

AF Gruppen ASA 4. kvartal 2025

13. februar 2026



Hovedpunkter

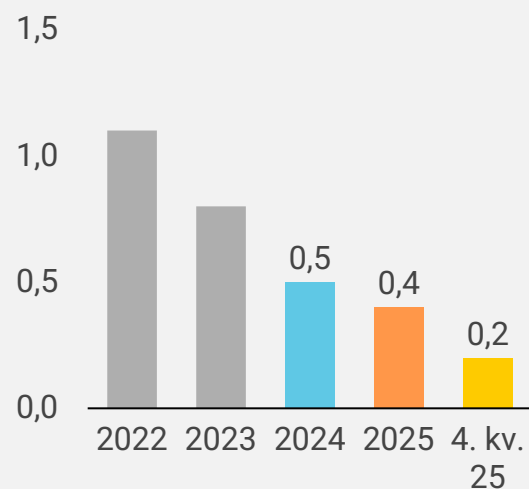
Omsetningsvekst, svært god lønnsomhet og solid ordrerreserve

- Omsetningen ble MNOK 9 252 (8 595) i 4. kvartal og MNOK 31 992 (30 638) for året
- Resultat før skatt ble MNOK 653 (589) i 4. kvartal og MNOK 1 653 (1 085) for året
- Resultatmarginen ble 7,1 % (6,9 %) i 4. kvartal og 5,2 % (3,5 %) for året
- Kontantstrøm fra driften ble MNOK 1 128 (1 080) i 4. kvartal og MNOK 3 038 (2 217) for året
- Ordreinngang i 4. kvartal ble MNOK 9 587 (12 505) og MNOK 36 357 (28 998) for året
- Ordrerreserve per 31. desember 2025 på MNOK 44 716 (40 351)
- Netto rentebærende fordring per 31. desember 2025 var MNOK 1 274 (99)
- Styret foreslår et utbytte på NOK 6,50 (5,00) per aksje



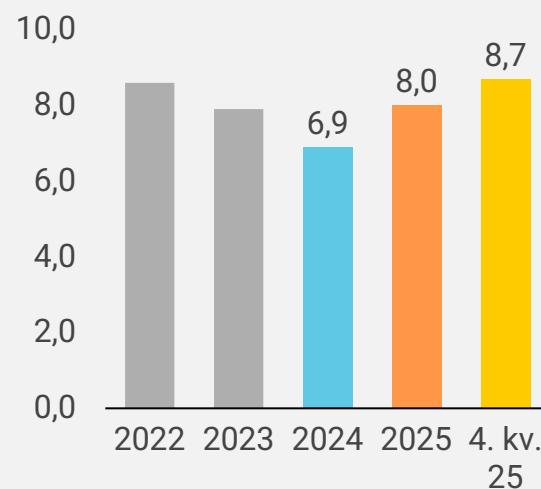
Sikkerhet og helse

H1-verdi



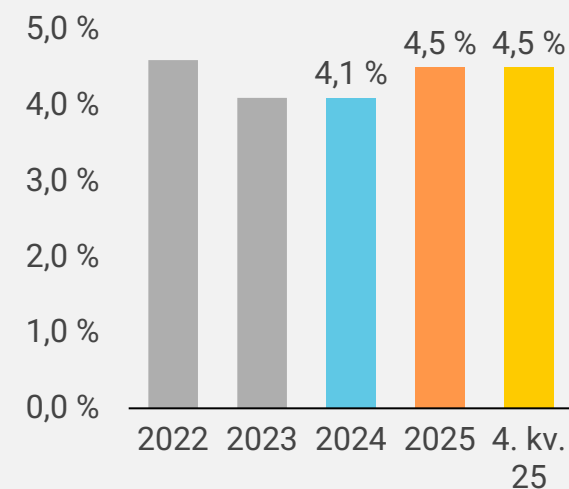
Antall fraværsskader og alvorlige personskader uten fravær, inkludert underentreprenører, per million utførte timer

H2-verdi



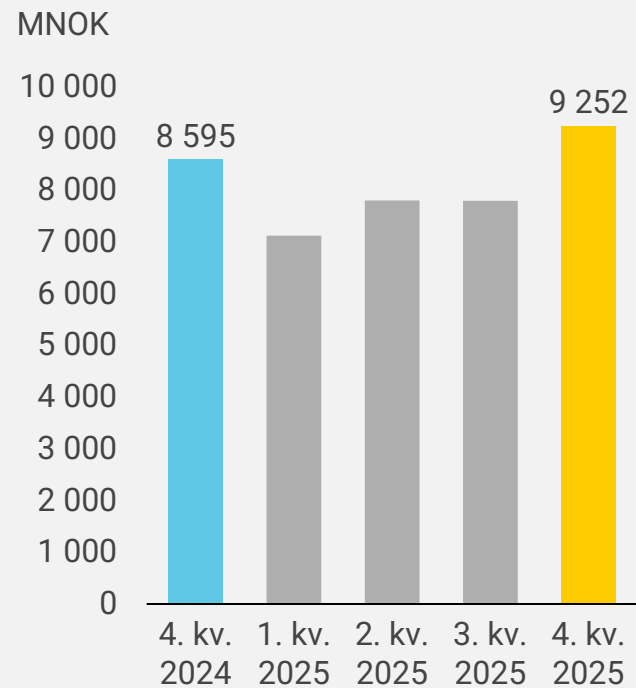
Antall fraværsskader + antall skader med medisinsk behandling + antall skader som har ført til alternativt arbeid, inkludert underentreprenører, per million utførte arbeidstimer

Sykefravær

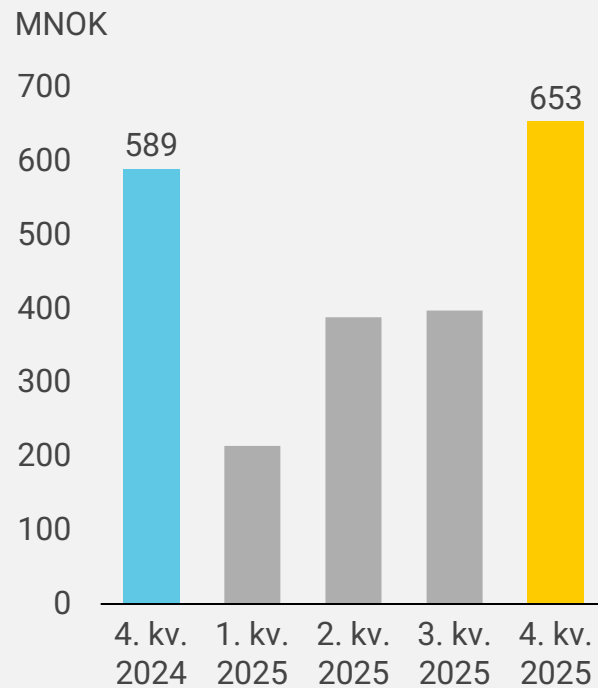


Omsetning og resultat

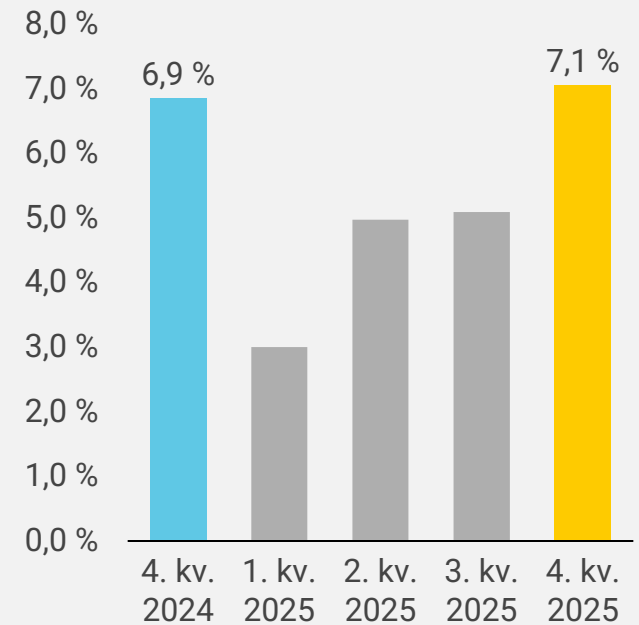
Omsetning



Resultat før skatt

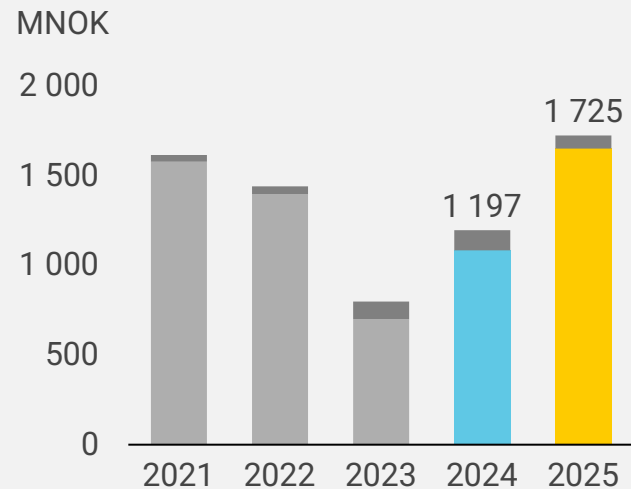


Resultatmargin

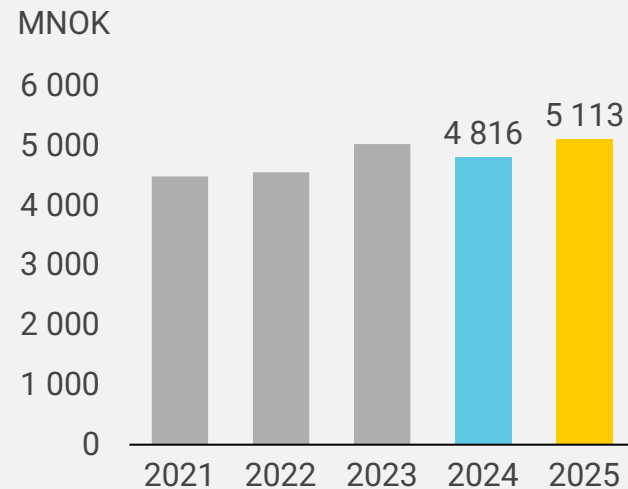


Avkastning på investert kapital

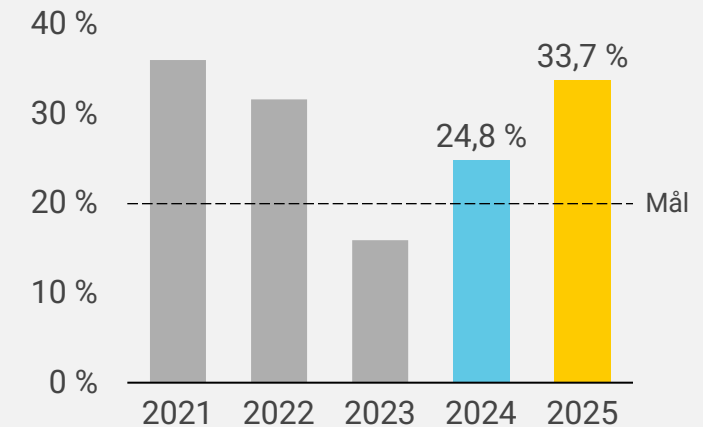
Resultat før skatt og rentekostnader *



Gjennomsnittlig investert kapital *



Avkastning på investert kapital



Sterk kontantstrøm

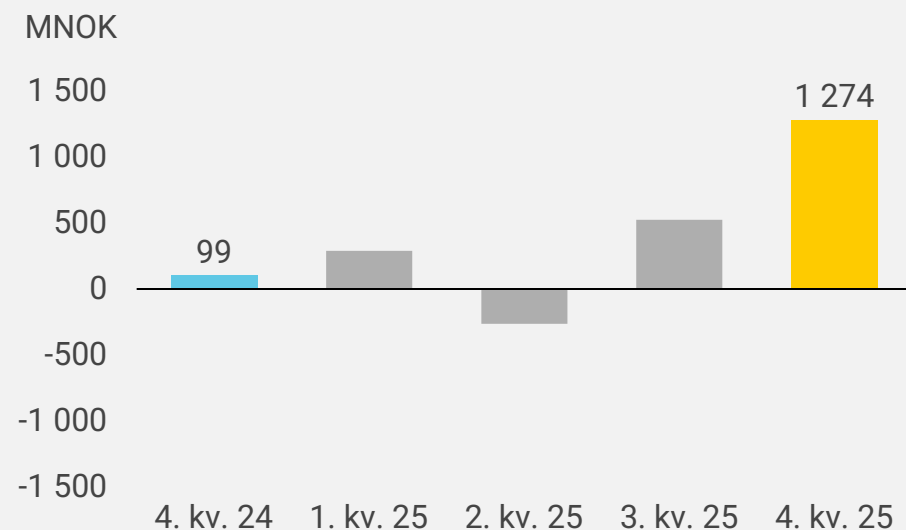
MNOK	4. kvartal 2025	4. kvartal 2024	2025	2024
Driftsresultat	643	607	1 662	1 149
Av- og nedskrivninger	213	187	772	701
Endring netto driftskapital	278	415	809	700
Betalte skatter	-6	-155	-102	-298
Annet	0	27	-103	-35
Kontantstrøm fra driften	1 128	1 080	3 038	2 217
Netto investeringer	39	53	-3	-226
Utbytte til aksjonærer i ASA	-440	0	-986	-380
Andre kapitaltransaksjoner	120	-38	-80	-374
Finanskostnader og endring rentebærende gjeld	-102	-574	-631	-544
Endring i likvider med kontanteffekt	744	521	1 337	693
Likvide midler IB	1 626	522	1 033	347
Endring i likvide midler uten kontanteffekt	21	-10	22	-7
Likvide midler UB	2 391	1 033	2 391	1 033

Kontantstrøm fra driften

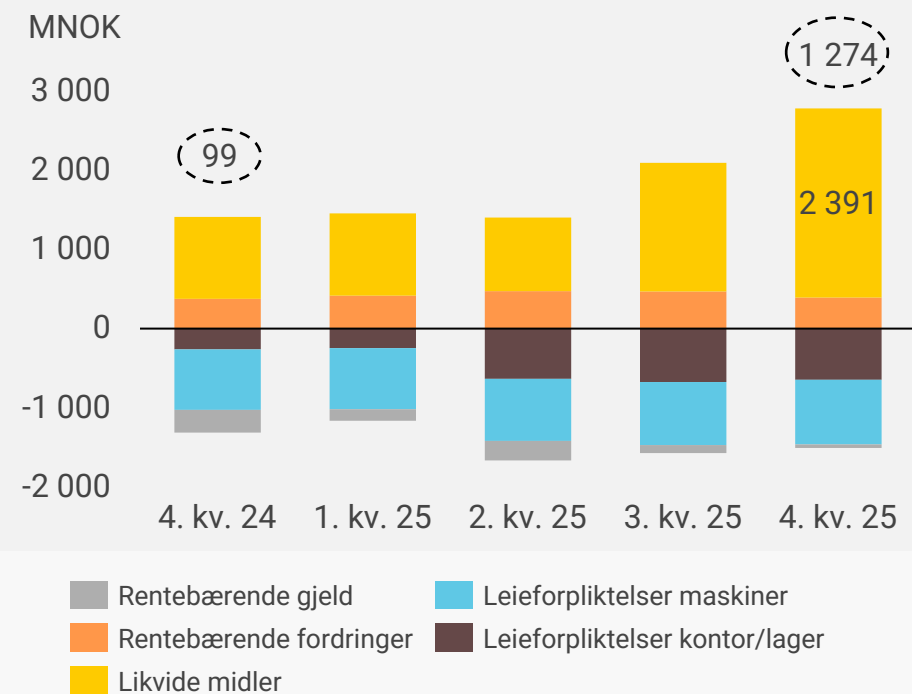


Netto rentebærende gjeld og likviditet

Netto rentebærende fordring (gjeld)



Komponenter netto rentebærende fordring (gjeld)

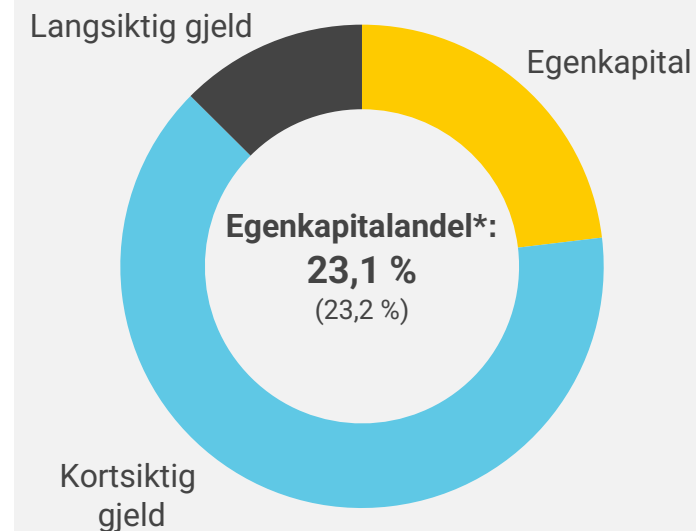


Tilgjengelig likviditet: MNOK 5 891 (inkludert trekkfasilitet på MNOK 3 500)

Balanse

MNOK	31. desember 2025	31. desember 2024
Anleggsmidler	9 079	8 451
Omløpsmidler, ekskl. likvide midler	5 621	5 519
Likvide midler	2 391	1 033
Sum eiendeler	17 092	15 003
Egenkapital	3 949	3 488
Langsiktig gjeld	2 145	1 537
Kortsiktig gjeld	10 997	9 978
Sum egenkapital og gjeld	17 092	15 003

Egenkapitalandel

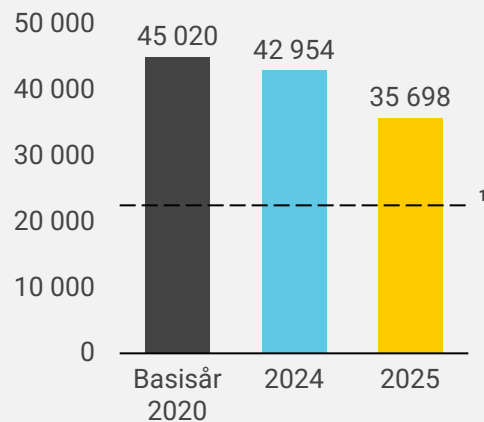


*Egenkapitalandel eksklusive effekt av IFRS 16 er 25,0 % per 31. desember 2025.

Alle selskapets covenants er eksklusive effekt av IFRS 16

Klima og miljø

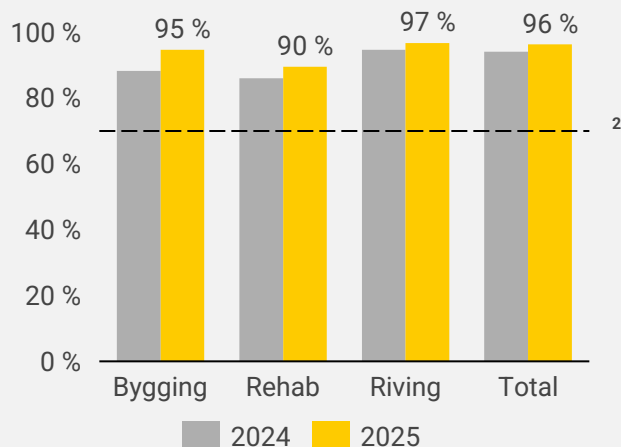
Klimagassutslipp (scope 1 og 2)

Tonn CO₂e

¹ AF Gruppens mål for scope 1 og 2 innen 2028

AF Gruppen har et eget mål om å halvere totale klimagassutslipp innen 2030 relativt til omsetning. For 2024 er AFs totale klimagassutslipp 649 822 tonn CO₂e, hvor scope 1 og 2 utgjør 7 %

Kildesorteringsgrad

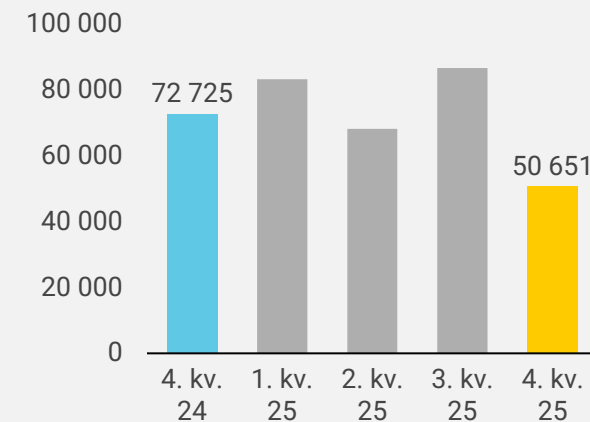


² Myndighetskrav TEK 17

Kildesortert 105 388 (84 238) tonn avfall i kvartalet og 325 391 (234 971) tonn avfall i 2025

Gjenvunnet forurenset masse og metall fra rivevirksomhet

Tonn



50 651 tonn = 18 585 (33 388) tonn CO₂e spart i kvartalet,
288 863 tonn = 120 648 (138 386) tonn CO₂e spart i 2025

Virksomhetsområder

4. kvartal 2025



Høy aktivitet og et solid resultat

MNOK	4. kv. 25	4. kv. 24	2025	2024
Inntekter	3 116	2 793	11 190	9 590
Driftsresultat	282	249	723	655
Resultat før skatt	313	269	824	723
Driftsmargin	9,0 %	8,9 %	6,5 %	6,8 %
Resultatmargin	10,1 %	9,6 %	7,4 %	7,5 %

- Anlegg øker omsetningen med 12 % sammenlignet med samme kvartal i fjor og leverer et svært godt resultat med solid lønnsomhet i 4. kvartal.
- AF Anlegg, Målselv Maskin & Transport og Stenseth & RS utmerket seg med svært gode resultater i 4. kvartal. VSP har et resultat noe under forventning, mens Eiqon har et svakt resultat i kvartalet.
- Det ble børsmeldt to kontrakter i kvartalet. AF Anlegg skal rehabilitere Hyttfossdammen for Statkraft, avtalen har en verdi på ca. MNOK 155 ekskl. mva. Videre har AF Anlegg også børsmeldt overgang til fase 2 i samspillskontrakten med Nedre Romerike vann- og avløpsselskap IKS for utvidelse av avløpsrenseanlegget på Strømmen. Avtalen har en verdi på MNOK 2 350 ekskl. mva.
- Ordreinngang: MNOK 3 150 (4 843). Ordresreserve: MNOK 17 966 (16 433).



Stabil aktivitet og svært god lønnsomhet

MNOK	4. kv. 25	4. kv. 24	2025	2024
Inntekter	2 410	2 382	8 961	8 881
Driftsresultat	189	118	446	337
Resultat før skatt	212	126	489	351
Driftsmargin	7,8 %	5,0 %	5,0 %	3,8 %
Resultatmargin	8,8 %	5,3 %	5,5 %	4,0 %

- Bygg opprettholder aktivitetsnivået og har et svært godt resultat i kvartalet.
- AF Byggfornyelse, AF Bygg Oslo, AF Bygg Østfold, Haga & Berg, Strøm Gundersen, Strøm Gundersen Vestfold, ÅBF og FAS leverer svært gode resultater i 4. kvartal. LAB Entreprenør og HTB leverer gode resultater. AF Håndverk hadde et svakt resultat i kvartalet.
- Fire kontrakter med en samlet verdi på MNOK 1 692 ekskl. mva. ble børsmeldt i kvartalet. Kontraktene ble inngått av AF Bygg Østfold, LAB Entreprenør og ÅBF.
- Etter kvartalets slutt inngikk ÅBF avtale om kjøp av 70 % av aksjene i ByggMesteren Vest, en ledende aktør innen tømrerarbeid i Bergen. Transaksjonen er betinget av godkjenning fra konkurransemyndighetene og ventes gjennomført i 1. kvartal 2026.
- Ordreinngang: MNOK 2 579 (4 070). Ordresreserve: MNOK 10 460 (11 132).



Lavere aktivitet, men solid lønnsomhet

MNOK	4. kv. 25	4. kv. 24	2025	2024
Inntekter	1 132	1 322	4 148	4 367
Driftsresultat	95	92	222	120
Resultat før skatt	107	104	270	163
Driftsmargin	8,4 %	7,0 %	5,3 %	2,8 %
Resultatmargin	9,5 %	7,9 %	6,5 %	3,7 %

- Betonmast har lavere aktivitet sammenlignet med samme kvartal i fjor, men har solid lønnsomhet i kvartalet.
- Betonmast Oslo, Trøndelag, Røsand, Innlandet, Asker og Bærum og Østfold leverer svært gode resultater i 4. kvartal, og Betonmast Buskerud-Vestfold leverer et godt resultat. Betonmast Romerike har et svakt resultat i kvartalet.
- Det ble børsmeldt syv kontrakter med en samlet verdi på MNOK 1 850 ekskl. mva. i 4. kvartal. Tre av kontraktene inkluderes i ordreserven i kvartalet, og disse har en samlet verdi på MNOK 635 ekskl. mva.
- Ordreinngang: MNOK 982 (1 126). Ordreserve: MNOK 4 517 (4 831).



Et godt resultat drevet av tomtesalg

MNOK	4. kv. 25	4. kv. 24	2025	2024
Inntekter	6	7	19	23
Driftsresultat	22	-11	5	-39
Resultat før skatt	28	-9	24	-25
Investert kapital	751	846	751	846

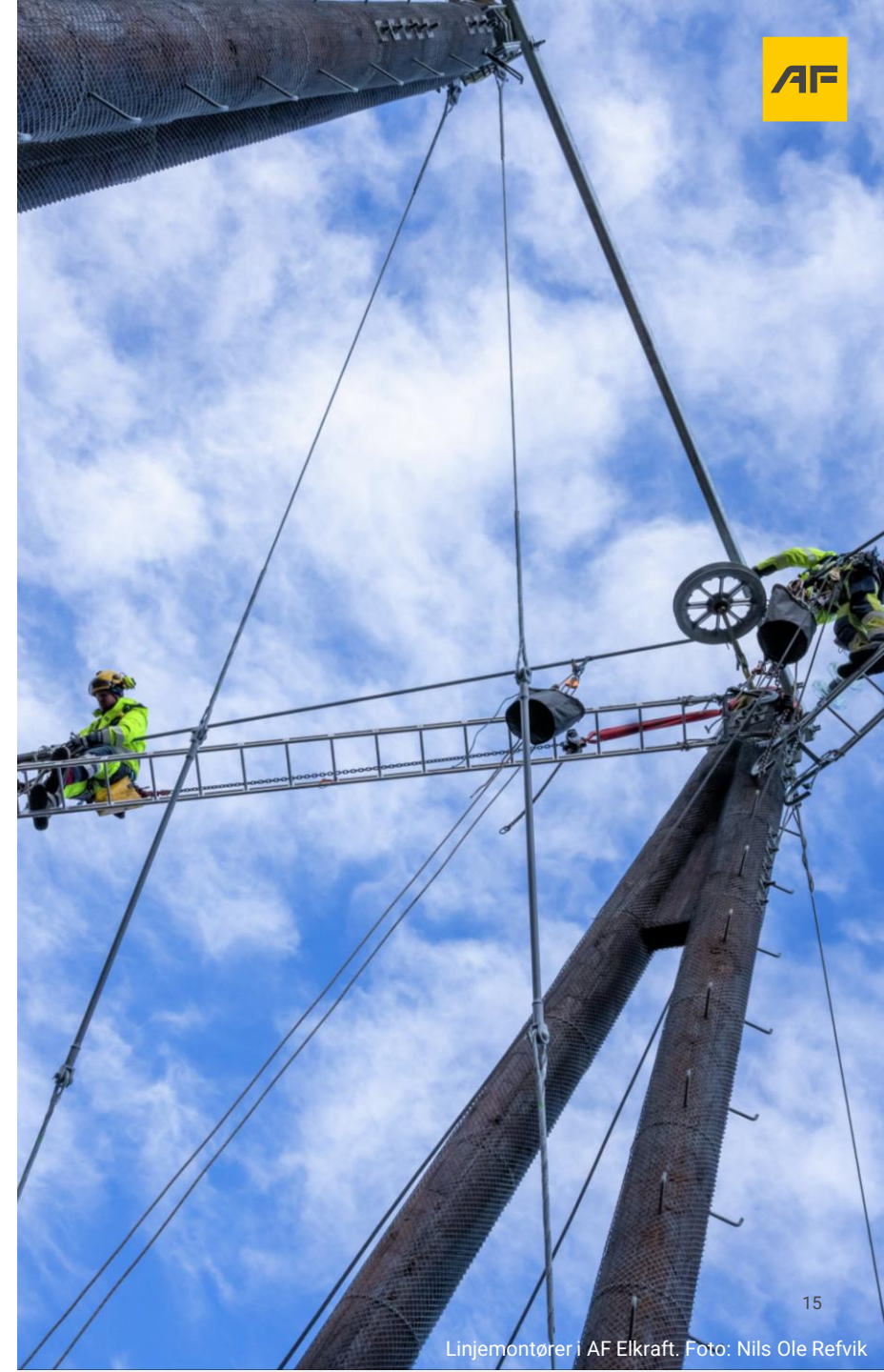
- Eiendom har et godt resultat i kvartalet drevet av to tomtesalg. AF Eiendom har solgt sin andel i utviklingsprosjektet Rådhusnagen Ski og LAB Eiendom har solgt 100 % av aksjene i Sandbrogaten 11.
- Det ble inngått salgskontrakter for totalt 9 (21) boliger i kvartalet, hvorav AFs andel er 4 (8). Totalt ble 29 boliger overlevert i 4. kvartal.
- Boligprosjektet Fagerblom på Fagerborg i Oslo er under produksjon. Prosjektet har 82 enheter, hvorav AFs andel er 41. Salgsgraden i prosjektet er 62 %.
- Det var 122 (90) ferdigstilte, usolgte enheter ved kvartalets slutt, hvorav AFs andel var 46 (42).
- Utviklingsportefølje bolig: 1 554 (1 464) enheter. AFs andel: 770 (742).
Utviklingsportefølje næring: 63 958 (98 849) BTA kvm. AFs andel: 31 979 (52 120).



Svært god lønnsomhet i kvartalet

MNOK	4. kv. 25	4. kv. 24	2025	2024
Inntekter	594	401	1 641	1 510
Driftsresultat	45	30	100	93
Resultat før skatt	42	29	95	90
Driftsmargin	7,5 %	7,4 %	6,1 %	6,2 %
Resultatmargin	7,1 %	7,1 %	5,8 %	5,9 %

- Energi og Miljø har omsetningsvekst fra samme kvartal i fjor, hovedsakelig grunnet oppkjøpet av AF Elkraft. Virksomhetsområdet har svært god lønnsomhet i kvartalet.
- AF Decom og AF Energi leverer svært gode resultater i 4. kvartal. AF Elkraft leverer et godt resultat i selskapets første kvartal som en del av AF Gruppen.
- AF Gruppen gjennomførte den 16. desember kjøpet av aksjemajoriteten i Brødrene Myhre, et entreprenørselskap med hovedvirksomhet innen brønn- og energiboring.
- Det ble børsmeldt fem kontrakter i 4. kvartal. AF Energi og AF Decom har inngått kontrakter med Helse Sør-Øst RHF om Nye Aker sykehus. Kontraktene har verdier på henholdsvis ca. MNOK 200 ekskl. mva. og ca. MNOK 155 ekskl. mva. AF Elkraft har inngått tre kontrakter med en samlet verdi på over MNOK 300 ekskl. mva.
- Ordreinngang: MNOK 877 (409). Ordresreserve: MNOK 2 635 (1 194) .



Stabil aktivitet og svært god lønnsomhet

MNOK	4. kv. 25	4. kv. 24	2025	2024
Inntekter	1 511	1 472	4 742	5 399
Driftsresultat	110	75	292	79
Resultat før skatt	110	71	288	65
Driftsmargin	7,3 %	5,1 %	6,2 %	1,5 %
Resultatmargin	7,3 %	4,8 %	6,1 %	1,2 %

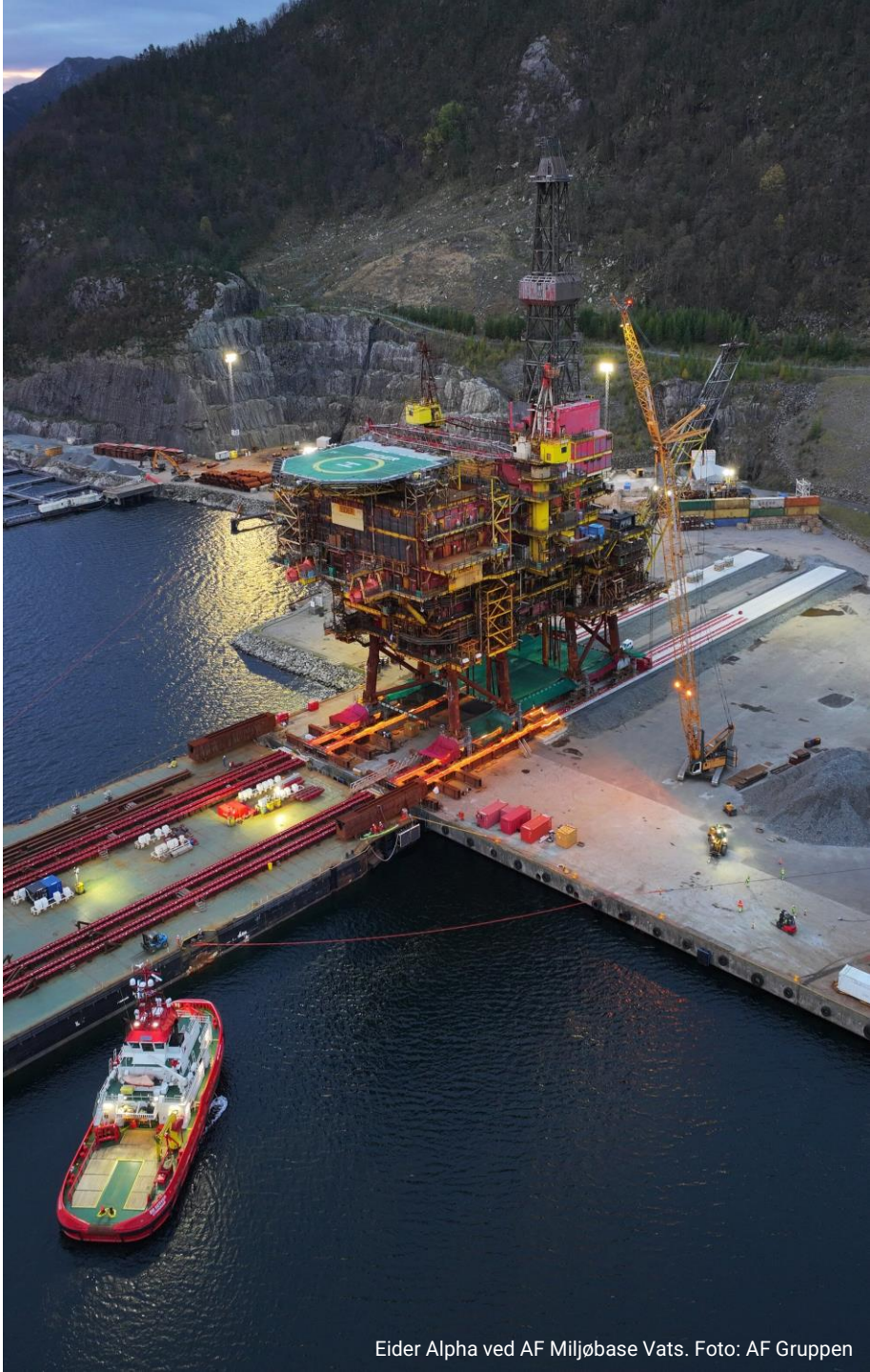
- Sverige opprettholder aktiviteten og leverer et svært godt resultat i 4. kvartal.
- Kanonaden, AF Härnösand Byggreturer og AF Bygg Syd leverer svært gode resultater i 4. kvartal, og HMB leverer et godt resultat. AF Bygg Öst, AF Bygg Väst og AF Prosjektutveckling har svake resultater i kvartalet.
- Etter kvartalets slutt inngikk AF Bygg Syd avtale om kjøp av 70 % av aksjene i H.A. Bygg Entreprenad AB, en ledende aktør innen betongarbeider. Transaksjonen er betinget av godkjenning fra relevante myndigheter og ventes gjennomført innen 1. halvår 2026.
- Det ble børsmeldte fire kontrakter med en samlet verdi på MSEK 521 ekskl. mva. i 4. kvartal. HMB, AF Bygg Öst og Kanonaden Entreprenad Mälardalen inngikk avtalene.
- Ordreinngang: MNOK 1 406 (1 810). Ordresreserve: MNOK 7 196 (4 856).



Negativt resultat som følge av prosjekttap

MNOK	4. kv. 25	4. kv. 24	2025	2024
Inntekter	577	258	1 507	1 081
Driftsresultat	-88	5	-86	-201
Resultat før skatt	-96	-9	-115	-236
Driftsmargin	-15,3 %	2,0 %	-5,7 %	-18,6 %
Resultatmargin	-16,7 %	-3,6 %	-7,7 %	-21,8 %

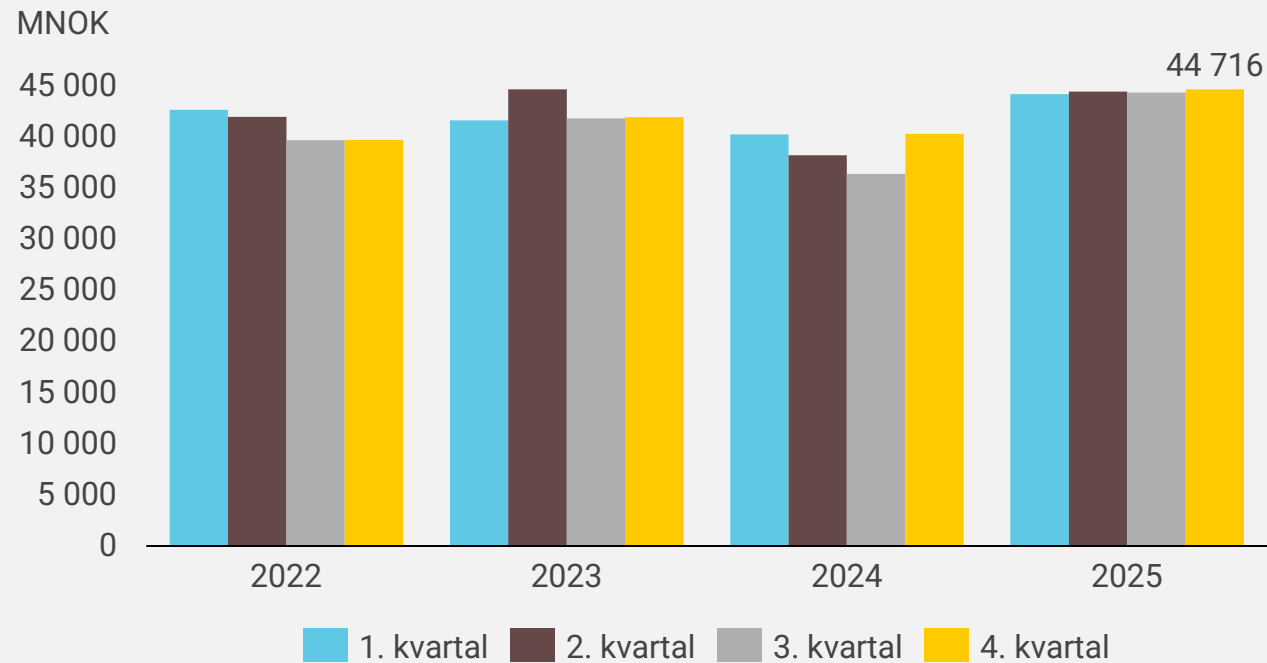
- Offshore har et negativt resultat i kvartalet drevet av et prosjekttap i AF Offshore Decom i størrelsesorden MNOK 100. Prosjektet er omtalt i tidligere kvartaler. Alle planlagte offshorekampanjer er nå gjennomført.
- Aeron har økt aktivitet og leverer et svært godt resultat i 4. kvartal.
- To kontrakter ble børsmeldt i kvartalet. AF Offshore Decom har signert en kontrakt med Ithaca Energy for prosjektering, mottak, demontering og resirkulering av fartøyet FPF-1 til en verdi rundt MNOK 250 ekskl. mva. Aeron har inngått avtale med HSI Joint Venture om HVAC-R-systemer til Princess Elisabeth Island i Belgia. Kontraktsverdien er ca. MNOK 150 ekskl. mva.
- Ordreinngang: MNOK 783 (309). Ordresreserve: MNOK 1 965 (1 753).



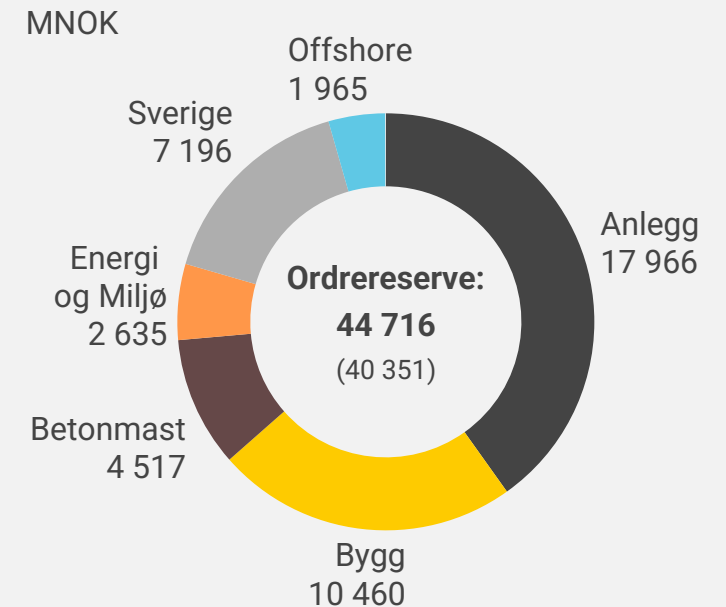
Eider Alpha ved AF Miljøbase Vats. Foto: AF Gruppen

Solid ordresreserve

Utvikling ordresreserve



Fordeling ordresreserve



AF Gruppen Sverige

Q4 2025 | Temapresentasjon

AF



Foto: AF Gruppen/Kicki Nilsson

Dette er vår virksomhet i Sverige

Omsetning (2025)

4 742
MNOK

Driftsresultat (2025)

292 6,2 %
MNOK

Antall ansatte (2025)

822

Sikkerhet HMS (2025)

0,4
H1-verdi

Resultat før skatt (2025)

288 6,1 %
MNOK

Funksjonærer

377

Fagarbeidere

445



Bygg Syd



Prosjektutveckling



Bygg Väst



Bygg Öst

KANONADEN

KANONADEN
MÄLARDALEN



Et bredt spekter av prosjekter innen bolig, skoler, helsebygg, næringsbygg og infrastruktur



Elverket, Boliger



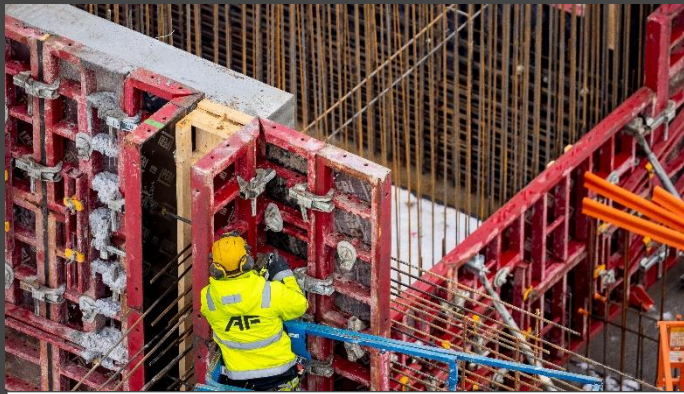
Söderåsen logistikkpark



Gårdsjö strand, Omsorgsboliger



Slottsskogen Sporthall, Göteborg



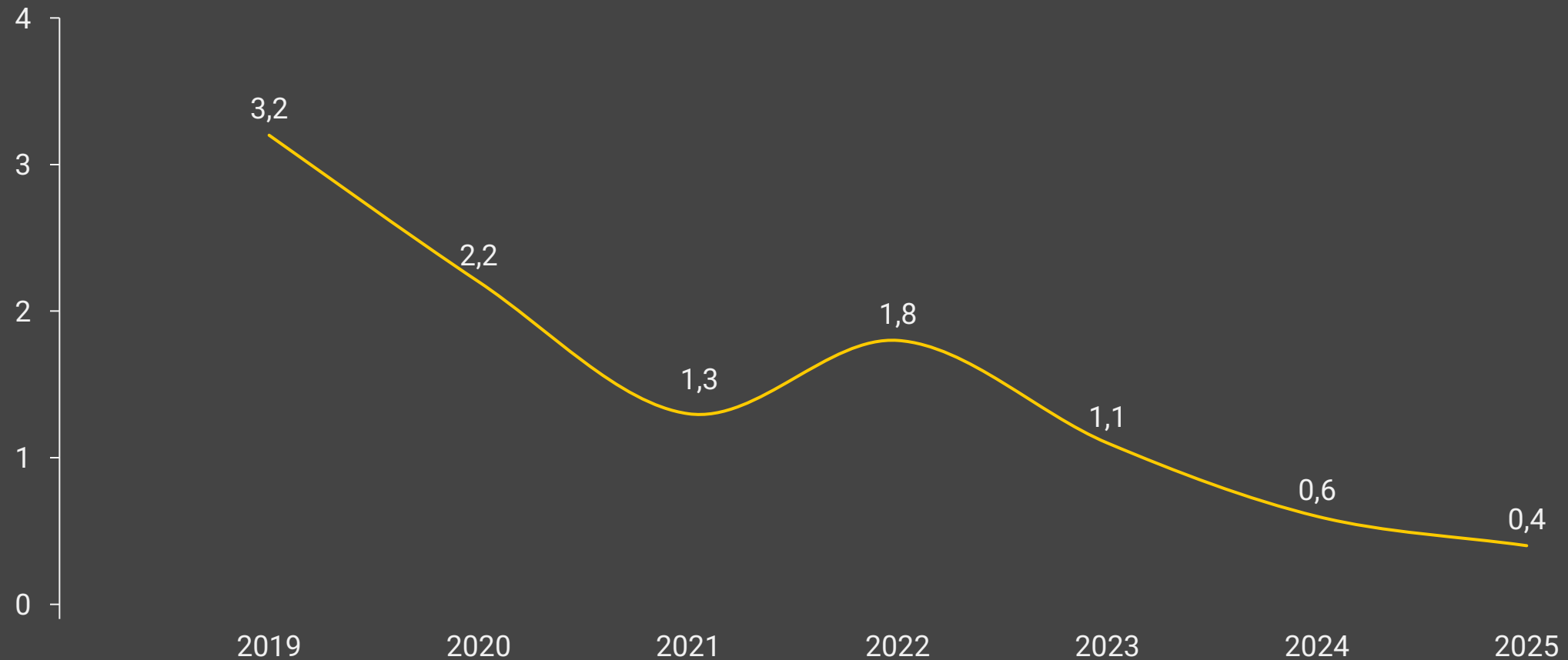
Vann- og avløp, Trelleborg



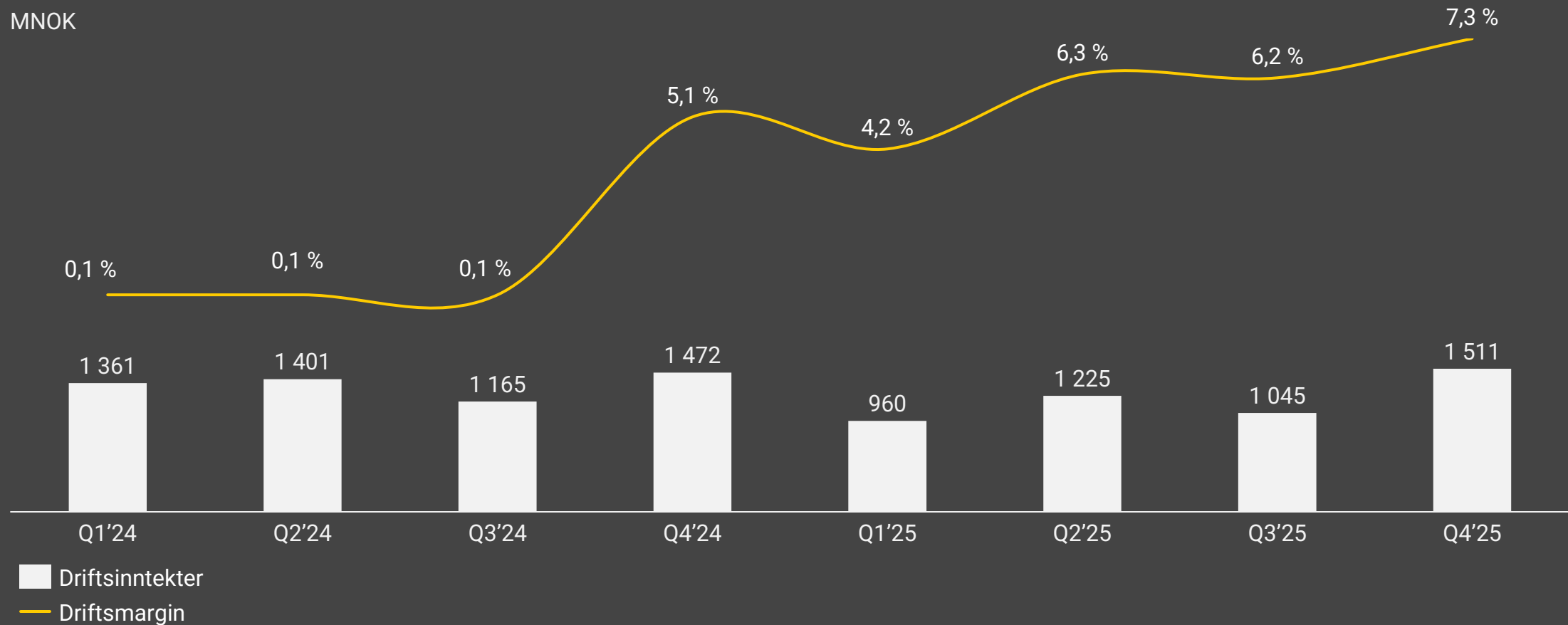
Seriekompenseringsstasjoner
Svenska kraftnät

Økt fokus på sikkerhet har gitt positiv utvikling

H1-verdi



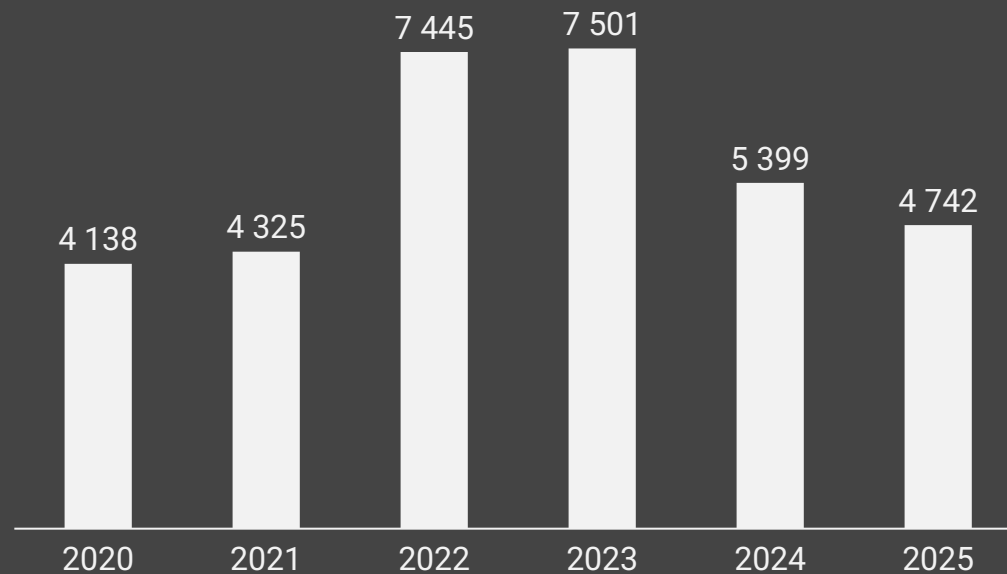
Historisk utvikling i omsetning og lønnsomhet – per kvartal



Historisk utvikling i omsetning og lønnsomhet

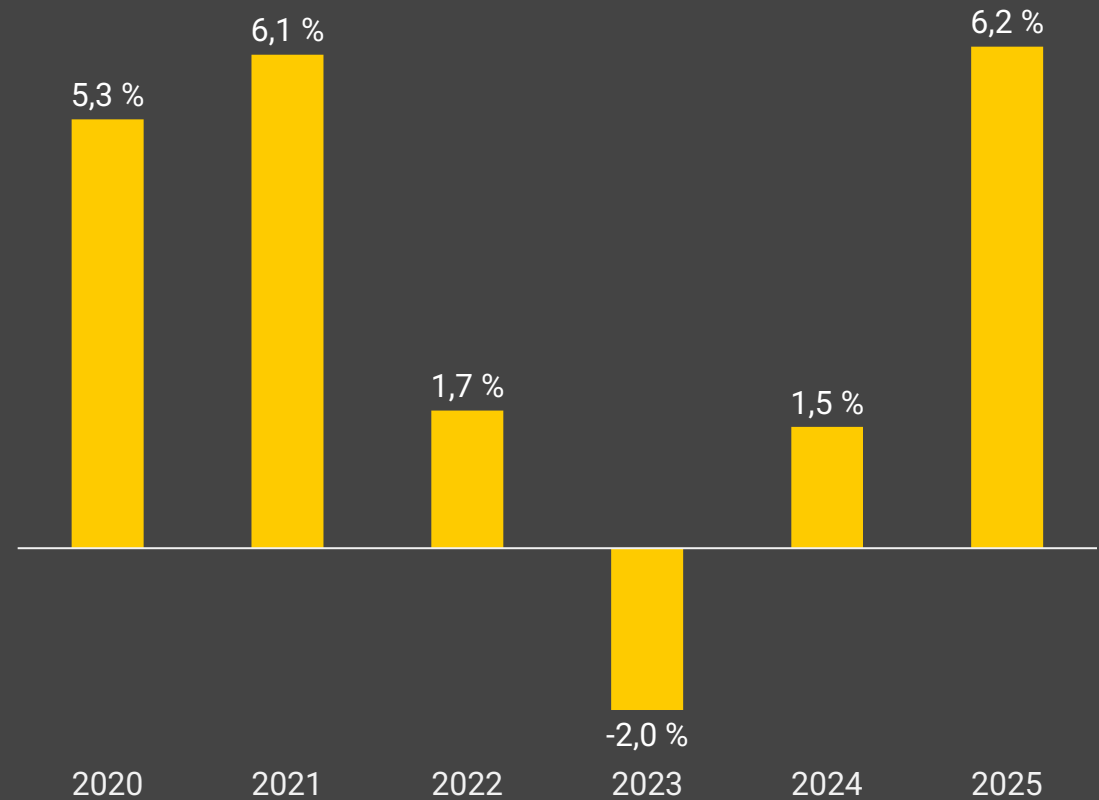
Driftsinntekter

MNOK



Driftsmargin

%



Store strukturelle og organisatoriske grep er gjennomført



Ryddet i porteføljen
Ulønnsomme prosjekter
er avsluttet og ryddet opp



Konsolidering av selskaper
Betonmast Sverige-porteføljen



Salg av virksomhet
Salg av AF Prefab i
Mälardalen



Omorganiseringer
Splittet Kanonaden i to
forretningsenheter



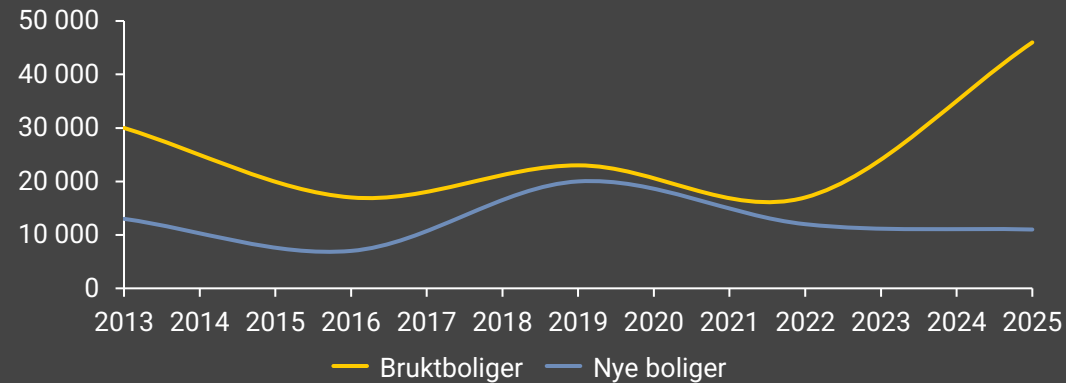
Oppkjøp og vekst
Organisk og strukturelt

Boligmarkedet preges fremdeles av lav omsetning. Næring kompensere noe, spesielt drevet av det offentlige

- Lavere rente har foreløpig ikke gitt nevneverdig effekt
- Stort «lager» av usolgte bruktboliger

Boliger til salgs

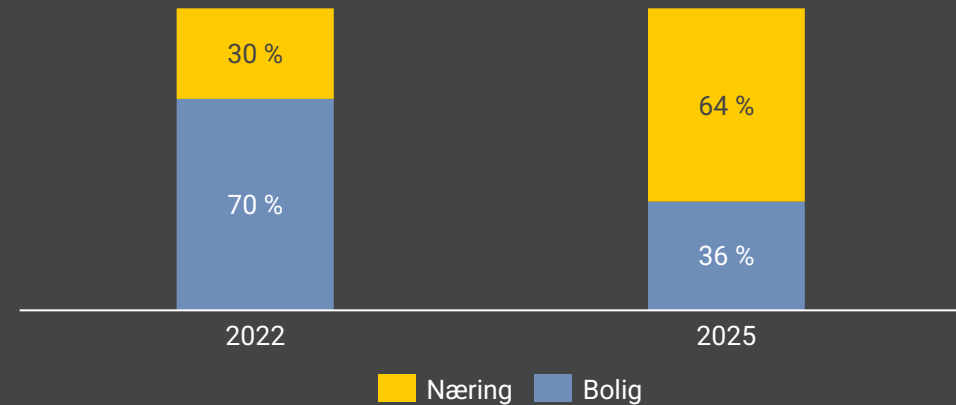
Antall annonser



Kilde: SBAB

- Ordreserven er endret fra stor overvekt av bolig til overvekt av næringsbygg

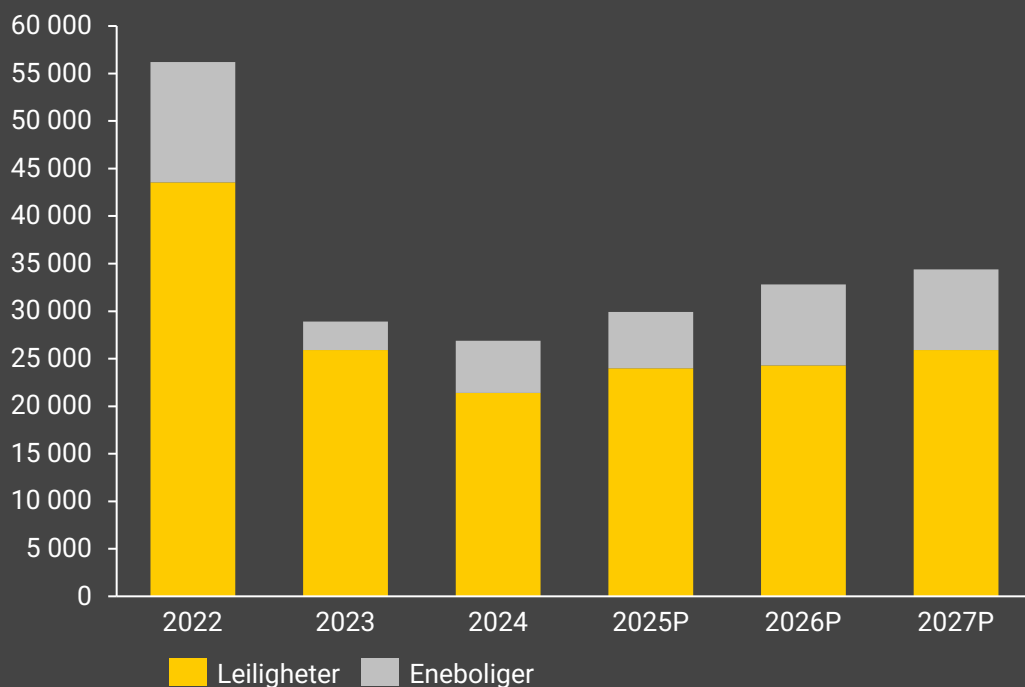
Ordreserve



Forsiktig optimisme i boligmarkedet

Antall boliger godkjent for byggestart

Antall per år



Kilder: SCB, Konjunkturinstitutet og SBAB

- Forventing om noe økning i nybygg av boliger
- Investeringene i bolig kommer ikke tilbake til 2022-nivå
- Nye amortiseringskrav kan gi noe drahjelp, men renter, reallønnsvekst og tilbudssiden er langt viktigere
- Vårt svenske eiendomsselskap, AF Projektutveckling, har pt. ingen prosjekter i produksjon, og heller ingen usolgte leiligheter i ferdigutviklede prosjekt

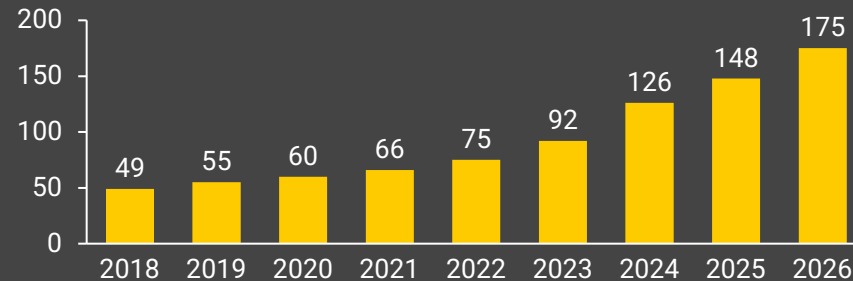
Økte investeringer i spennende segment som kraftnett og forsvar

Forsvar

- Stor økning i investeringer fra 2018, fortsatt vekst forventes fremover. Forsvarsbudsjettet er på 2,8 % av BNP per 2026 og målet for 2030 er 3,5 %

Sveriges forsvarsutgifter

Mrd. SEK, løpende priser



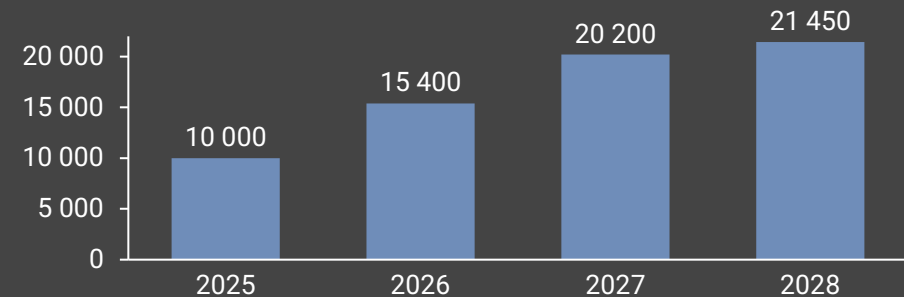
Kilde: Regjeringen.se

Energi/kraft

- Svenska kraftnät planlegger doubling av investeringer fra 2025 til 2028

Svenska kraftnäts investeringsplan 26-28

MSEK



Kilde: Svenska kraftnät – Verksamhetsplan med investerings- og finansieringsplan 2026-2028

Investeringer i vann- og avløp er tredoblet de siste 15 år

- Svenskt Vatten anslår årlig investeringsbehov til å være 31 milliarder frem til 2040
- 50 % av investeringene er nybygg og ombygging av vann- og avløpsrenseanlegg

Drive

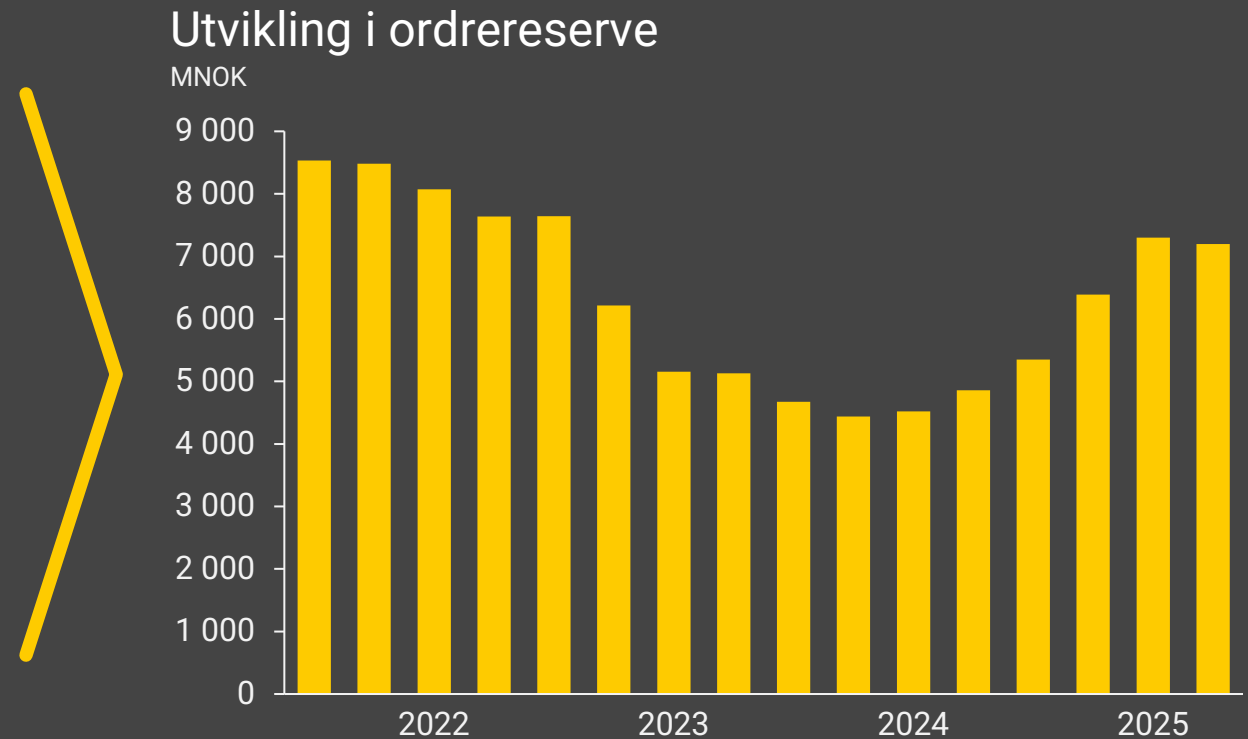
- Urbanisering og kapasitet
- Utrangerte anlegg fra 60-tallet
- Nye EU-krav
 - Drikkevannskvalitet med nye grenseverdier for renhet
 - Nye krav til rensing av avløpsvann



Busör Avloppsreningverk. Foto: AF Gruppen/Kicki Nilsson

Tidlig identifisering av segmenter med vekst har gitt økning i ordreresserven og god posisjonering innen valgte segmenter

- Økende andel offentlige byggeprosjekter, erstatter redusert etterspørsel fra private byggherrer
- Tidlig identifisert potensial innen vindkraft og logistikk, høy vekst og deretter avtakende etterspørsel
- Tidlig identifisert potensial innen kraft/energi og vann- og avløp, godt posisjonert for ytterligere vekst



AF kjøper H.A. Bygg Entreprenad AB

- Styrker satsingen på betong og bygging av vann- og avløpsrenseanlegg i Sverige
- Kjøper 70 prosent av aksjene i H.A. Bygg Entreprenad AB (HAB), de resterende 30 prosentene vil fortsatt eies av ansatte i selskapet
- HAB har 62 ansatte og hadde i perioden 2022–2024 en gjennomsnittlig omsetning på MSEK 360, med en driftsmargin på 10 prosent
- HAB videreføres som et eget selskap og vil inngå i forretningsenheten AF Bygg Syd AB i virksomhetsområde Sverige



Veien videre

- Fag og ledelse
 - Tiltrekke og beholde de beste folka for å kunne tilby den beste kompetansen innen ledelse og fag
- Kontrollert og lønnsom vekst
 - Risikostyring
 - Identifisere nye muligheter og segmenter for organisk og strukturell vekst
- Sikkerhet
 - Alle skal trygt hjem



Oppsummering

MNOK	4. kv. 25	4. kv. 24	2025	2024
Inntekter	9 252	8 595	31 992	30 638
Driftsresultat	643	607	1 662	1 149
Resultat før skatt	653	589	1 653	1 085
Driftsmargin	7,0 %	7,1 %	5,2 %	3,8 %
Resultatmargin	7,1 %	6,9 %	5,2 %	3,5 %

- Positiv utvikling i H1-verdi
- Økt aktivitet
- Et godt resultat med svært god lønnsomhet
- Høy ordresreserve og solid finansiell posisjon
- Ordreinngang: MNOK 9 587 (12 505)
- Ordresreserve: MNOK 44 716 (40 351)
- Styret foreslår et utbytte på NOK 6,50 (5,00) per aksje



Rensking av fjell, JR Anlegg. Foto: AF Gruppen

Takk for
oppmerksomheten

Presentasjon av Q1:
13. mai 2026

AF

