forbedring gir et godt grunnlag for å prestere et resultat på et høyere nivå i 2005.”

Virksomhets sammendrag

	2004	2003	2002	4 kv. 2004	4 kv. 2003
Omsetning	3 744 334	2 932 149	3 130 545	994 876	863 973
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	168 657	115 684	146 272	49 178	-143
Driftsresultat (EBIT)	99 630	35 154	88 747	24 573	-18 920
Resultat før skatt (EBT)	95 710	12 869	74 775	25 330	-20 337
Netto driftsmargin (EBIT %)	2,7 %	1,2 %	2,8 %	2,5 %	-2,2 %
Brutto fortjenestemargin (EBT %)	2,6 %	0,4 %	2,4 %	2,5 %	-2,4 %
Avkastning investert kapital (ROACE)	17,7 %	7,2 %	17,8 %		
Egenkapital	329 455	322 361	325 546		
Investert kapital	702 076	648 795	759 833		
Ordreserver	3 286 750	3 001 000	2 251 000		
Ordreinntang	4 030 084	3 682 269	5 381 545	1 661 720	1 187 073

- Fortjeneste pr. aksje ble NOK 5,02 (1,02). I fjerde kvartal ble fortjeneste pr. aksje NOK 1,43 (-0,63). Styret vil overfor generalforsamlingen foreslå et utbytte på NOK 5,00 pr. aksje (1,00) hvorav NOK 2,50 pr. aksje er ekstraordinært utbytte.
- Resultat før skatt ble NOK 95,7 mill (12,9). Resultat før skatt for fjerde kvartal ble NOK 25,3 mill (-20,3). Brutto fortjenestemargin ble 2,6 % (0,4). Egenkapitalrentabiliteten ble 20,8 % (4,6)
- Avkastning på gjennomsnittlig investert kapital ble 17,7 % (7,2). Gjennomsnittet blant børsnoterte skandinaviske entreprenører for 2004 var ca 12,8 % (9,3).
- Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter ble NOK 187,1 mill (161,6). Netto finansielle midler øket med NOK 167,6 mill til NOK 143,9 mill (- 23,7) i 2004.
- Driftsinntektene ble NOK 3 744,3 mill (2 932,1), en økning med 28 % sammenlignet med 2003. Omsetningen i fjerde kvartal ble NOK 994,9 mill (864,0).

- Ordreservene er NOK 3 287 mill (3 001). Ordreinngang i året var NOK 4 030 mill (3 682). I fjerde kvartal var ordreinngangen NOK 1 662 mill (1 187).
- Forretningsområde bygg oppnådde i 2004 et resultat før skatt på NOK 65,1 mill (73,2). Driftsinntektene økte med 48 % til NOK 2 391,2 mill (1 612,9). Avkastning på investert kapital ble 21,3 % (27,1).
- Forretningsområde anlegg oppnådde et resultat før skatt på NOK 31,1 mill (-50,9). Avkastning på investert kapital ble 18,8 % (-17,9)
- Forretningsområde industri oppnådde i 2004 et resultat før skatt på NOK 19,2 mill (9,5). Avkastningen på investert kapital ble NOK 19,9 % (15,2).
- Ulykkesfrekvensen (H-verdien) ble 6,0 (6,5) og totalt fravær 3,9 % (4,8) av arbeidet tid.

Forretningsområdene

Anlegg

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

Anlegg omsatte i 2004 for NOK 1 220,7 mill (1 177,4). I fjerde kvartal ble omsetningen NOK 323,3 mill (350,7).

Resultat før skatt ble NOK 31,1 mill (-50,9). I fjerde kvartal ble resultatet før skatt NOK 13,9 mill (-45,6). Anlegg fikk en avkastning på investert kapital på 18,8 % (-17,9) i 2004. Brutto fortjenestemargin ble 2,5 % (-4,3).

Anleggsvirksomheten i Norge oppnådde et positivt resultat på NOK 69,6 mill (59,4). Av omsetningen er NOK 66,5 mill (116,8) utført i Sverige. Anleggsvirksomheten i Sverige som er under avvikling har i 2004 belastet resultatet med NOK 38,5 mill (110,3). Det er gjort avsetninger i den svenske virksomheten for å møte ytterligere tap på pågående prosjekter.

En vesentlig del av anleggsvirksomhetens omsetning i 2004, NOK 565 mill, kommer fra utførelsen av civilkontraktene for Statoil på Melkøya. Omfanget av kontraktene har økt. Arbeidene ventes å pågå til sommeren 2006.

I fjerde kvartal ble SU4-prosjektet for Norske Hydro på Sunndalsøra og jernbanetunnelen Jong-Solstad for Jernbaneverket overlevert.

I fjerde kvartal inngikk AF Spesialprosjekt AS intensjonsavtale med Vetco Aibel om utførelse av anleggsarbeidene som omfattes av kontrakten `EPC3 MEG Regeneration System Area` på landterminalen Ormen Lange. Kontrakten omfatter anleggsarbeider for bygging av et prosessanlegg for regenerering av glykol for gassutvinningen på Ormen Lange. Kontraktssummen er ca NOK 63 mill eks mva. Tidligere har AF Spesialprosjekt inngått intensjonsavtale med Vetco Aibel om utførelse av anleggsarbeidene på kontrakten `EPC2 Condensate Export Area` på Ormen Lange. Anleggsarbeidene påbegynnes i februar 2005 og har en varighet ca 1 år. Totalverdien av anleggsarbeidene på EPC2 og EPC3 utgjør NOK 233 mill.

I fjerde kvartal har anleggsvirksomheten i tillegg kontrahert fire mindre kontrakter som i alt beløper seg til ca NOK 54 mill. Tre av kontraktene er knyttet til reparasjoner av kai og utvidelse av en dokk, og den siste kontrakten gjelder utsprengning av en fjellhall.

Ordreservens ved utgangen av 2004 var NOK 1 112 mill (1 310). Ordreinngangen i 2004 ble NOK 1 023 mill (1 487).

Bygg

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

Omsetningen for 2004 ble NOK 2 391,2 mill (1 612,9), en økning med 48 % sammenlignet med 2003. I fjerde kvartal ble omsetningen NOK 664,6 mill (476,6).

Resultat før skatt for 2004 ble NOK 65,1 mill (73,2), etter avskrivning av goodwill med NOK 6,0 mill (6,6). Avkastning på investert kapital ble 21,3 % (27,1). Brutto fortjenestemargin ble 2,7 % (4,5). Resultat før skatt for fjerde kvartal ble NOK 19,0 mill (36,0).

Omsetningen i den svenske byggevirksomheten ble NOK 414,4 mill (283,4). Resultatet før skatt ble NOK 18,6 mill (12,0) etter goodwillavskrivning med NOK 3,5 mill (4,0).

Etterspørselen etter nye boliger i Oslo har vært høy gjennom hele 2004. Av 280 (249) igangsatte boligenheter er 36 usolgt (25). Av antallet usolgte boliger er 2 ferdigstilt (23). Bygg (AF Gruppens andel) har i 2004 solgt 204 boligenheter.

Byggevirksomheten har i fjerde kvartal inngått en rekke nye kontrakter.

I oktober inngikk AF Brødr. Holstad AS 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 kvm. I tillegg skal det forberedes for bygging av boliger på taket av senteret. Senteret skal stå ferdig våren 2006.

I november fikk AF Ragnar Evensen AS bestilling av Elvebredden Utvikling AS på bygging av 69 leiligheter i Lillogaten 5 i Oslo til en verdi av NOK 84 mill eks. 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.

I slutten av november inngikk AF Ragnar Evensen AS og Pecunia AS en rammeavtale for totalentrepriser vedrørende bygging av ca 750 leiligheter i prosjektet "De Nye Grønlandskvartalene i Oslo". Samlet produksjonsverdi for hele utbyggingen vil være ca NOK 600 mill eks. mva og arbeidene vil beskjeftige ca. 100 personer over 4-5 år. Totalentreprisekontrakten for første byggetrinn er inngått i januar 2005. Første byggetrinn, som er utsolgt, vil omfatte 140 leiligheter foruten garasjeanlegg. Byggestart er januar 2005.

Ordreservens for bygg er NOK 1 735 mill (1 624). Ordreinngangen i 2004 ble NOK 2 502 mill. I fjerde kvartal var ordreinngangen NOK 1 147 mill (849).

I tillegg har selskapet tomter og utbyggingsrettigheter under utvikling, som til sammen utgjør 1 601 (1 678) boenheter og 72 700 m² (85 000 m²) næringsareal. Utviklingsprosjektene er ikke medtatt i ordreserven.

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
Miljørådgivning	MiljøBistand AS

Omsetningen for 2004 ble NOK 227,7 mill (165,9). I fjerde kvartal ble omsetningen 66,8 mill (38,4). Ordreserven var ved utgangen av fjerde kvartal NOK 461 mill (67).

Resultat før skatt for 2004 ble NOK 19,2 mill (9,5) etter avskrivning av goodwill med NOK 4,2 mill (4,2). Avkastning på investert kapital ble 19,9 % (15,2). Brutto fortjenestemargin ble 8,3 % (5,7). I fjerde kvartal ble resultat før skatt NOK 8,8 mill (-0,2).

Arbeidet med planlegging og forberedelse for riving av overbyggingen på Ekofisktanken har pågått i hele 2004. Offshorearbeidene med fjerningen av overbyggingen av Ekofisktanken er planlagt å starte i 2 kvartal 2005. Arbeidet vil pågå frem til 2008.

Dette prosjektet er et av de første betydelige riveoppdrag i Nordsjøen. Totalmarkedet for riving av offshoreinstallasjoner i Nordsjøen på norsk og britisk sokkel er anslått til ca NOK 150 milliarder.

AF Decom har i 2004 etablert et mottaksanlegg for offshoreinstallasjoner. Mottaksanlegget er lokalisert på Vats og er nå operativt.

Innen fundamentering har Pålplintar i Sverige AB hatt god tilgang på kontrakter og økt omsetningen i forhold til fjoråret. Selskapet har hatt god utnyttelse på maskiner og mannskap.

For selskapene som driver innen gjenvinning har det vært en nedgang av innlevert riveavfall. Selskapene har kompensert nedgangen ved økt oppdragsmengde av mobile oppdrag.

Finansielle forhold

<i>Kontanstrømsoppstilling pr. 31.12</i>	2004	2003	2002
Kontantstrøm fra virksomheten	137,2	73,9	121,5
Reduksjon/(Økning) netto driftskapital	49,9	87,7	(6,4)
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	187,1	161,6	115,1
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(6,1)	(35,4)	(95,4)
Betalt utbytte	(13,4)	(26,8)	(18,8)
(Økning)/Reduksjon netto rentebærende gjeld	167,6	99,4	0,9
Netto rentebærende gjeld periodens begynnelse	23,7	123,1	124,0
Netto rentebærende gjeld / (finansielle midler) ved periodens slutt	(143,9)	23,7	123,1

Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter i 2004 ble NOK 187,0 mill (161,6) etter en reduksjon i netto driftskapital med NOK 49,9 mill. Netto driftskapital er redusert til tross for en økning i egenregiprosjekter med NOK 122,5 mill. Aktiviteten i egenregiprosjekter har økt kraftig i 2004 og selskapet har kjøpt flere utbyggingstomter og utviklingseiendommer. Investeringer i anleggsmidler ble NOK 6,1 mill (35,4).

Netto finansielle midler økte i 2004 med NOK 167,6 mill og var ved utgangen av 2004 NOK 143,9 mill (-23,7), slik at konsernet ikke har netto rentebærende gjeld.

Selskapets eksponering i egenregiprosjekter innenfor boligprosjekter er forholdsvis lav med totalt 36 (25) usolgte boenheter under oppførelse. Av disse er 2 (23) ferdigstilt. Selskapet har som policy å ikke igangsette nye boligprosjekter med mindre forhåndssalget er ca 50 % av total salgsverdi. Selskapet har tilsagn om finansiering av alle igangsatte egenregiprosjekter.

Likvide midler var NOK 451,2 mill (219,2) ved årsskiftet. Inklusiv trekkrettigheter har selskapet en likviditetsreserve på NOK 626,2 mill (394,2).

Konsernets totale eiendeler pr. 31. desember 2004 var 1 715,5 mill (1 535,5). Selskapets egenkapital var NOK 324,4 mill (318,9), etter at egenkapitalen er redusert med beholdning av egne aksjer. Markedsverdien av egne aksjer var NOK 21,2 (15,1) ved årsskiftet. Egenkapitalandelen var 18,9 % (21,0).

Nedbetaling av gjeld fra overskuddslikviditet, nye finansieringsformer for boligsalg og overskudd fra driften vil kunne øke egenkapitalandelen i 2005

På grunn av selskapets gode resultat og likviditet styret vil overfor generalforsamlingen foreslå et utbytte på NOK 5,00 pr. aksje (1,00).

Selskapets generalforsamling avholdes 2005-05-12 i Oslo. Aksjene vil bli notert eks utbytte 2005-05-13. Utbytte betales 2005-06-02 til de aksjonærer som er registrerte eiere på generalforsamlingen. Riskregulering per 2004-01-01 var NOK -0,89.

Helse, miljø og sikkerhet

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

H-verdien og sykefraværet innefor bygg er blitt kraftig redusert i 2004. H-verdien for konsernet er redusert fra 6,5 til 6,0. Totalt fravær er redusert fra 4,8 % til 3,9 % av arbeidet tid. Totalt har det i 2004 blitt registrert 12 601 fraværsdager og 25 fraværsskader. Målet for selskapet er en H-verdi på 0 og et totalt fravær som er mindre enn 3 % av arbeidet tid.

Oslo, 2005-02-11

Styret i AF Gruppen ASA

For nærmere opplysninger, vennligst kontakt:

Økonomidirektør Per Hammers tlf. 22 89 11 56, mobil 951 20 103

Konsernsjef Per Aftreth tlf. 22 89 11 57, mobil 951 20 093

AF Gruppen

Hovedtall

Beløp i NOK 1000

Resultatregnskap	31.12.2004	31.12.2003	Endring 12 mnd	31.12.2002
Driftsinntekter	3 744 334	2 932 149	812 185	3 130 545
Materialer	-794 685	-667 850	-126 835	-594 030
Underentreprenører	-1 701 436	-1 225 431	-476 005	-1 544 049
Lønnskostnad	-797 628	-681 199	-116 429	-586 715
Andre driftskostnader	-282 028	-241 985	-40 043	-259 198
Avskrivninger på varige driftsmidler	-58 709	-68 817	10 108	-46 334
Driftsresultat før goodwill	109 848	46 867	62 981	100 219
Avskrivning goodwill	-10 218	-11 713	1 495	-11 683
Driftsresultat	99 630	35 154	64 476	88 536
Annen renteinntekt	11 784	25 436	-13 652	30 130
Kostnad på investering i tilknyttete selskaper		-277	277	-783
Annen rentekostnad	-18 481	-29 573	11 092	-35 941
Annen finanskostnad	2 777	-17 871	20 648	-7 167
Ordinært resultat før skattekostnad	95 710	12 869	82 841	74 775
Skattekostnad på ordinært resultat	-28 313	1 140	-29 453	-17 335
Årsresultat	67 397	14 009	53 388	57 440
Balanse	31.12.2004	31.12.2003	Endring 12 mnd	31.12.2002
Utsatt skattefordel	20 731	37 208	-16 477	27 555
Goodwill	73 452	63 672	9 780	68 132
Tomter, bygninger og maskiner	181 088	216 121	-35 033	240 540
Rentebærende langsiktige fordringer	17 494	32 529	-15 035	16 744
Andre anleggsmidler	17 954	38 346	-20 392	22 048
Bygg egenregi for salg	319 412	196 904	122 508	299 631
Beholdninger	12 158	9 903	2 255	16 627
Kundefordringer	582 893	683 004	-100 111	512 324
Andre fordringer	25 822	28 884	-3 062	39 976
Markedsbaserte aksjer	13 230	9 775	3 455	22 361
Bankinnskudd, kontanter og lignende	451 224	219 186	232 038	236 314
Sum eiendeler	1 715 458	1 535 532	179 926	1 502 252
Innskudd egenkapital	3 442	3 442		23 870
Opptjent egenkapital	320 962	318 919	2 043	301 676
Sum egenkapital	324 404	322 361	2 043	325 546
Pensjonsforpliktelser	6 316	6 605	-289	6 605
Langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	199 036	215 784	-16 748	306 231
Kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	132 713	62 799	69 914	88 827
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	986 031	914 607	71 424	748 261
Avsatt til utbytte	66 958	13 376	53 582	26 782
Sum egenkapital og gjeld	1 715 458	1 535 532	179 926	1 502 252

AF Gruppen

Nøkkeltall

NØKKELTALL	31.12.2004	31.12.2003	Endring 12 mnd	31.12.2002
Fortjeneste NOK pr. aksje	5,02	1,02	4,00	4,17
Fortjeneste utvaqnet NOK pr. aksje	5,02	1,02	4,00	4,17
Avkastning investert kapital ¹⁾	17,7 %	7,4 %	10,3 %	17,9 %
Egenkapitrentabilitet	20,8 %	4,6 %	16,2 %	19,6 %
Brutto fortjenestemargin	2,6 %	0,4 %	2,1 %	2,4 %
Investert kapital ²⁾	717 025	651 885	65 140	759 768
Gjennomsnittlig investert kapital ³⁾	703 723	736 783	-33 060	688 806
Netto rentebærende gjeld ⁴⁾	143 883	-23 698	167 581	-119 639
Egenkapitalandel	18,9 %	21,0 %	-2,1 %	21,7 %
Driftskapitalbehov ⁵⁾	-45 746	4 088	-46 772	120 297
Ordrereserve	3 286 750	3 001 000	285 750	2 251 000
Ordreinngang	4 030 084	3 682 149	347 935	2 861 545

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

²⁾ Investert kapital = egenkapital + rentebærende gjeld + akkumulert avskrivning goodwill

³⁾ Gjennomsnittlig investert kapital = Gjennomsnittlig investert kapital for de siste 12 måneder

⁴⁾ Netto rentebærende gjeld = likvide midler + finansielle omløpsmidler + rentebærende fordringer - rentebærende gjeld

⁵⁾ Driftskapitalbehov = Netto driftskapital eksklusive finansielle poster

Resultat pr. virksomhetsområde

Beløp i NOK 1000

Forretningsområde	Anlegg		Bygg		Industri		Annet/elim.		Konsern	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Pr. 31.12										
Driftsinntekter	1 220 746	1 177 405	2 391 205	1 612 855	229 706	165 886	-97 323	-23 997	3 744 334	2 932 149
Driftskostnader ekskl. avskrivninger	-1 158 405	-1 192 054	-2 306 640	-1 518 670	-188 537	-129 742	77 805	24 001	-3 575 777	-2 816 465
Ordinære avskrivninger	-30 258	-39 373	-11 470	-11 311	-16 981	-18 133			-58 709	-68 817
Driftsresultat før goodwillavskrivning	32 083	-54 022	73 095	82 874	24 188	18 011	-19 518	4	109 848	46 867
Goodwillavskrivning			-6 025	-6 561	-4 194	-4 194		-958	-10 219	-11 713
Driftsresultat	32 083	-54 022	67 070	76 313	19 994	13 817	-19 518	-954	99 629	35 154
Renteinntekter	6 194	10 482	4 264	10 729	310	593	1 016	2 871	11 784	24 675
Rentekostnader	-6 724	-8 155	-6 217	-13 607	-1 091	-2 501	-4 449	-5 364	-18 481	-29 627
Andre finanskostnader	-450	758	-43	-275	-55	-2 391	3 326	-15 425	2 778	-17 333
Netto finans	-980	3 085	-1 996	-3 151	-836	-4 299	-107	-17 918	-3 919	-22 285
Resultat før skatt	31 103	-50 937	65 074	73 162	19 158	9 518	-19 625	-18 872	95 710	12 869
Avkastning investert kapital	18,8 %	-17,9 %	21,3 %	27,1 %	19,9 %	15,2 %			17,7 %	7,1 %
Brutto fortjenestemargin	2,5 %	-4,3 %	2,7 %	4,5 %	8,3 %	5,7 %			2,6 %	0,4 %
Netto driftsmargin	2,6 %	-4,6 %	2,8 %	4,7 %	8,7 %	8,3 %			2,7 %	1,2 %
Investert kapital	208 708	205 107	412 522	270 543	129 225	112 782			702 076	648 795
Gjennomsnittlig investert kapital	200 782	239 122	362 886	344 600	122 749	106 539			702 364	736 783
Ordrereserve	1 112 030	1 310 000	1 734 720	1 624 000	440 000	67 000			3 286 750	3 001 000
Ordreingang	1 022 776	1 486 526	2 501 925	2 048 855	602 706	170 886			4 030 084	3 682 269

Forretningsområde	Anlegg		Bygg		Industri		Annet/elim.		Konsern	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
4. Kvartal										
Driftsinntekter	323 257	350 652	664 580	476 639	66 831	38 359	-59 792	-1 697	994 876	863 953
Driftskostnader ekskl. avskrivninger	-294 062	-391 901	-639 679	-435 502	-52 792	-33 114	40 835	-2 722	-945 698	-863 239
Ordinære avskrivninger	-14 882	-7 015	-2 948	-3 607	-4 219	-4 535			-22 049	-15 157
Driftsresultat før goodwillavskrivning	14 313	-48 264	21 953	37 530	9 820	710	-18 957	-4 419	27 129	-14 443
Goodwillavskrivning			-1 507	-2 571	-1 049	-1 049			-2 556	-3 620
Driftsresultat	14 313	-48 264	20 446	34 959	8 771	-339	-18 957	-4 419	24 573	-18 063
Finansinntekter	3 883	2 352	936	2 386	104	94	362	491	5 285	5 323
Finanskostnader	-4 102	-560	-2 362	-1 101	26	-271	-1 150	-1 991	-7 588	-3 923
Andre finanskostnader	-168	844	-43	-275	-55	316	3 326	-3 601	3 060	-2 716
Netto finans	-387	2 636	-1 469	1 010	75	139	2 538	-5 101	757	-1 316
Resultat før skatt	13 926	-45 628	18 977	35 969	8 846	-200	-16 419	-9 520	25 330	-19 379
Economic Value Added	23 152	-38 613	9 931	23 238	2 524	-1 826			29 198	13 566
Brutto fortjenestemargin	4,3 %	-13,0 %	2,9 %	7,5 %	13,2 %	-0,5 %			2,5 %	-2,2 %
Netto driftsmargin	4,4 %	-13,8 %	3,1 %	7,3 %	13,1 %	-0,9 %			2,5 %	-2,1 %
Ordreingang	54 287	279 773	1 147 300	848 639	461 831	60 359			1 661 720	1 187 073

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	2004	2003	2002
Egenkapital IB	322 361	325 546	293 125
Årets resultat	67 397	14 009	57 440
Utbytte	-66 958	-13 372	-26 283
Salg (kjøp) av egne aksjer	531	-469	-675
Omregningsdifferanse mv	1 073	-3 353	1 939
Egenkapital UB	324 404	322 361	325 546

4. Kontantstrømoppstilling

Beløp i NOK 1 000	2004	2003	2002
Kontantstrøm fra virksomheten	137 205	73 884	121 432
Endring netto driftskapital	49 834	87 734	-6 370
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	187 039	161 618	115 062
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-6 082	-35 424	-95 351
Økning (reduksjon) rentebærende gjeld	52 877	-116 186	93 304
(Økning)/ reduksjon rentebærende fordringer	15 035	-398	602
(økning)/ reduksjon finansielle omløpsmidler	-3 455		8 974
Betalt utbytte	-13 376	-26 737	-18 779
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	51 081	-143 321	84 101
Netto endring i likvider gjennom året	232 038	-17 127	103 812
Likviditetsbeholdning ved periodens begynnelse	219 186	236 313	132 501
Likviditetsbeholdning ved periodens slutt	451 224	219 186	236 313