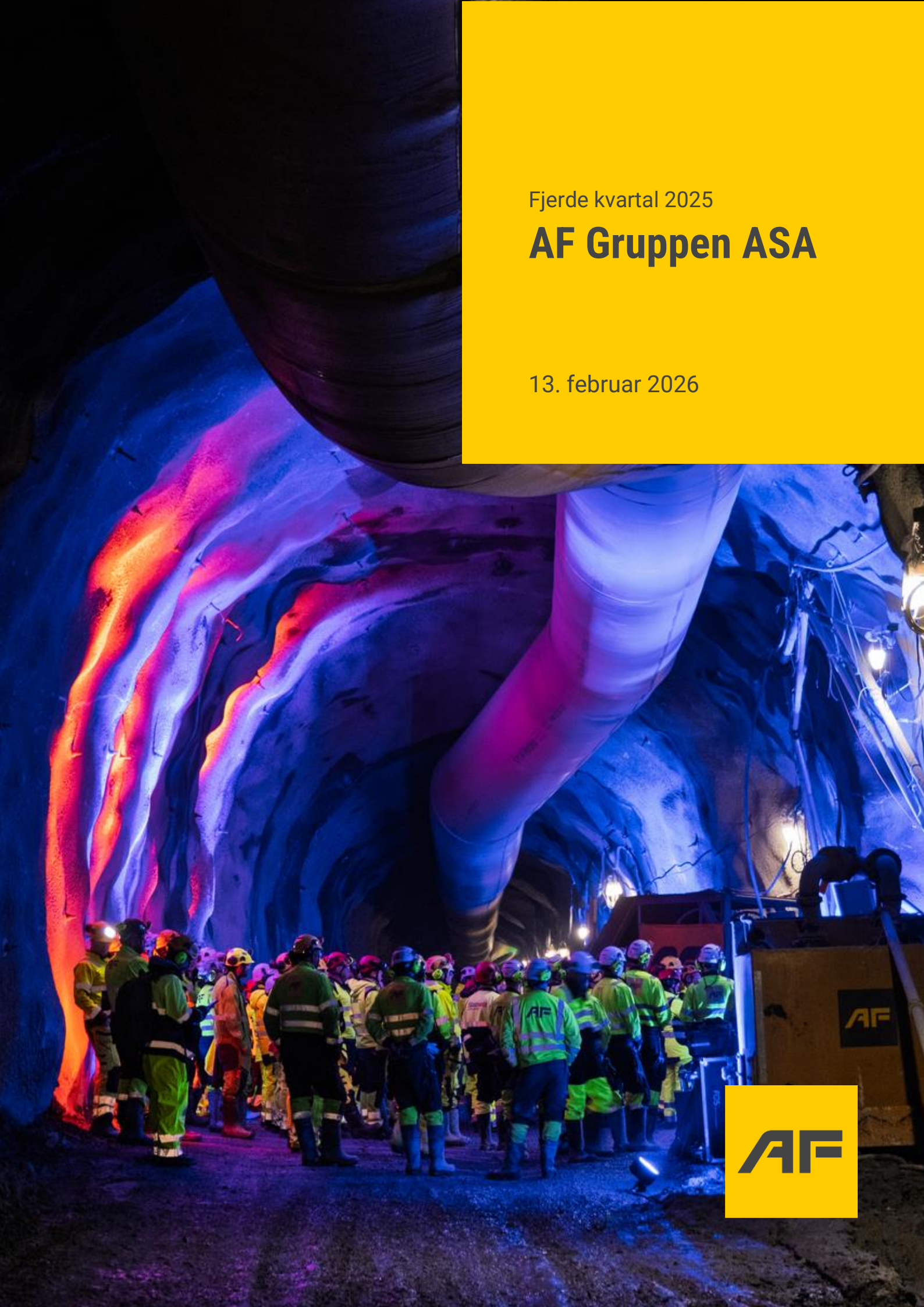




Fjerde kvartal 2025

AF Gruppen ASA

13. februar 2026

AF

Q4



Fra konsernsjefen

Vi leverer vårt beste kvartal noensinne med både omsetning og resultat på rekordnivå. Det er gledelig med sterke prestasjoner og resultatene underbygges av høy kontantstrøm og ordreinngang. I kombinasjon med gode sikkerhetsresultater over tid, gjør dette oss svært fornøyde med avslutningen på året.

I AF lever vi av og for prosjektene våre. Vi skal fortsette å styrke oss innen prosjektstyring og fagkompetanse for å øke konkurransekraften i et krevende marked. Vår fremste konkurransekraft ligger i å utvikle de beste lagene som presterer høyt, har stolthet for faget og trives på jobb. I tillegg til å styrke kjernevirksomheten, søker vi nye

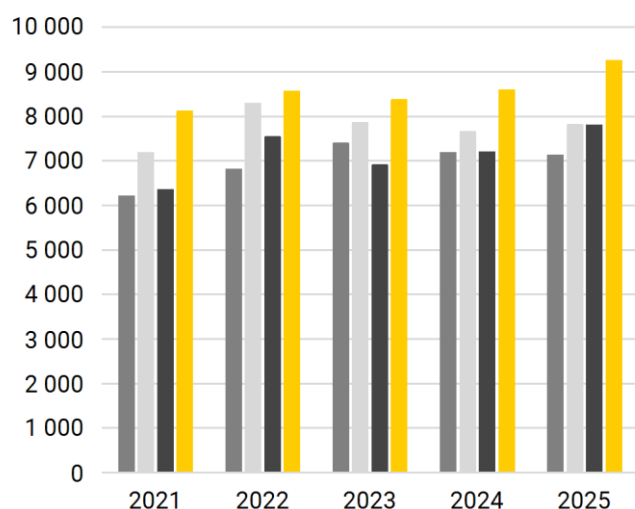
vekstmuligheter. Oppkjøpene vi har offentliggjort de siste månedene tilfører fagkompetanse og styrker oss i randsonen av eksisterende virksomhet.

AF har helt siden selskapet ble etablert stolt på egen kraft og kompetanse til å løse komplekse utfordringer. Entreprenørånden i AF har vært preget av en evne og vilje til å tenke annerledes og å finne bedre og mer fremtidsrettede måter å skape verdier på.

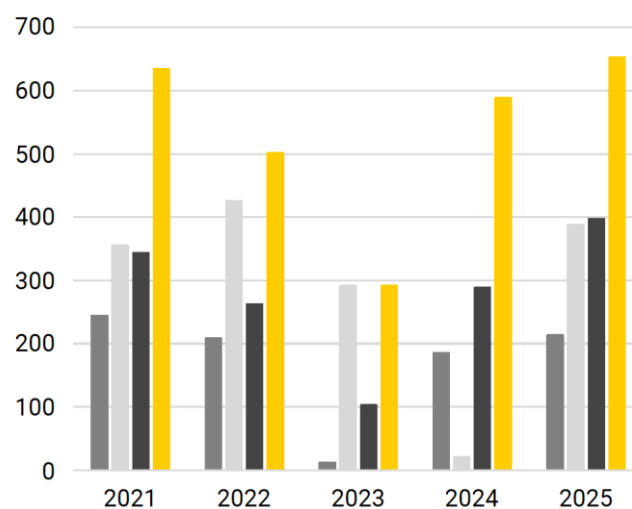
HOVEDPUNKTER

- 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.
- Samlet ordresreserve per 31. desember 2025 var MNOK 44 716 (40 351).
- Ordreinngangen i 4. kvartal ble MNOK 9 587 (12 505) og MNOK 36 357 (28 998) for året.
- Netto rentebærende fordring per 31. desember 2025 var MNOK 1 274 (99).
- Resultat per aksje for 2025 ble NOK 9,99 (6,52). Styret foreslår å gi et utbytte med utbetaling 1. halvår 2026 på NOK 6,50 (5,00) per aksje.

DRIFTSINNTEKTER PER KVARTAL (MNOK)



RESULTAT FØR SKATT PER KVARTAL (MNOK)



SAMMENDRAG AV 4. KVARTAL

Nøkkeltall (MNOK)	4. kv. 25	4. kv. 24	2025	2024
Driftsinntekter	9 252	8 595	31 992	30 638
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	856	794	2 434	1 850
Driftsresultat (EBIT)	643	607	1 662	1 149
Resultat før skatt (EBT)	653	589	1 653	1 085
Resultat per aksje (NOK)	3,86	3,44	9,99	6,52
Utvannet resultat per aksje (NOK)	3,83	3,44	9,93	6,52
EBITDA-margin	9,3 %	9,2 %	7,6 %	6,0 %
Driftsmargin	7,0 %	7,1 %	5,2 %	3,8 %
Resultatmargin	7,1 %	6,9 %	5,2 %	3,5 %
Avkastning på investert kapital (ROaCE) ¹⁾	-	-	33,7 %	24,8 %
Kontantstrøm fra driften	1 128	1 080	3 038	2 217
Netto rentebærende gjeld (fordring)	-1 274	-99	-1 274	-99
Egenkapital	3 949	3 488	3 949	3 488
Sum egenkapital og gjeld	17 092	15 003	17 092	15 003
Egenkapitalandel	23,1 %	23,2 %	23,1 %	23,2 %
Ordreinngang	9 587	12 505	36 357	28 998
Ordresreserve	44 716	40 351	44 716	40 351
H1-verdi	0,2	0,2	0,4	0,5
Sykefravær	4,5 %	4,5 %	4,5 %	4,1 %
Klimagassutslipp scope 1 og 2 (tonn CO ₂ e)	9 341	9 461	35 698	42 954
Kildesorteringsgrad	97 %	95 %	96 %	94 %

¹⁾ Rullerende gjennomsnitt av de siste fire kvartalene

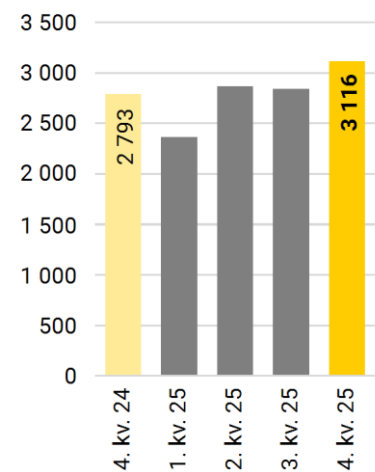
Virksomhetsområdene



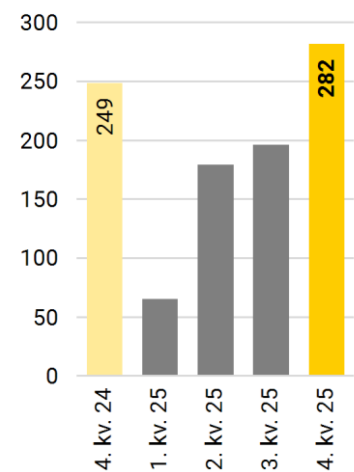
Anleggsområdet for Ny lufthavn Mo i Rana, AF Anlegg. Foto: AF Gruppen/Kirsten Skaare

ANLEGG

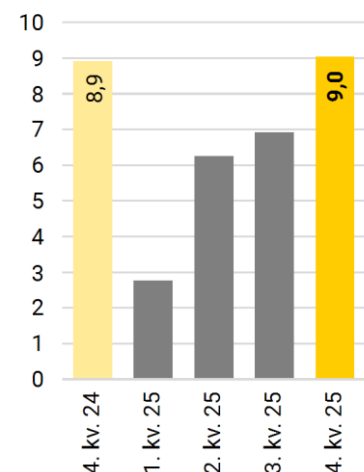
DRIFTSINNTEKTER (MNOK)



DRIFTSRESULTAT (MNOK)



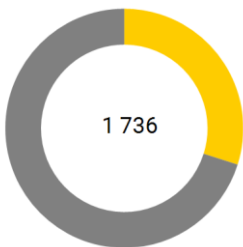
DRIFTSMARGIN (%)



NØKKELTALL

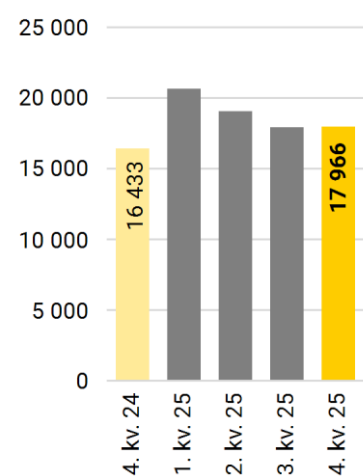
MNOK	4. kv. 25	4. kv. 24	2025	2024
Driftsinntekter	3 116	2 793	11 190	9 590
Driftsresultat	282	249	723	655
Resultat før skatt	313	269	824	723
Driftsmargin	9,0 %	8,9 %	6,5 %	6,8 %
Resultatmargin	10,1 %	9,6 %	7,4 %	7,5 %

ANTALL ANSATTE



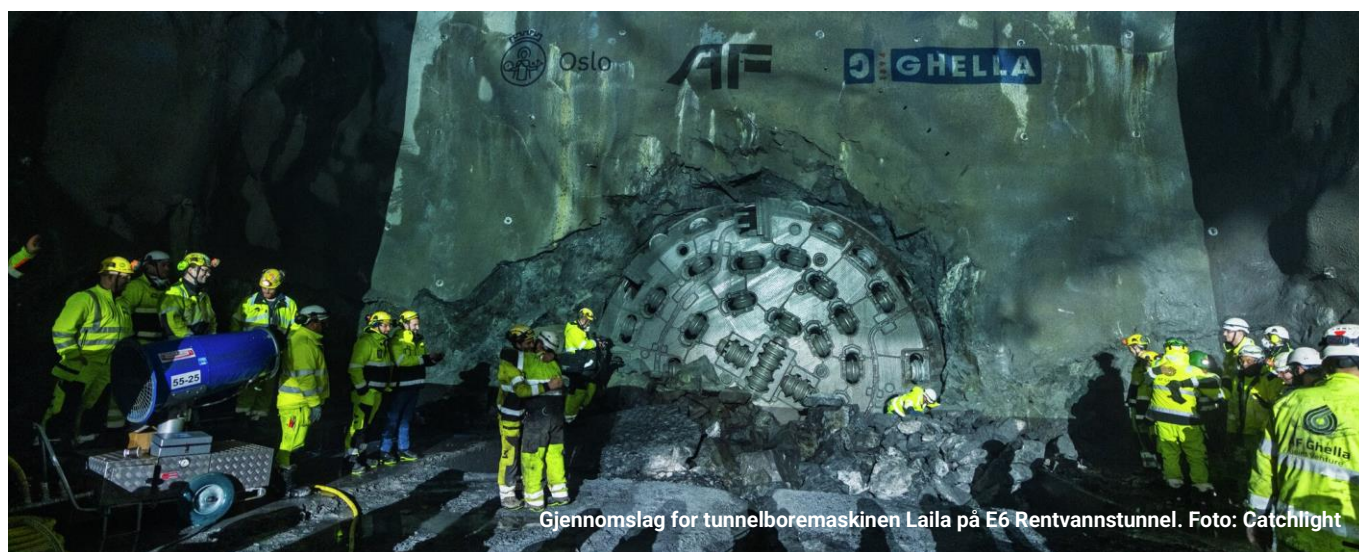
AF Gruppen 5 805

ORDRERESERVE (MNOK)



ANLEGG BESTÅR AV

- AF Anlegg
- Målselv Maskin & Transport
- Stenseth & RS
- Eiqon
- VSP



AF er en av Norges største aktører i anleggsmarkedet, med både offentlige og private kunder. Prosjektporteføljen inkluderer vei, bane, bru, havn, flyplass, tunnel, fundamentering, rehabilitering og nybygg av betongkonstruksjoner, kraft og energi, vann og avløp, samt landanlegg for olje og gass.

Anlegg hadde høy aktivitet og leverte et solid resultat i 4. kvartal. Omsetningen for anleggsvirksomheten ble MNOK 3 116 (2 793), noe som ga en omsetningsvekst på 12 % sammenlignet med samme kvartal i fjor. Resultat før skatt endte på MNOK 313 (269). Dette tilsvarer en resultatmargin på 10,1 % (9,6 %). For året var omsetningen MNOK 11 190 (9 590) og resultat før skatt var MNOK 824 (723).

AF Anlegg hadde høy aktivitet og leverte et svært godt resultat i kvartalet. AF Anlegg har en solid prosjektportefølje med flere store prosjekter i produksjon. Prosjektene opprettholder jevnt over høy aktivitet og god drift.

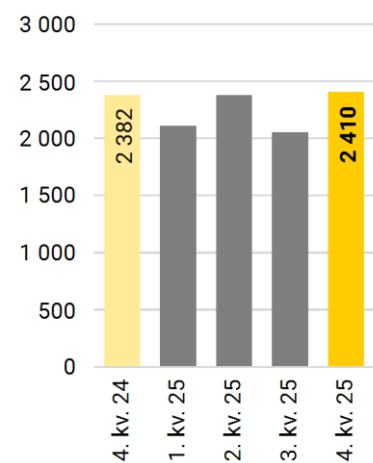
Målselv Maskin & Transport og Stenseth & RS hadde svært gode resultater i 4. kvartal. VSP hadde et resultat noe under forventning i kvartalet, mens Eiqon hadde et svakt resultat.

Det ble børsmeldt to nye kontrakter i kvartalet. AF Anlegg har inngått kontrakt med Statkraft for rehabilitering av Hyttfossdammen i Trondheim kommune. Avtalen har en verdi på ca. MNOK 155 ekskl. mva. AF Anlegg har tidligere inngått avtale med Nedre Romerike vann- og avløpsselskap IKS, som valgte selskapet som totalentreprenør for samspillskontrakten B2 for utvidelsen av avløpsrenseanlegg på Strømmen på Romerike. I kvartalet har samspillet gått over fra utvikling, planlegging og prosjektering til fase 2 med detaljprosjektering og bygging. Arbeidene inkluderer uttak av berg, grunn- og betongarbeider samt tekniske fag. Arbeidene er godt i gang og skal avsluttes i fjerde kvartal 2028. Avtalen har en verdi på MNOK 2 350 ekskl. mva.

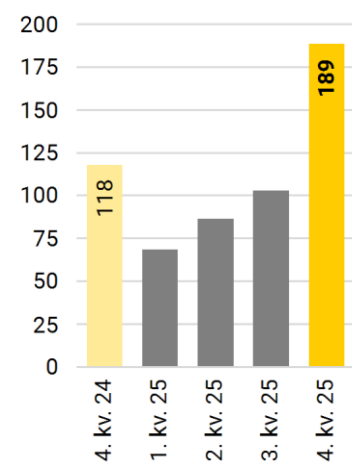
Anlegg hadde en ordreinngang på MNOK 3 150 (4 843) i 4. kvartal. Ordreserven til Anlegg per 31. desember 2025 var MNOK 17 966 (16 433).

BYGG

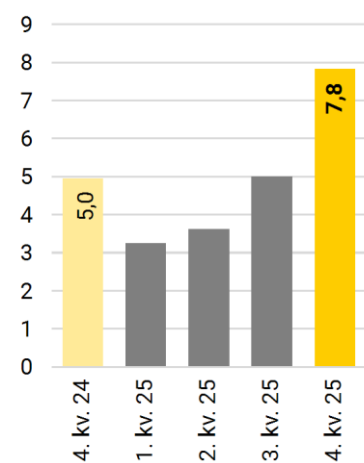
DRIFTSINNTEKTER (MNOK)



DRIFTSRESULTAT (MNOK)



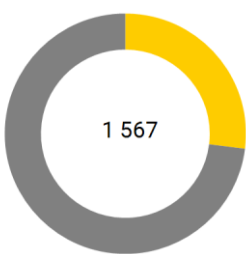
DRIFTSMARGIN (%)



NØKKELTALL

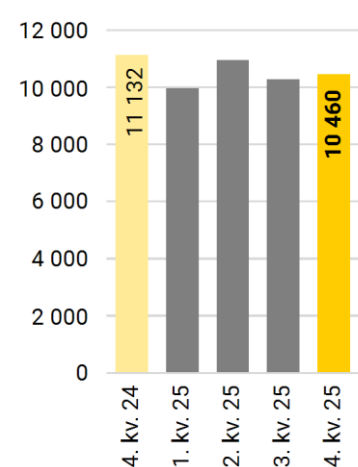
MNOK	4. kv. 25	4. kv. 24	2025	2024
Driftsinntekter	2 410	2 382	8 961	8 881
Driftsresultat	189	118	446	337
Resultat før skatt	212	126	489	351
Driftsmargin	7,8 %	5,0 %	5,0 %	3,8 %
Resultatmargin	8,8 %	5,3 %	5,5 %	4,0 %

ANTALL ANSATTE



AF Gruppen 5 805

ORDRESERVE (MNOK)



BYGG BESTÅR AV

- AF Byggfornyelse
- AF Bygg Oslo
- AF Bygg Østfold
- Haga & Berg
- Strøm Gundersen
- Strøm Gundersen Vestfold
- AF Håndverk
- LAB Entreprenør
- Helgesen Tekniske Bygg (HTB)
- Åsane Byggmesterforretning (ÅBF)
- Fundamentering (FAS)



AF Bygg Østfold utfører Råbygg-entreprisen ved Nye Aker sykehus. Foto: AF Gruppen/Colin Eick

AF leverer entreprenørtjenester for boliger, offentlige bygg og næringsbygg. Tjenestene strekker seg fra prosjektering til bygging og rehabilitering. AF samarbeider tett med kundene for å finne effektive og innovative løsninger tilpasset deres behov. Bygg omfatter den norske byggevirksomheten utenom Betonmast og er i hovedsak lokalisert på Østlandet og i Bergensregionen.

Bygg hadde aktivitet på nivå med samme kvartal i fjor, og svært god lønnsomhet i 4. kvartal. Omsetningen ble MNOK 2 410 (2 382) og resultat før skatt ble MNOK 212 (126) i kvartalet. Dette ga en resultatmargin på 8,8 % (5,3 %). For året var omsetningen MNOK 8 961 (8 881) og resultat før skatt var MNOK 489 (351).

AF Byggfornyelse, AF Bygg Oslo, AF Bygg Østfold, Haga & Berg, Strøm Gundersen, Strøm Gundersen Vestfold, ÅBF og FAS leverte svært gode resultater i 4. kvartal. LAB Entreprenør og HTB leverte gode resultater. AF Håndverk hadde et svakt resultat i 4. kvartal.

Det ble børsmeldt fire kontrakter for virksomhetsområdet i 4. kvartal. AF Bygg Østfold har inngått kontrakt for utførelse

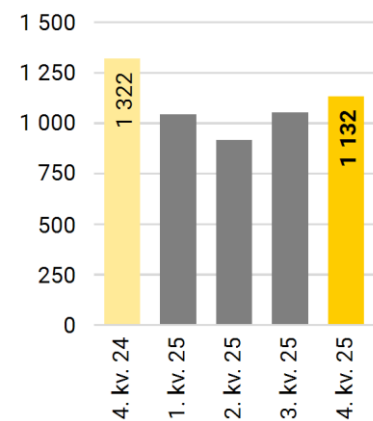
av entreprise 2311 Tett Bygg Somatikk på Nye Aker sykehus. Kontraktsverdien er MNOK 464 ekskl. mva. AF Bygg Østfold har også inngått kontrakt for bygningsmessige arbeider av entreprise B2 på nytt renseanlegg i Moss kommune. Kontraktsverdien er MNOK 582 ekskl. mva. LAB Entreprenør inngikk avtaler med OBOS om bygging av boliger, parkering og næringsareal på Minde i Bergen. Samlet kontraktsverdi er ca. MNOK 480 ekskl. mva. Åsane Byggmesterforretning har inngått kontrakt med Alver kommune om å bygge Knarvik avløpsrenseanlegg. Avtalen har en verdi på MNOK 166 ekskl. mva.

Etter kvartalets slutt inngikk ÅBF avtale om kjøp av 70 % av aksjene i ByggMesteren Vest, en av Bergens ledende aktører innen tømrerarbeid. ByggMesteren Vest vil videreføres som eget selskap og blir en del av forretningsenheten ÅBF. Transaksjonen er betinget av godkjenning fra konkurransemyndighetene og forventes gjennomført i løpet av første kvartal 2026.

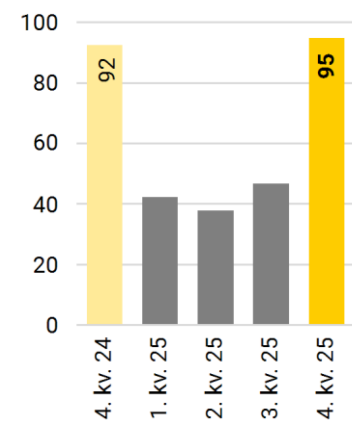
Bygg hadde en samlet ordreinngang på MNOK 2 579 (4 070) i 4. kvartal. Ordreservens til Bygg per 31. desember 2025 var MNOK 10 460 (11 132).

BETONMAST

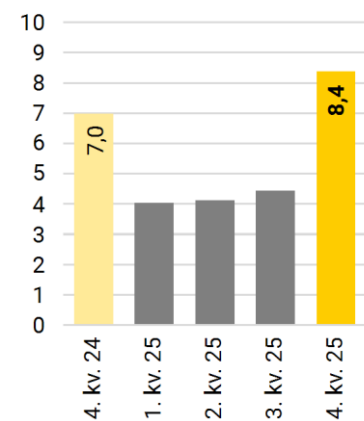
DRIFTSINNTEKTER (MNOK)



DRIFTSRESULTAT (MNOK)



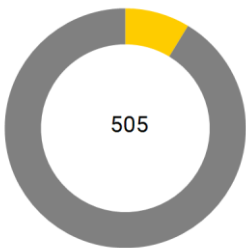
DRIFTSMARGIN (%)



NØKKELTALL

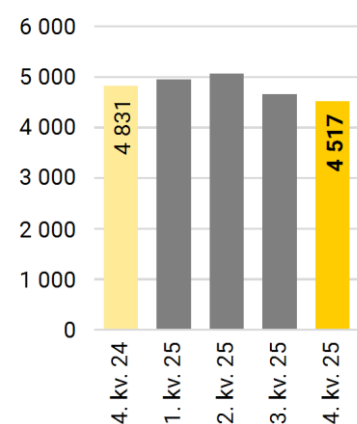
MNOK	4. kv. 25	4. kv. 24	2025	2024
Driftsinntekter	1 132	1 322	4 148	4 367
Driftsresultat	95	92	222	120
Resultat før skatt	107	104	270	163
Driftsmargin	8,4 %	7,0 %	5,3 %	2,8 %
Resultatmargin	9,5 %	7,9 %	6,5 %	3,7 %

ANTALL ANSATTE



AF Gruppen 5 805

ORDRERESERVE (MNOK)



BETONMAST BESTÅR AV

- Betonmast Oslo*
- Betonmast Romerike
- Betonmast Buskerud-Vestfold
- Betonmast Trøndelag
- Betonmast Røsand
- Betonmast Innlandet
- Betonmast Asker og Bærum
- Betonmast Østfold
- Betonmast Eiendom

* Enhetene Betonmast Oslo og Boligbygg ble slått sammen fra og med 3. kvartal 2025.



Betonmast bygger studentboliger i Trondheim. Foto: AF Gruppen

Betonmast er en byggentreprenør med virksomhet i de største markedene i Norge. Prosjektporteføljen omfatter alt fra større boligprosjekter til nærings- og offentlige bygg. Betonmast er en betydelig aktør innenfor bygging for det offentlige, og har lang erfaring med prosjektutvikling og samspillskontrakter. Betonmast har også en eiendomsportefølje i Norge.

Betonmast hadde lavere aktivitet, men leverte solid lønnsomhet i kvartalet. Omsetning var på MNOK 1 132 (1 322), noe som ga en omsetningsnedgang på 14 % sammenlignet med samme kvartal i fjor. Resultat før skatt ble MNOK 107 (104) i 4. kvartal. Dette ga en resultatmargin på 9,5 % (7,9 %). For året var omsetningen MNOK 4 148 (4 367) og resultat før skatt var MNOK 270 (163).

Enhetene Betonmast Oslo, Trøndelag, Røsand, Innlandet, Asker og Bærum og Østfold leverte svært gode resultater i 4. kvartal. Betonmast Buskerud-Vestfold leverte et godt resultat i kvartalet. Enheten Betonmast Romerike hadde et svakt resultat.

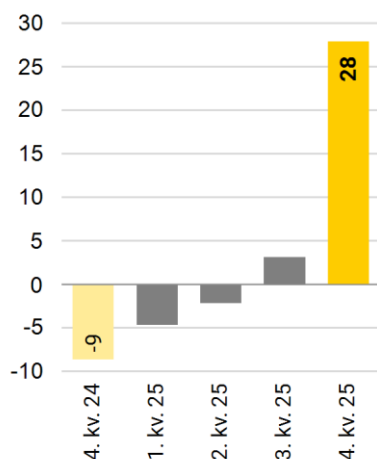
Betonmast har en egen eiendomsportefølje med ett eiendomsprosjekt i produksjon som har totalt to boenheter. Betonmast Eiendom hadde et svakt resultat i kvartalet. For ytterligere informasjon om prosjektene, se note 8.

Betonmast har børsmeldt syv kontrakter i kvartalet med en samlet verdi på MNOK 1 850 ekskl. mva. Fire av kontraktene er ikke inkludert i ordreserven i kvartalet da mange er samspillsentrepriser i fase 1. Betonmast Innlandet har inngått to kontrakter i kvartalet, én for bygging av leiligheter på Hamar og én for bygging av et kontorbygg på Raufoss. Betonmast Buskerud-Vestfold har inngått fem kontrakter i kvartalet, av disse er det tre boligprosjekter, ett kontorbygg, samt en barnehage og avlastningsbolig. Børsmeldte kontrakter som inkluderes i ordreserven i kvartalet har en samlet verdi på MNOK 635 ekskl. mva., hvorav Betonmast Innlandet står for MNOK 285 ekskl. mva. og Betonmast Buskerud-Vestfold står for MNOK 350 ekskl. mva.

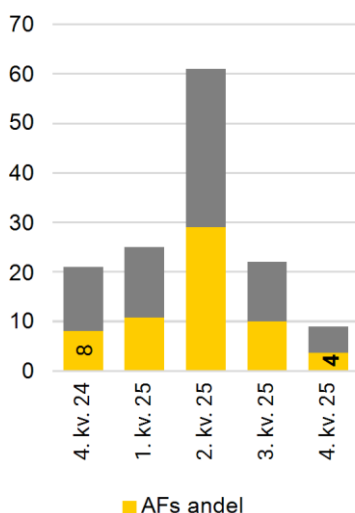
Betonmast hadde en ordreinngang på MNOK 982 (1 126) i 4. kvartal. Ordreserven til Betonmast var MNOK 4 517 (4 831) per 31. desember 2025.

EIENDOM

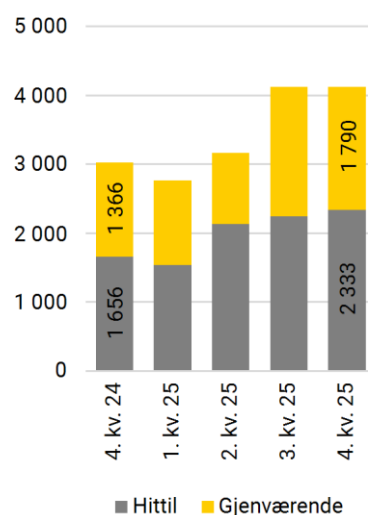
RESULTAT FØR SKATT (MNOK)



INN GÅTTE SALGSKONTRAKTER BOLIGER (ANTALL)



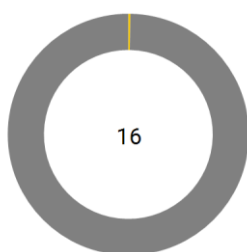
SALGSVERDI BOLIGPROSJEKTER I PRODUKSJON (MNOK, 100 % ANDEL)



NØKKELTALL

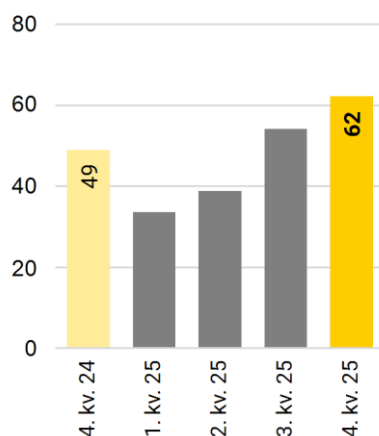
MNOK	4. kv. 25	4. kv. 24	2025	2024
Driftsinntekter	6	7	19	23
Driftsresultat	22	-11	5	-39
Resultat før skatt	28	-9	24	-25
Investert kapital	751	846	751	846

ANTALL ANSATTE



AF Gruppen 5 805

SALGSGRAD PROSJEKTER I PRODUKSJON (%)



EIENDOM BESTÅR AV

- AF Eiendom
- LAB Eiendom



LAB Eiendom utvikler boliger på Wergeland i Bergen. Illustrasjon: PLYO

AF utvikler, prosjekterer og gjennomfører bolig- og næringsprosjekter i Norge, og aktiviteten foregår i geografiske områder der AF har egen produksjonskapasitet. AF samarbeider tett med andre aktører i bransjen, og utbyggingsprosjektene er i hovedsak organisert i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet. Eiendom består av to enheter, AF Eiendom og LAB Eiendom, med lokal forankring i henholdsvis Stor-Oslo og Bergensregionen.

Eiendom hadde et godt resultat i kvartalet. Resultat før skatt ble MNOK 28 (-9) i 4. kvartal. For året var resultat før skatt MNOK 24 (-25).

Det gode resultatet i kvartalet er drevet av to tomtesalg. AF Eiendom har solgt sin andel i utviklingsprosjektet Rådhusnagen Ski til Selvaag Bolig. I tillegg har LAB Eiendom solgt 100 % av aksjene i Sandbrogaten 11 AS til TIF Viking.

Det ble inngått salgskontrakter for 9 (21) boliger i kvartalet, hvorav AFs andel er 4 (8). I 2025 er det inngått salgskontrakter for 117 (83) boliger, hvorav AFs andel er 53 (37).

29 boliger ble overlevert i 4. kvartal, hvorav 5 var på Skårersletta MIDT og 24 på Rolvsrud Arena i Lørenskog som ble ferdigstilt i kvartalet. Det var totalt 122 (90) ferdigstilte usolgte enheter ved kvartalets slutt, hvorav AFs andel var 46 (42).

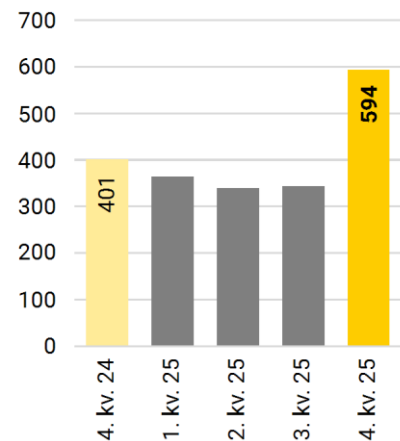
Boligprosjektet Fagerblom på Fagerborg i Oslo var under produksjon ved utgangen av kvartalet. Prosjektet har 82 enheter, hvorav AFs andel er 41. Det er inngått salgskontrakter for 51 av de 82 enhetene. Dette gir en salgsgrad for prosjekter i produksjon på 62 %. For mer informasjon om egenregiprojekter, se note 8.

AF har totalt en utviklingsportefølje i Norge som estimeres til 1 554 (1 464) boenheter. AFs andel av dette er 770 (742) boenheter.

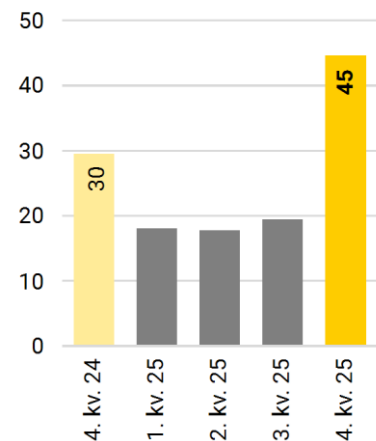
AF har eierinteresser i 63 958 (98 849) BTA kvm næringsseiendom under utvikling, hvorav AFs andel er 31 979 (52 120) BTA kvm.

ENERGI OG MILJØ

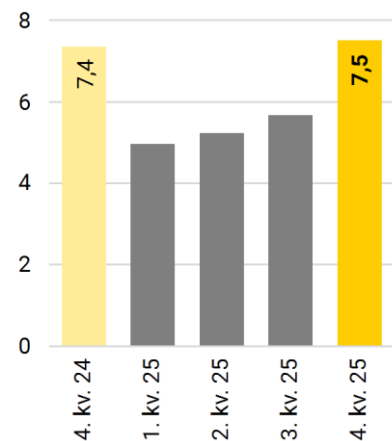
DRIFTSINNTEKTER (MNOK)



DRIFTSRESULTAT (MNOK)



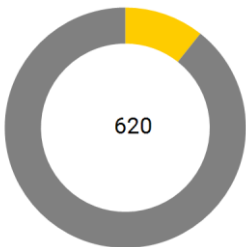
DRIFTSMARGIN (%)



NØKKELTALL

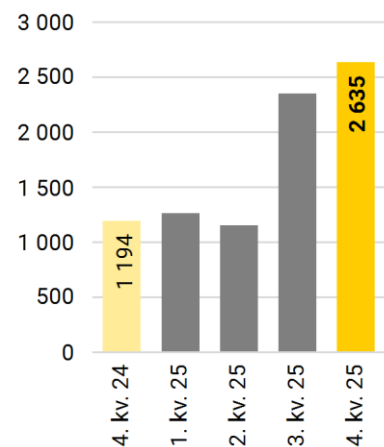
MNOK	4. kv. 25	4. kv. 24	2025	2024
Driftsinntekter	594	401	1 641	1 510
Driftsresultat	45	30	100	93
Resultat før skatt	42	29	95	90
Driftsmargin	7,5 %	7,4 %	6,1 %	6,2 %
Resultatmargin	7,1 %	7,1 %	5,8 %	5,9 %

ANTALL ANSATTE



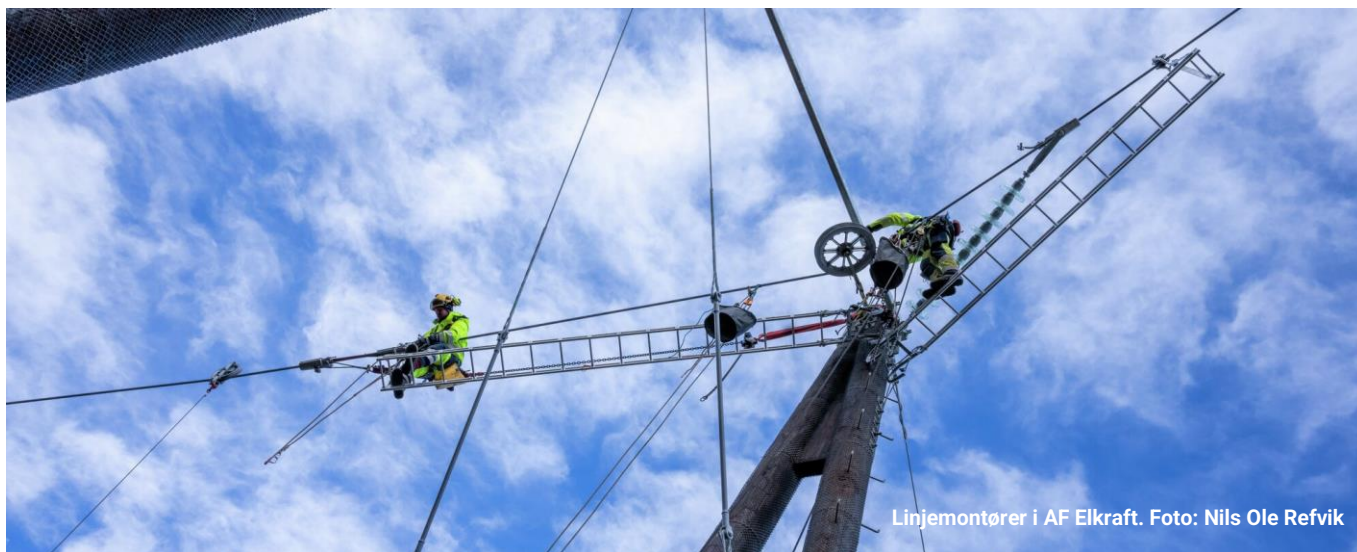
AF Gruppen 5 805

ORDRESERVE (MNOK)



ENERGI OG MILJØ BESTÅR AV

- AF Decom
 - Jølsen Miljøpark
 - Rimol Miljøpark
 - Nes Miljøpark
 - Brødrene Myhre
- AF Energi
 - AF Energija Baltic
 - Enaktiva
 - ETA Norge
- AF Elkraft, tidl. Eviny Solutions
- Mepex



Linjemontører i AF Elkraft. Foto: Nils Ole Refvik

AF tilbyr energieffektive løsninger for bygg og industri og er en ledende aktør innen miljøsanering, riving og gjenvinning. Miljøparkene mottar forurenset masse som renses og gjenvinnes til nye produkter. Energivirksomheten tilbyr alt fra energikartlegging og optimalisering til store totaltekniske entrepriser, energisentraler, samt løpende drift og service.

Energi og Miljø hadde en omsetning på MNOK 594 (401) i 4. kvartal. Dette tilsvarer en omsetningsvekst på 48 % fra samme kvartal i fjor. Økningen skyldes i hovedsak oppkjøpet av AF Elkraft. Lønnsomheten var svært god og resultat før skatt ble MNOK 42 (29) i 4. kvartal. Dette tilsvarer en resultatmargin på 7,1 % (7,1 %). For året var omsetningen MNOK 1 641 (1 510) og resultat før skatt var MNOK 95 (90).

AF Decom hadde økt aktivitet sammenlignet med samme kvartal i fjor og et svært godt resultat i 4. kvartal. Avfall er en verdifull ressurs i en voksende sirkulær økonomi. Miljøparkene har bidratt positivt og gjenvunnet 47 246 (64 284) tonn masse i 4. kvartal. AF Energi hadde lavere

aktivitet sammenlignet med samme kvartal i fjor og leverte et svært godt resultat for kvartalet. AF Elkraft hadde et godt resultat i selskapets første kvartal som en del av AF Gruppen.

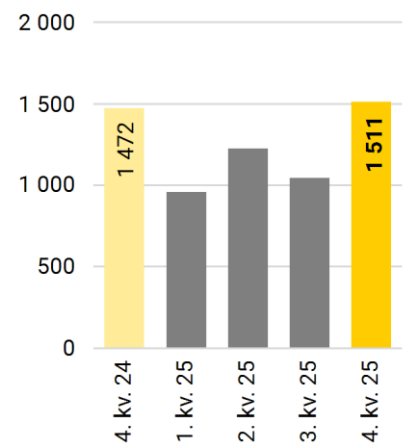
AF Gruppen gjennomførte den 16. desember kjøpet av aksjemajoriteten i Brødrene Myhre. Brødrene Myhre er et entreprenørselskap med hovedvirksomhet innen brønn- og energiboring. Selskapet vil inngå som en del av forretningsenheten AF Decom.

Det er børsmeldt fem kontrakter for virksomhetsområdet i 4. kvartal. Både AF Energi og AF Decom har inngått kontrakter med Helse Sør-Øst RHF på Nye Aker sykehus. AF Energi har inngått kontrakt for gass og trykkluft, og AF Decom har inngått kontrakt for rigg og drift for innredningsfasen i Somatikkbygget og VDS/TS-bygget. Kontraktene har verdier på henholdsvis ca. MNOK 200 ekskl. mva. og ca. MNOK 155 ekskl. mva. AF Elkraft har inngått tre kontrakter knyttet til arbeid på transformatorstasjoner med en samlet verdi på i overkant av MNOK 300 ekskl. mva.

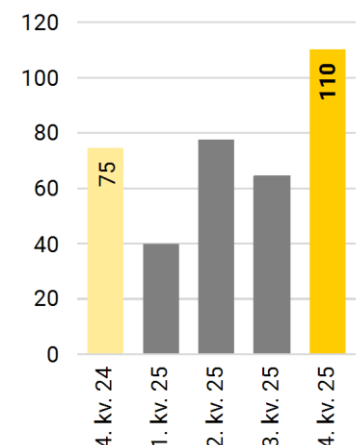
Energi og Miljø hadde en ordreinngang på MNOK 877 (409) i 4. kvartal. Ordreserven til Energi og Miljø per 31. desember 2025 var MNOK 2 635 (1 194).

SVERIGE

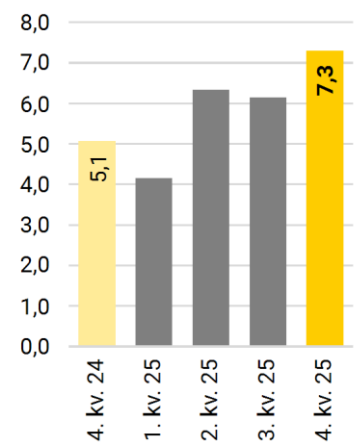
DRIFTSINNTEKTER (MNOK)



DRIFTSRESULTAT (MNOK)



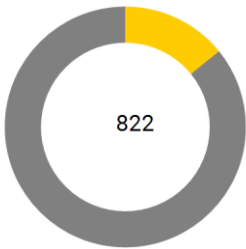
DRIFTSMARGIN (%)



NØKKELTALL

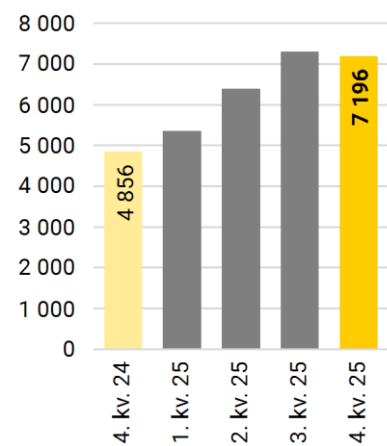
MNOK	4. kv. 25	4. kv. 24	2025	2024
Driftsinntekter	1 511	1 472	4 742	5 399
Driftsresultat	110	75	292	79
Resultat før skatt	110	71	288	65
Driftsmargin	7,3 %	5,1 %	6,2 %	1,5 %
Resultatmargin	7,3 %	4,8 %	6,1 %	1,2 %

ANTALL ANSATTE



AF Gruppen 5 805

ORDRESERVE (MNOK)



SVERIGE BESTÅR AV

- Kanonaden
- AF Prefab i Mälardalen*
- AF Härnösand Byggreturer
- AF Bygg Syd
- HMB
- AF Projektutveckling
- AF Bygg Öst
- AF Bygg Väst

* AF Prefab i Mälardalen ble solgt i 4. kvartal 2025.



Kanonaden Entreprenad Mälardalen utfører arbeid for Svenska kraftnät. Foto: Icon Photography

AFs svenske virksomhet innen anlegg, bygg, eiendom og riving er samlet i virksomhetsområdet Sverige. Det geografiske nedslagsfeltet omfatter Stockholm, Mälardalen, Sør-Sverige og Göteborg.

Sverige hadde stabil aktivitet sammenlignet med samme kvartal i fjor og svært god lønnsomhet i 4. kvartal. Omsetningen for 4. kvartal ble MNOK 1 511 (1 472). Resultat før skatt ble MNOK 110 (71) i kvartalet. Dette ga en resultatmargin på 7,3 % (4,8 %). For året var omsetningen MNOK 4 742 (5 399) og resultat før skatt var MNOK 288 (65).

Kanonaden, AF Härnösand Byggreturer og AF Bygg Syd leverte svært gode resultater i 4. kvartal, og HMB leverte et godt resultat i kvartalet. AF Bygg Öst og AF Bygg Väst hadde svake resultater i 4. kvartal.

AF Projecktutveckling, AFs eiendomsvirksomhet i Sverige, hadde ingen boligprosjekter under produksjon og hadde et svakt resultat i 4. kvartal. AF Projecktutveckling har en utviklingsportefølje som

estimeres til 1 028 (1 231) boenheter. AFs andel av dette er 514 (616) boenheter.

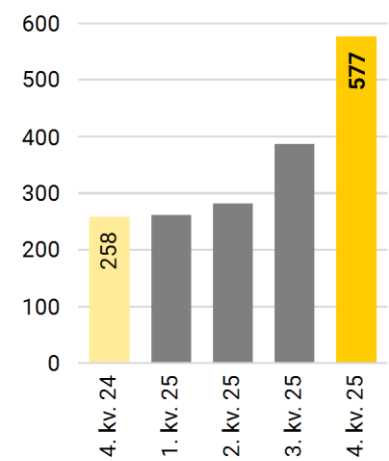
Det ble børsmeldt fire kontrakter for totalt MSEK 521 i 4. kvartal. HMB skal bygge omsorgsboliger i Östervåla for Hebygårdar AB. Kontrakten er en totalentreprise med en verdi på MSEK 162 ekskl. mva. HMB skal også gjennomføre et byggeprosjekt ved Ärna F16 i Uppsala for Fortifikationsverket, en totalentreprise med en kontraktsverdi på ca. MSEK 112 ekskl. mva. AF Bygg Öst skal modernisere et kontorbygg på Kungsholmen for Fastigshetskontoret. Kontrakten er en utførelsesentreprise og har en verdi på ca. MSEK 130 ekskl. mva. Kanonaden Entreprenad Mälardalen har inngått kontrakt om grunn- og betongarbeider ved Hamra transformatorstasjon for Linxon Sweden AB. Kontrakten er en totalentreprise med en verdi på MSEK 117 ekskl. mva.

AF Prefab i Mälardalen AB ble solgt til Centrum Pile AB i kvartalet. Salget ga ingen vesentlig resultateffekt.

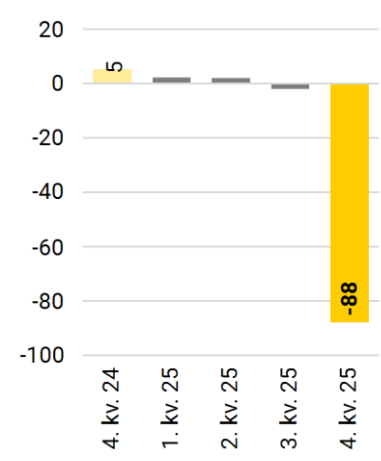
Sverige hadde en ordreinngang på MNOK 1 406 (1 810) i 4. kvartal. Ordreserven til Sverige per 31. desember 2025 var MNOK 7 196 (4 856).

OFFSHORE

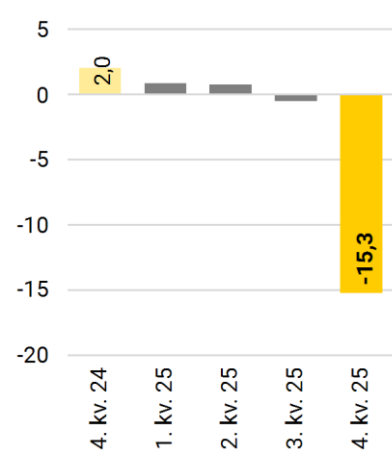
DRIFTSINNTEKTER (MNOK)



DRIFTSRESULTAT (MNOK)



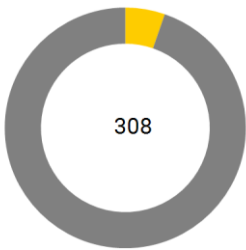
DRIFTSMARGIN (%)



NØKKELTALL

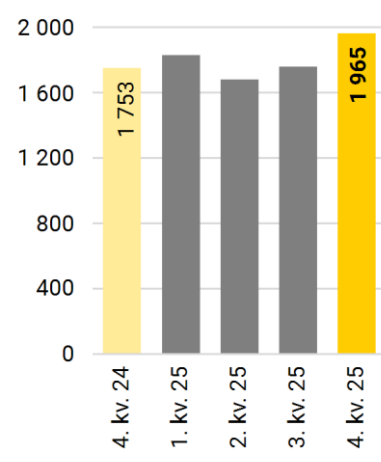
MNOK	4. kv. 25	4. kv. 24	2025	2024
Driftsinntekter	577	258	1 507	1 081
Driftsresultat	-88	5	-86	-201
Resultat før skatt	-96	-9	-115	-236
Driftsmargin	-15,3 %	2,0 %	-5,7 %	-18,6 %
Resultatmargin	-16,7 %	-3,6 %	-7,7 %	-21,8 %

ANTALL ANSATTE



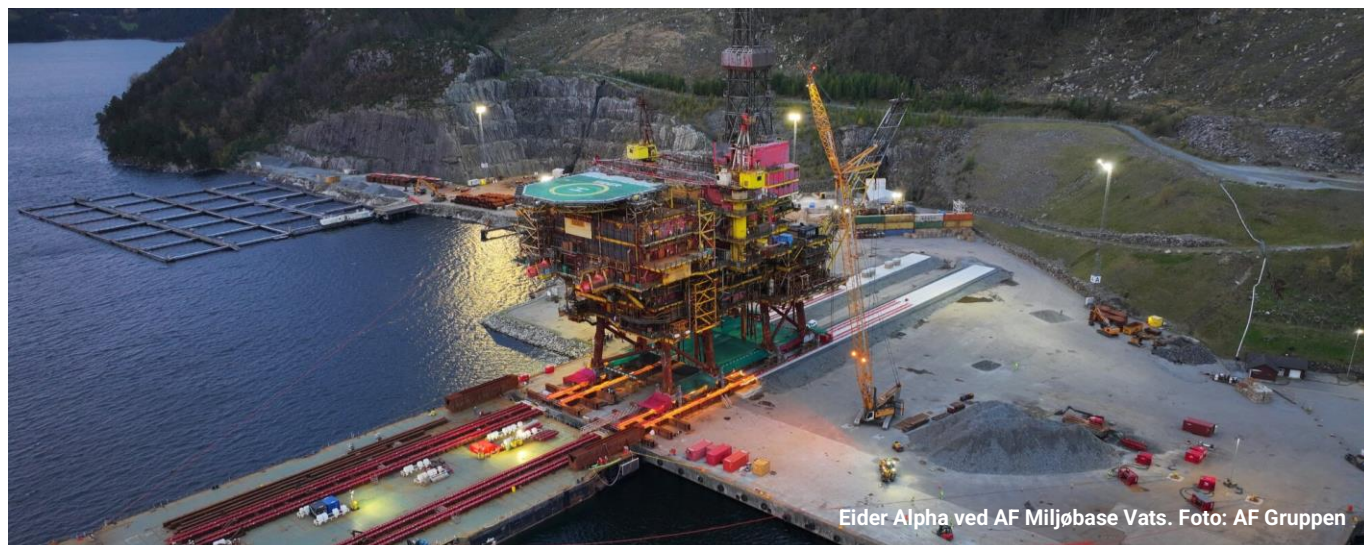
AF Gruppen 5 805

ORDRERESERVE (MNOK)



OFFSHORE BESTÅR AV

- AF Offshore Decom
- AF Miljøbase Vats
- Aeron



Eider Alpha ved AF Miljøbase Vats. Foto: AF Gruppen

AF har et variert tjenestespekter mot maritim virksomhet, havvind og olje- og gassektoren. Tjenestene spenner fra fjerning og gjenvinning av offshoreinstallasjoner til nybygg og modifikasjon av systemer for klimakontroll (HVAC). AF har et moderne anlegg for miljøsanering i Vats.

Omsetningen i Offshore i 4. kvartal ble MNOK 577 (258), og resultat før skatt ble MNOK -96 (-9). Det svake resultatet preges av et prosjekttap i størrelsesorden MNOK 100 i AF Offshore Decom. Prosjektet er omtalt i tidligere kvartaler, og alle planlagte offshorekampanjer er nå gjennomført. For året var omsetningen MNOK 1 507 (1 081) og resultat før skatt var MNOK -115 (-236).

Aeron økte aktiviteten sammenlignet med samme kvartal i fjor og leverte et svært godt resultat i 4. kvartal.

AF Gruppens tjenester innen fjerning og gjenvinning av utrangerte oljeplattformer løser en viktig samfunnsutfordring. Målet er å gjenvinne mest mulig av materialene i de utrangerte offshoreinstallasjonene.

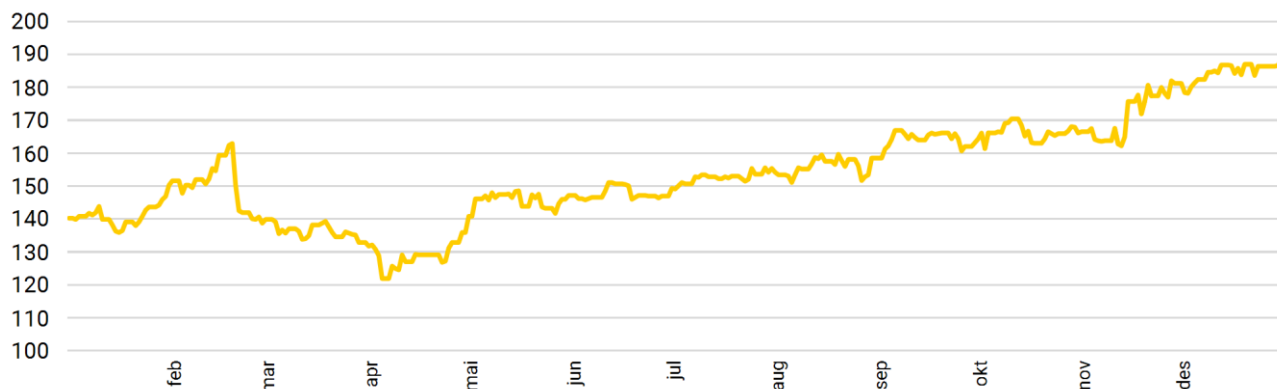
Resirkulering av stål fra utrangerte oljeplattformer er i tråd med sentrale prinsipper i en sirkulær økonomi, og dette bidrar også til betydelige reduksjoner i klimagassutslipp sammenlignet med ordinær stålproduksjon.

Det ble børsmeldt to kontrakter for virksomhetsområdet i kvartalet. AF Offshore Decom har signert en kontrakt med Ithaca Energy for prosjektering, mottak, demontering og resirkulering av en flytende produksjonsplattform fra den britiske sektoren av Nordsjøen. Enheten har en totalvekt på omtrent 23 000 tonn og vil bli mottatt ved AF Miljøbase Vats i 2026. Kontraktsverdien ligger i intervallet MNOK 225-275 ekskl. mva. Aeron har inngått avtale med HSI Joint Venture om prosjektering, detaljdesign, innkjøp og sammenstilling av HVAC-R-systemer til Modular Offshore Grid 2 (MOG2) på Princess Elisabeth Island i Belgia. Dette utgjør en sentral del av den elektriske infrastrukturen på det som blir verdens første kunstige øy for offshore havvind. Kontrakten har en verdi på om lag MNOK 150 ekskl. mva.

Offshore hadde en ordreinngang på MNOK 783 (309) i 4. kvartal. Ordreserven til Offshore per 31. desember 2025 var MNOK 1 965 (1 753).



E6 Innlandet, Lågenbrua ved Trosset. Foto: AF Gruppen/Tommy Bjerkhaug

AF GRUPPEN UTBYTTEJUSTERT AKSJEKURS SISTE 12 MÅNEDER (NOK)**FINANSIELLE FORHOLD**

AF Gruppen skal ha en finansiell posisjon som er robust overfor operasjonelle og markedsmessige svingninger. Den finansielle posisjonen skal underbygge vekststrategien og sikre tilstrekkelig utbyttekapasitet. Konsernets mål om avkastning på investert kapital er 20 %.

I 4. kvartal var kontantstrøm fra driften MNOK 1 128 (1 080) og kontantstrøm fra netto investeringer MNOK 39 (53). Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner og finansiering ble MNOK 1 166 (1 132) i 4. kvartal. For året var kontantstrøm fra driften MNOK 3 038 (2 217) og kontantstrøm fra netto investeringer MNOK -3 (-226). Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner og finansiering ble MNOK 3 034 (1 991) for året.

AF Gruppen hadde ved utgangen av 4. kvartal kontanter og kontantekvivalenter på MNOK 2 391 (1 033). Netto rentebærende fordring per 31. desember 2025 var MNOK 1 274 (99).

Den totale finansieringsrammen til AF Gruppen utgjør MNOK 3 500. Finansieringsrammen består av en flervaluta

kassekreditt (rullerende 1 års løpetid) på MNOK 2 000 i DNB og en bærekraftslinket revolverende langsiktig kredittfasilitet (3+1+1 års løpetid) på MNOK 1 500 i Handelsbanken.

Tilgjengelig likviditet per 31. desember 2025, inklusive trekkfasiliteter i Handelsbanken og DNB, er MNOK 5 891.

Samlede eiendeler per 31. desember 2025 var MNOK 17 092 (15 003). Konsernets egenkapital per 31. desember 2025 var MNOK 3 949 (3 488). Det tilsvarer en egenkapitalandel på 23,1 % (23,2 %). Konsernets egenkapitalandel eksklusive effekter av IFRS 16 per 31. desember 2025 er 25,0 % (24,5 %).

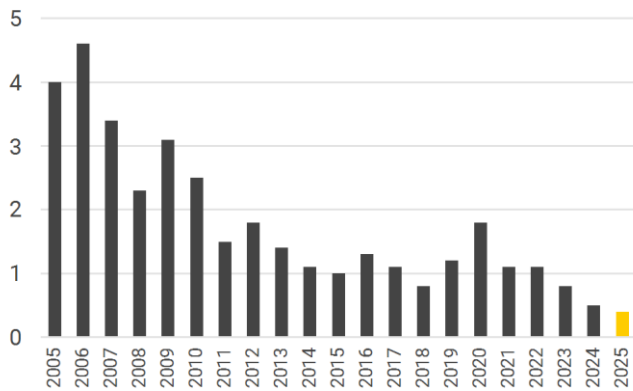
AKSJEN

Aksjene i AF Gruppen er notert på Oslo Børs og handles under ticker AFG. Aksjen inngår i Oslo Børs' totalindeks (OSEAX), hovedindeks (OSEBX), fondsindeks (OSEFX) og industriindeksen (OINP).

AKSJONÆROVERSIKT PER 31. DESEMBER 2025

Navn	Antall aksjer	Andel (%)
ØMF HOLDING AS	17 972 233	16,3
OBOS AKSJEINVESTERINGER AS	17 459 483	15,9
CONSTRUCTIO AS	15 338 012	13,9
FOLKETRYGDFONDET	9 419 908	8,6
LJM AS	2 515 217	2,3
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB (NOMINEE)	2 508 267	2,3
VITO KONGSVINGER AS	1 511 676	1,4
ARNE SKOGHEIM AS	1 500 000	1,4
VERDIPAPIRFONDET HOLBERG NORGE	1 419 273	1,3
JANIKO AS	1 410 186	1,3
Ti største aksjonærer	71 054 255	64,6
Sum øvrige aksjonærer	39 002 376	35,4
Egne aksjer	0	0,0
Totalt antall aksjer	110 056 631	100,0

UTVIKLING I H1-VERDI



Per 31. desember 2025 hadde AF-aksjen en sluttkurs på NOK 188,20. Dette tilsvarer en avkastning på 34,2 % for året. I samme periode har Oslo Børs hovedindeks hatt en avkastning på 18,4 %.

Styret har foreslått et utbytte for regnskapsåret 2025 med utbetaling 1. halvår 2026 på NOK 6,50 (5,00) per aksje.

Antall aksjer i AF Gruppen ASA er 110 056 631, som tilsvarer en aksjekapital på NOK 5 502 832.

AF Gruppen endrer rutinene for publisering av børsmeldinger med virkning fra 13. februar 2026. Endringen innebærer at minimum kontraktsverdi for børsmelding av entreprisekontrakter økes fra MNOK 100 til MNOK 200.

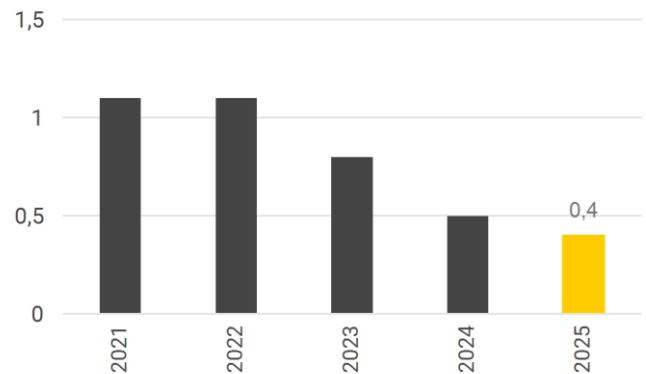
SIKKERHET OG HELSE

Helse, miljø og sikkerhet (HMS) er høyt prioritert i AF Gruppen og utgjør en integrert del av ledelse på alle nivåer. Våre prioriteringer og måten vi jobber på skal sikre et helsefremmende og meningsfylt arbeidsmiljø, med beskyttelse mot fysiske og psykiske skadevirkninger. AF har et strukturert og enhetlig HMS-system som omfatter alle forretningsenheter og prosjekter.

H1- og H2 -verdiene er viktige måleparametere for sikkerhetsarbeidet i AF. Disse frekvensene gir en konkret resultatbeskrivelse av vårt sikkerhetsarbeid. En sikker arbeidsplass krever at det også er trygt for våre underentreprenører (UE), og vi inkluderer derfor UE i vårt sikkerhetsarbeid og måleparametere, blant annet i H-verdiene.

H1-verdi er definert som antall alvorlige personskader og fraværsskader per million utførte timeverk. Det er registrert 1 (1) H1-skade i 4. kvartal som gir en H1-verdi på 0,2 (0,2). For året er H1-verdien 0,4 (0,5). H2-verdi er definert som antall fraværsskader, skader med medisinsk behandling og skader som har ført til alternativt arbeid per million utførte

H1-VERDI



timeverk. For 4. kvartal er H2-verdien 8,7 (6,2). For året er H2-verdien 8,0 (6,9).

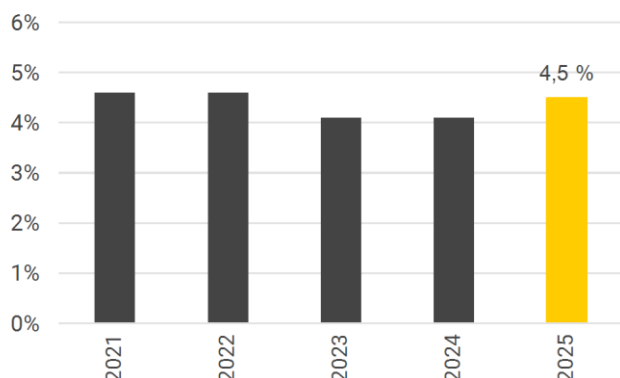
Det arbeides systematisk og langsiktig for å hindre skader. For å nå målet om null fraværsskader og alvorlige personskader legges det ned betydelige ressurser for å heve sikkerhetsarbeidet ytterligere. Sentralt i arbeidet står AFs grunnleggende forståelse og aksept for at alle skader har en årsak og at de dermed kan unngås. Kartlegging av risiko og risikostyring er et av hovedvirkemidlene i det forebyggende arbeidet. Ut ifra risikobildet etableres fysiske og organisatoriske barrierer for å redusere risikoen for ulykker i våre prosjekter.

Sentralt i AF sin HMS-kultur er å ha tilstrekkelig med ressurser på prosjekt, og det å jobbe preventivt med HMS-arbeid er viktig for å forhindre at hendelser skjer. I det preventive arbeidet er erfaringsoverføring og involvering av ansatte- og vernetjenesten nødvendige elementer. I prosjektene benyttes blant annet morgenmøter og Safetalk (AF sitt interne verktøy for risikosamtaler) for å hindre uønskede hendelser.

Det er avgjørende å lære av egne feil. Dette har AF satt i system gjennom rapportering og oppfølging av uønskede forhold og -hendelser, samt granskning av de mest alvorlige hendelsene vi opplever. Positive forhold er vel så viktig for å kunne optimalisere erfaringsdeling, og er også inkludert som en del av dette. Antall rapporteringer har steget jevnt de siste årene. Vi ser en klar sammenheng mellom høy rapporteringsgrad og nedgang i ulykkestall.

Registrering av sykefravær og undersøkelser tilknyttet arbeidsrelatert fravær danner mye av grunnlaget for helsearbeidet i AF. For 4. kvartal er sykefraværet 4,5 % (4,5 %), og for året er det 4,5 % (4,1 %). Målsettingen er et sunt sykdomsbilde, uten arbeidsrelatert sykefravær. Dette krever høy kompetanse og forebyggende arbeid for at våre ansatte ikke skal bli eksponert for noe som kan gå ut over helsen på kort eller lang sikt. Sentralt i dette arbeidet står blant annet løpende risikoanalyser der helseskadelig

UTVIKLING I SYKEFRAVÆR



eksponering identifiseres og risikoen reduseres med fysiske og organisatoriske barrierer. Skadelig eksponering kan være støy, støv, kjemikalier, biologiske faktorer, samt ergonomiske- og psykososiale forhold.

Et viktig sekundærforebyggende tiltak er sykefraværsoppfølging gjennom våre ledere. Oppfølgingen skal sikre at den sykmeldte blir godt ivaretatt og jobbe for at de kan komme så raskt som mulig tilbake på jobb.

KLIMA OG MILJØ

AF har i strategien mot 2028 løftet opp et nytt hovedmål om å halvere fotavtrykk innen klima og miljø. Klima- og miljøstrategien har fem kvantitative målsettinger som understøtter hovedmålet om halvering av fotavtrykket. AF skal halvere klimagassutslipp fra egen virksomhet (scope 1 og 2) innen 2028¹. I tillegg skal det totale klimagassutslippet (inkl. scope 3) halveres innen 2030². Innen sirkulær økonomi skal AF opprettholde en kildesorteringsgrad på over 80 %, og minst 70 % av ikke-farlig avfall skal tilrettelegges for materialgjenvinning eller ombruk. I tillegg skal avfallsmengder som går til forbrenning og deponi halveres innen 2030³.

1) Målt i CO₂-ekvivalenter i forhold til basisår 2020.

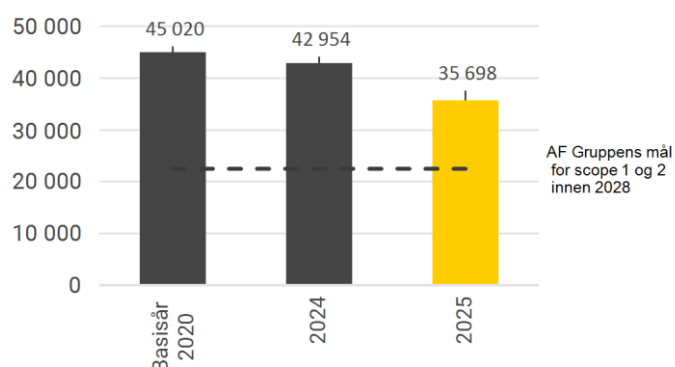
2) Målt i CO₂-ekvivalenter per MNOK omsetning i forhold til basisår 2024.

3) Målt i tonn avfall per MNOK omsetning i forhold til basisår 2023.

Klimagassutslipp

AF rapporterer et klimagassregnskap basert på GHG-protokollen (Greenhouse Gas Protocol), der egne direkte og indirekte utslipp (scope 1 og 2), i tillegg til andre indirekte utslipp (scope 3), måles i tonn CO₂-ekvivalenter. Klimagassutslipp for scope 1 og 2 presenteres kvartalsvis, med 2020 som basisår med 45 020 tonn CO₂e. Et fullstendig klimagassregnskap som inkluderer utslipp fra scope 3 utarbeides årlig og presenteres i vår årsrapport, med basisår 2024. For 4. kvartal er klimagassutslippene 9 341 (9 461) for scope 1 og 2. For året er klimagassutslippene 35 698 (42 954) tonn CO₂e for scope 1 og 2.

KLIMAGASSUTSLIPP SCOPE 1 OG 2 (TONN CO₂e)



Det viktigste AF kan gjøre for å redusere våre egne direkte utslipp er å redusere eller endre forbruket av drivstoff. Dette kan gjøres ved god logistikkplanlegging, minimere tomgangskjøring, optimalisere transport av masser, og velge elektriske maskiner. I tillegg vil økt bruk av mer miljøvennlige drivstofftyper, og en moderne maskin- og bilpark bidra til å redusere egne klimagassutslipp ytterligere.

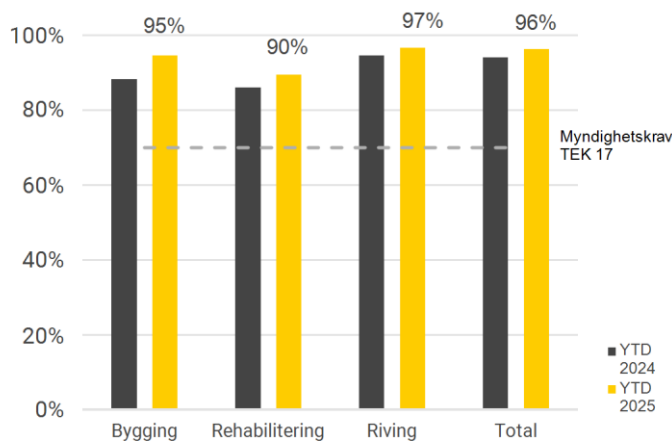
Sirkulær økonomi

Kildesorteringsgrad viser hvor stor del av avfallet fra AFs virksomhet som sorteres. For 4. kvartal er kildesorteringsgraden for bygging 96 % (89 %), for rehabilitering 83 % (86 %) og for riving 97 % (95 %). Dette tilsvarer en kildesorteringsgrad for konsernet på 97 % (95 %) i kvartalet. For året er kildesorteringsgraden for bygging 95 % (88 %), for rehabilitering 90 % (86 %) og for riving 97 % (95 %). Dette tilsvarer en kildesorteringsgrad for året for konsernet på 96 % (94 %). Totalt er det kildesortert 105 388 (84 238) tonn avfall i kvartalet, og 325 391 (234 971) tonn avfall for året. Hensikten med kildesortering er å legge til rette for at materialene avfallet består av, kan utnyttes på best mulig måte og tilrettelegges for materialgjenvinning eller ombruk, i henhold til sirkulærøkonomiske prinsipper.

AF jobber aktivt med tiltak i både egen virksomhet og i verdikjeden for å forebygge at avfall oppstår. God og tidlig planlegging, bruk av standardiserte produkter, prefabrikkerte elementer og forhåndskuttede materialer er viktige tiltak som reduserer avfallsmengdene. For det avfallet som oppstår jobber AF for å øke graden av materialgjenvinning og ombruk. Bruk av ombruksløsninger, leverandøravtaler, tydelig avfallsskilting, samt tidlig involvering og samarbeid med avfallsleverandører er eksempler på iverksatte tiltak for å øke materialgjenvinningsgraden.

AF Gruppen leverer hvert år tjenester som løser miljøutfordringer og bidrar til overgangen til en sirkulær økonomi. AFs rivevirksomhet genererer store mengder

KILDESORTERINGSGRAD



metallavfall, og særlig stål. Det aller meste av stål fra rivetjenestene til AF Decom og AF Offshore Decom sendes til ulike aktører for materialgjenvinning. Dette bidrar til økt sirkularitet og gir store besparelser i klimagassutslipp sammenlignet med tradisjonell stålproduksjon. For 4. kvartal har AF Offshore Decom og AF Decom tilrettelagt 3 405 (8 441) tonn metall for materialgjenvinning, og 25 065 (27 612) tonn metall for året. Dette representerer en reduksjon av alternative CO₂-utslipp med 40 189 (45 959) tonn for året.

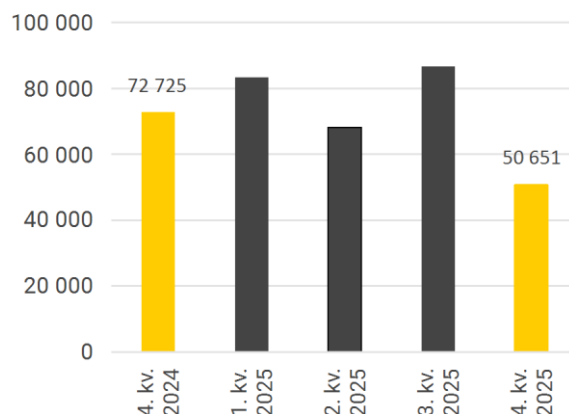
Et annet eksempel på tjenester som bidrar til overgangen til en sirkulær økonomi er miljøparkene til AF. Miljøparkene leverer gjenvinningsløsninger hvor store mengder forurensede masser blir til nye produkter. Disse massene ville tidligere gått til deponi, men får i miljøparkene forlenget brukstid. Dette fører til bedre ressursutnyttelse, som gir reduserte klimagassutslipp og øker sirkulariteten. I tillegg til dette bidrar gjenvinningen i miljøparkene til mindre natur- og miljøbelastning ved redusert behov for deponi, samt mindre ressursuttak fra naturen. For 4. kvartal har miljøparkene gjenvunnet 47 246 (64 284) tonn masse, og for året 263 798 (303 039) tonn masse. Dette representerer en reduksjon av alternative CO₂-utslipp med 80 458 (92 427) tonn for året.

ORGANISASJON

AF Gruppen jobber kontinuerlig med å bygge en enhetlig bedriftskultur. Motiverte medarbeidere og en solid organisering er et viktig fundament for å skape verdier. I AF prioriteres det å bygge organisasjoner med en god sammensetning av fagkompetanse og ledelse i alle ledd. Ressursene organiseres nær produksjonen med prosjektteam der lederne har stor påvirkningskraft.

AF skal være et selskap talentene søker til, enten de er kvinner eller menn. Et langsiktig mål er å øke kvinneandelen

GJENVUNNET FORURENSET MASSE OG METALL FRA RIVEVIRKSOMHET (TONN)



totalt til 20 % og blant funksjonærer til 40 %. Målet er ambisiøst. Per 4. kvartal er kvinneandelen 10,7 % (10,7 %) totalt og 20,7 % (21,0 %) blant funksjonærer.

I AF er alle like mye verdt. Arbeidsmiljøet skal være inkluderende og trygt, med nulltoleranse mot diskriminering og en tydelig konsekvenskultur. AF har jobbet med mangfoldsprosjektet «Mangfold og inkludering» siden 2018, og som et ledd i prosjektet er kampanjen «Like mye verdt» lansert. Kampanjen har blitt svært godt mottatt i alle prosjekter i både våre svenske og norske forretningsenheter. AFs arbeid med mangfold, blant annet gjennom Diversitas-nettverket og #EqualityCheck, har bidratt til økt fokus og holdningsendring knyttet til ubebisst diskriminering.

Hvert annet år gjennomfører Rambøll en omfattende undersøkelse om medarbeidertilfredshet (MTU) i AF Gruppen. Forrige undersøkelse ble gjennomført i november 2025 og er et sentralt verktøy for å måle trivsel og identifisere forbedringsområder. Medarbeiderne gir arbeidsmiljøet en score på 5,3 på en skala fra 1-6. I undersøkelsen fremheves særlig kompetanse- og karriereutvikling som de viktigste driverne for arbeidsglede, motivasjon og lojalitet.

Innenfor alle våre virksomhetsområder opprettholder AF også et høyt trykk på innovasjon og digitalisering. Det jobbes strukturert med hvordan ny teknologi kan bidra til økt produktivitet, minimering av risiko i prosjektene, en sikrere hverdag for våre medarbeidere og ikke minst skape større verdi for våre kunder. I tillegg søker vi kontinuerlig nye forretningsmodeller i randsonen eller på utsiden av dagens kjerneområder. AF Gruppen har en egen konsernfunksjon for Innovasjon og digitalisering, i tillegg til et felles venturefond med OBOS for ventureinvesteringer i bygg- og anleggsbransjen (Construct Venture).

AF investerer mye tid og ressurser i utvikling av medarbeidere gjennom trening i linjen, erfaringsdeling på tvers av virksomheten og relevante kurstilbud som AF Akademiet. De beste lagene i AF bygges med målrettet kompetanseutvikling innen prosjektstyring, ledelse og fagkompetanse. Et viktig prinsipp i AF er utvikling og rekruttering av ledere internt, og våre ansatte er viktige ambassadører i rekrutteringen av nye kolleger.

Ved utgangen av 4. kvartal hadde AF Gruppen totalt 5 805 (5 648) ansatte. Av disse er 4 909 (4 688) ansatt i Norge, 831 (894) i Sverige og 65 (66) i øvrige land.

RISIKO OG RISIKOSTYRING

AF Gruppen er eksponert for risiko av både driftsmessig og finansiell karakter. Risiko er en usikker hendelse eller handling som kan ha en positiv eller negativ effekt på prosjektmål som tid, kostnad, omfang eller kvalitet. AF Gruppens styre og ledelse vurderer til enhver tid situasjonen og iverksetter nødvendig tiltak for å sikre likviditet og forsvarlig drift.

AF Gruppen ønsker å påta seg operasjonell risiko som forretningsenhetene kan påvirke og kontrollere. AF prioriterer risikostyring høyt og har gode standardiserte og handlingsorienterte prosesser for risikostyring. Dette gir en enhetlig håndtering av risiko i alle ledd i organisasjonen. Det jobbes kontinuerlig for å videreutvikle prosessene og tilpasse disse slik at risikostyringen blir mest mulig effektiv. AF søker å avgrense eksponeringen mot risiko som ikke kan påvirkes, herunder finansiell risiko. Alle prosjekter vil allerede før tilbudslevering gjennomføre en risikogjennomgang. Analyse av risiko i tilbudsfasen muliggjør riktig prising og håndtering av risikoen i prosjektet. De samme prosjektene gjennomfører detaljerte risikogjennomganger hvert kvartal. Konsernledelsen deltar i risikogjennomganger av alle prosjekter over MNOK 100 i kontraktsverdi. I forbindelse med 4. kvartal 2025 ble det i tillegg gjennomført 34 kvartalsgjennomganger med forretningsenhetene der også konsernledelsen deltok.

Finansiell risiko omfatter markedsrisiko, kredittrisiko og likviditetsrisiko. Markedsrisiko inkluderer råvareprisrisiko, valutarisiko og renterisiko. AF har eksponering mot valutarisiko, også indirekte via leverandører som gjør innkjøp fra utlandet samt kjøp og leie av maskiner som produseres i utlandet. Som en betydelig rive- og gjenvinningsaktør er AF Gruppen også eksponert for endringer i stålprisen. AF ønsker å ha en lav eksponering mot risiko som ikke kan påvirkes og benytter sikringsinstrumenter for å begrense risikoen knyttet til

valuta- og råvarepriser. AF Gruppens finansiering er basert på flytende rente og konsernet er derfor utsatt for renterisiko. AF har kredittrisiko mot kunder, leverandører og samarbeidspartnere. Bruk av verktøy for kredittvurdering, i tillegg til morselskaps- og bankgarantier, bidrar til å redusere risikoen. Likviditetsrisikoen vurderes som lav. AF Gruppen har per 31. desember 2025 MNOK 5 891 i tilgjengelig likviditet, inklusive trekkfasiliteter på MNOK 3 500.

MARKEDSUTSIKTER

Vedvarende handelspolitiske spenninger og internasjonale konflikter preger makrobildet. Prisveksten har avtatt de siste årene, men ligger fortsatt over nivået før pandemien. Det fortsatt høye rentenivået påvirker AF Gruppens virksomhet i Norge. Per desember 2025 viser SSBs produksjonsindeks at bygg- og anleggsproduksjonen i Norge har falt med 1,1 % siste tolv måneder.

Flere sentralbanker har senket styringsrentene. Norges Bank gjennomførte det første rentekuttet på over fem år i juni 2025. Ved siste rentemøte i januar 2026 holdt Norges Bank renten uendret på 4,00 %. Den svenske Riksbanken og den europeiske sentralbanken (ECB) har kuttet renten flere ganger det siste året, men begge sentralbankene har holdt sine respektive renter uendret ved siste rentemøte. ECB holdt i februar 2026 innskuddsrenten uendret på 2,00 %, og Riksbanken holdt i januar 2026 styringsrenten uendret på 1,75 %.

Anlegg

Anleggsmarkedet er tradisjonelt mindre konjunkturfølsomt, da offentlig etterspørsel er den viktigste driveren. Nasjonal Transportplan (NTP), fremlagt i mars 2024, skisserer en høy årlig investeringstakt og viser en dreining fra store investeringer til mindre investeringstiltak, drift og vedlikehold. I statsbudsjettet for 2026 foreslår regjeringen å bevilge NOK 96,1 mrd. til formål under NTP, en nominell økning på NOK 0,9 mrd. fra revidert statsbudsjett for 2025.

Prognosesenteret beregner det norske anleggsmarkedet til NOK 159,2 mrd. for 2025. Fremover forventes en reell vekst på 1,9 % i 2026 og 0,7 % i 2027. Prognosesenteret forventer en spesielt høy reell vekst innen kraft- og energianlegg på 9,3 % i 2026 og 15,0 % i 2027. I Sverige beregner Byggföretagen at anleggsinvesteringer utgjør SEK 153,2 mrd. i 2024 og forventer en reell vekst i anleggsmarkedet på -0,4 % i 2025 og 7,5 % i 2026.

SSB Byggekostnadsindeks for veianlegg viser per 4. kvartal 2025 at prisene har økt i siste tolv månedersperiode. For veianlegg i alt er økningen 3,3 % og for drift og vedlikehold av veier er økningen 2,3 %.

Bygg og eiendom

Det høye rentenivået svekker prosjektlønnsomheten og forsinker igangsetting av nye prosjekter. Prognosesenteret anslår at produksjonsverdien til byggmarkedet utgjorde NOK 410,7 mrd. i 2025. I 2026 forventer Prognosesenteret en reell vekst på 6,8 %, etterfulgt av 2,6 % i 2027. Den forventede produksjonsverdien i 2027 er ca. 5 % under toppnivået i 2021 målt i faste priser.

Prognosesenteret forventer en spesielt høy vekst i produksjonen av nye boligbygg med 14,2 % i 2026 og 10,9 % i 2027. For nye yrkesbygg forventes en betydelig oppgang i 2026 med 15,0 % og nedgang i 2027 med 4,8 %, drevet av enkelte store prosjekter i 2026. For rehabilitering, oppussing og tilbygg (ROT) forventes en stabil og moderat vekst.

I Sverige estimerer Byggföretagen at bygginvesteringer for bolig og næring samlet utgjør SEK 505,8 mrd., og forventer en reell vekst for byggeinvesteringer i 2025 og 2026 på henholdsvis 0,9 % og 5,2 % knyttet til boliger, og -4,3 % og 0,7 % knyttet til næring.

SSBs byggekostnadsindeks for boligblokker viser per desember 2025 at prisene har økt med 4,3 % siste tolv måneder. Trelast har en spesielt høy prisvekst på 13,4 % i perioden, drevet av globalt underskudd på tømmer som blant annet skyldes skogbranner og skadedyr.

Månedssrapporten fra Eiendom Norge i desember viser at boligprisene på landsbasis har steget med 5,0 % prosent i de siste tolv månedene. Svensk Mäklarstatistik rapporterer i desember en tolv måneders prisvekst i Sverige på 0,2 % for både leiligheter og eneboliger.

Energi og miljø

Norske myndigheter har fastsatt ambisiøse mål for reduksjon av energibruk i nye og eksisterende bygg. Et urolig verdensbilde har medført redusert fokus på klima og miljø, og økt fokus på sikkerhet og beredskap også innen energi. Ny energimerkeordning gjeldende fra 01.01.2026 orientert mot avlastning av strømmettet premierer fjernvarme og bioenergiløsninger. Dette reduserer insentivet for rene energieffektiviseringstiltak, men åpner for andre markedsmuligheter. Potensielt økte strømpriser for næring som følge av tilbud om fastpris til privatpersoner, vil kunne gi økt insentiv til energieffektiviseringstiltak. Markedet for utvikling av energisentraler påvirkes av aktiviteten i nybyggmarkedet som forventes å vokse betydelig i de kommende årene.

Virksomhetsområdets aktivitet innen riving- og materialgjenvinning er nært knyttet til bygg- og anleggsmarkedet, der nivået på igangsettelse av nye bygg påvirker etterspørselen. Tjenester innen rigg og drift har bidratt til at vi har opprettholdt aktiviteten i et byggemarked preget av lavere aktivitet de siste årene.

Offshore

AF Gruppen har en sterk posisjon i Nordsjøen og det er forventet et økende behov i regionen for kompetanse og kapasitet innen fjerning og gjenvinning. Kompetansen og kapasiteten er også etterspurt i det globale markedet.

I årene frem til 2033 forventer den britiske bransjeorganisasjonen Offshore Energies UK (OEUK) at årlig kostnad for dekommisjonering i Nordsjøen vil overstige 2,4 mrd. pund. De nylige endringene i skattereglene i Storbritannia for olje- og gasssektoren har introdusert nye utfordringer for lønnsomheten i bransjen. Det prioriteres derfor fjerning av eldre plattformer. Det har også vært økt aktivitet i den nederlandske sektoren, med ambisjon om å klargjøre flere offshore-porteføljer for fjerning. Det har vært en moderat aktivitet på norsk sokkel, med en forventning om økt aktivitet nærmere 2030. Økte investeringer i havvind gir også nye markedsmuligheter for virksomhetsområdet.

TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE

Som del av AF Gruppens ordinære drift, har selskapet løpende transaksjoner med nærstående parter gjennom avtaler av leveranse på prosjekter. Det har ikke vært vesentlige transaksjoner med nærstående som påvirker konsernets finansielle stilling eller resultat i perioden utover dette for kvartalsregnskapet. AF Gruppen ASAs årsrapport 2024 gir mer utfyllende informasjon om nærstående parter, se note 34 Nærstående parter og note 33 Ytelser til ledende ansatte og styret.

Oslo, 12. februar 2026

Styret i AF Gruppen ASA

For nærmere opplysninger, vennligst kontakt:

Amund Tøftum, konsernsjef

amund.toftum@afgruppen.no | +47 920 26 712

Anny Øen, finansdirektør

anny.oen@afgruppen.no | +47 982 23 116

Internett: www.afgruppen.no

Finansiell informasjon



RESULTATSAMMENDRAG

Beløp i MNOK	4. kv. 25	4. kv. 24	2025	2024
Driftsinntekter	9 252	8 595	31 992	30 638
Underentreprenører	-4 911	-3 992	-15 605	-14 819
Materialkostnader	-768	-1 355	-5 202	-5 514
Lønnskostnader	-1 892	-1 733	-6 270	-6 150
Andre driftskostnader ekskl. av- og nedskrivninger	-868	-743	-2 661	-2 417
Netto gevinster og resultatandeler	43	20	179	112
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	856	794	2 434	1 850
Av- og nedskrivning av varige driftsmidler	-113	-92	-400	-310
Av- og nedskrivning av balanseførte leieavtaler	-99	-94	-368	-388
Av- og nedskrivning av immaterielle eiendeler	-1	-1	-3	-3
Driftsresultat (EBIT)	643	607	1 662	1 149
Netto finansposter	10	-18	-9	-64
Resultat før skatt (EBT)	653	589	1 653	1 085
Skattekostnad	-147	-134	-365	-251
Periodens resultat	506	455	1 289	834
Tilordnet:				
Aksjonærene i morselskapet	423	374	1 093	708
Ikke-kontrollerende eierinteresser	83	81	196	126
Periodens resultat	506	455	1 289	834
Resultat per aksje (NOK)	3,86	3,44	9,99	6,52
Utvannet resultat per aksje (NOK)	3,83	3,44	9,93	6,52
Nøkkeltall	4. kv. 25	4. kv. 24	2025	2024
EBITDA-margin	9,3 %	9,2 %	7,6 %	6,0 %
Driftsmargin	7,0 %	7,1 %	5,2 %	3,8 %
Resultatmargin	7,1 %	6,9 %	5,2 %	3,5 %
Avkastning på investert kapital (ROaCE) ¹⁾	-	-	33,7 %	24,8 %
Egenkapitalrentabilitet	-	-	35,4 %	26,3 %
Egenkapitalandel	23,1 %	23,2 %	23,1 %	23,2 %
Netto rentebærende gjeld (fordring) ²⁾	-1 274	-99	-1 274	-99
Investert kapital ³⁾	5 457	4 800	5 457	4 800
Ordreinngang	9 587	12 505	36 357	28 998
Ordreserver	44 716	40 351	44 716	40 351

¹⁾ Avkastning på investert kapital (ROaCE) = (Resultat før skatt + rentekostnader) / gjennomsnittlig investert kapital

²⁾ Netto rentebærende gjeld (fordring) = Kontanter og kontantekvivalenter + rentebærende fordringer - rentebærende gjeld

³⁾ Investert kapital = Egenkapital + rentebærende gjeld

TOTALRESULTAT

Beløp i MNOK	4. kv. 25	4. kv. 24	2025	2024
Periodens resultat	506	455	1 289	834
Netto endring estimatavvik pensjoner	-	-1	-	-1
Omregningsdifferanser ikke-kontrollerende eierint.	4	-1	6	1
Inntekter og kostnader som ikke vil bli reklassifisert til resultatregnskapet	4	-1	6	1
Netto endring kontantstrømsikring	-3	-10	45	-42
Omregningsdifferanser majoritet	24	-11	64	16
Inntekter og kostnader som kan bli reklassifisert til resultatregnskapet	22	-21	109	-26
Periodens utvidede resultat (OCI)	25	-22	114	-25
Periodens totalresultat	532	433	1 403	809
Tilordnet:				
- Aksjonærer i morselskapet	445	353	1 201	681
- Ikke-kontrollerende eierinteresser	86	80	202	128
Periodens totalresultat	532	433	1 403	809

EGENKAPITAL

Beløp i MNOK	Innskutt egenk.	Omregn.-differanser	Estimat-avvik pensjon	Kontant-strømsikring	Opptjent egenk.	Egenk. tilh. aksjonærer	Ikke-kontroll. eierint.	Sum egenkapital
Per 31. desember 2023	815	64	-20	-23	1 487	2 323	880	3 203
Periodens totalresultat	-	16	-1	-42	708	681	128	809
Kapitalforhøyelse	72	-	-	-	-	72	-	72
Tilbakekjøp av egne aksjer	-	-	-	-	-36	-36	-	-36
Salg av egne aksjer	-	-	-	-	35	35	-	35
Utbytte	-	-	-	-	-380	-380	-123	-503
Aksjebasert avlønning	59	-	-	-	-	59	5	64
Ikke-kontrollerende eierinteressers put-opst.	-	-	-	-	16	16	-16	-
Tilgang ved kjøp av virksomhet	-	-	-	-	-	-	8	8
Transaksjoner med ikke-kontr. eierinteresser	-	-	-	-	-164	-164	1	-163
Per 31. desember 2024	946	80	-20	-65	1 665	2 606	882	3 488
Per 31. desember 2024	946	80	-20	-65	1 665	2 606	882	3 488
Periodens totalresultat	-	64	-	45	1 093	1 201	202	1 403
Kapitalforhøyelse	104	-	-	-	-	104	48	151
Tilbakekjøp av egne aksjer	-	-	-	-	-44	-44	-	-44
Salg av egne aksjer	-	-	-	-	46	46	-	46
Utbytte	-546	-	-	-	-440	-986	-142	-1 128
Aksjebasert avlønning	61	-	-	-	-	61	6	67
Ikke-kontrollerende eierinteressers put-opst.	-	-	-	-	-32	-32	-1	-33
Tilgang ved kjøp av virksomhet	-	-	-	-	-	-	31	31
Transaksjoner med ikke-kontr. eierinteresser	-	-	-	-	-55	-55	22	-33
Per 31. desember 2025	565	144	-21	-20	2 232	2 900	1 048	3 949

FINANSIELL STILLING

Beløp i MNOK	31.12.25	31.12.24
Varige driftsmidler	1 573	1 685
Bruksrettighet leieavtaler	1 420	936
Goodwill	4 718	4 609
Immaterielle eiendeler	8	9
Investering i tilknyttede selskaper og fellesk. virksomhet	676	636
Utsatt skattefordel	277	197
Rentebærende fordringer	365	341
Pensjonsmidler og andre finansielle eiendeler	42	39
Sum anleggsmidler	9 079	8 451
Beholdninger	292	548
Egenregiprosjekter	89	213
Kundefordringer og andre ikke rentebærende fordringer	3 668	3 276
Kontraktseiendeler	1 543	1 445
Rentebærende fordringer	26	37
Derivater	3	-
Kontanter og kontantekvivalenter	2 391	1 033
Sum omløpsmidler	8 012	6 552
Sum eiendeler	17 092	15 003
Egenkapital tilordnet aksjonærene i morselskapet	2 900	2 606
Ikke-kontrollerende eierinteresser	1 048	882
Sum egenkapital	3 949	3 488
Rentebærende lån og kreditter	37	96
Leieforpliktelser	1 103	712
Pensjonsforpliktelser	7	7
Avsetning for forpliktelser	113	100
Utsatt skatt	883	600
Derivater	1	22
Sum langsiktig gjeld	2 145	1 537
Rentebærende lån og kreditter	10	188
Leieforpliktelser	357	315
Leverandørgjeld og annen ikke rentebærende gjeld	7 889	6 743
Kontraktsforpliktelser	1 642	1 698
Derivater	8	36
Avsetning for forpliktelser	966	904
Betalbar skatt	126	93
Sum kortsiktig gjeld	10 997	9 978
Sum gjeld	13 143	11 515
Sum egenkapital og gjeld	17 092	15 003

SAMMENDRATT KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Beløp i MNOK	4. kv. 25	4. kv. 24	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
Netto gevinster og resultatandeler	-44	-20	-179	-112
Andre justeringer	44	47	76	77
Kontantstrøm fra driften	1 128	1 080	3 038	2 217
Netto investeringer	39	53	-3	-226
Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner og finansiering	1 166	1 132	3 034	1 991
Aksjeemisjon	104	72	104	72
Utbytte betalt til aksjonærer i morselskapet	-440	-	-986	-380
Utbytte betalt til ikke-kontrollerende eierinteresser	-2	-1	-142	-123
Transaksjoner med ikke-kontrollerende eierinteresser	-2	-131	-34	-316
Salg (kjøp) av egne aksjer	21	22	-7	-8
Opptak (nedbetaling) av rentebærende gjeld	-83	-545	-561	-433
Betalte renter og andre finanskostnader	-20	-28	-71	-111
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-422	-611	-1 698	-1 298
Endring i kontanter og kontantekvivalenter	744	521	1 337	693
Kontanter og kontantekvivalenter IB	1 626	522	1 033	347
Valutaeffekt på kontanter og kontantekvivalenter	21	-10	22	-7
Kontanter og kontantekvivalenter UB	2 391	1 033	2 391	1 033

VIRKSOMHETSOMRÅDER

AF Gruppens inndeling i operative segmenter er sammenfallende med inndelingen i virksomhetsområdene Anlegg, Bygg, Betonmast, Eiendom, Energi og Miljø, Sverige og Offshore.

Segmentinformasjonen er presentert i samsvar med konsernets regnskapsprinsipper etter IFRS med unntak av prinsippene for inntektsføring ved utvikling av boligeiendom etter IFRS 15. Prinsippavviket gjelder segmentene Bygg, Eiendom og Sverige. Egenregiprosjektene i disse segmentene inntektsføres ikke ved overlevering som regulert i IFRS 15, men etter fullføringsmetoden. Det innebærer at inntektsføring i disse prosjektene er produktet av fullføringsgrad, salgsgrad og forventet dekningsbidrag.

Segmentinformasjonen er presentert i samsvar med rapporteringen til konsernledelsen og er konsistent med den finansielle informasjonen som blir brukt av foretakets øverste beslutningstakere til å vurdere utviklingen og allokere ressurser. Effekten av avvikende prinsippanvendelse for konsernregnskapet er vist i egen tabell i segmentoppstillingen. Ytterligere informasjon om egenregiprosjektene er gitt i note 8.

Anlegg

Beløp i MNOK	4. kv. 25	4. kv. 24	2025	2024
Eksterne driftsinntekter	3 041	2 753	10 978	9 418
Interne driftsinntekter	75	40	213	172
Sum driftsinntekter	3 116	2 793	11 190	9 590
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	398	342	1 140	992
Driftsresultat (EBIT)	282	249	723	655
Resultat før skatt (EBT)	313	269	824	723
EBITDA-margin	12,8 %	12,2 %	10,2 %	10,3 %
Driftsmargin	9,0 %	8,9 %	6,5 %	6,8 %
Resultatmargin	10,1 %	9,6 %	7,4 %	7,5 %
Eiendeler	5 735	4 778	5 735	4 778
Ordreinngang	3 150	4 843	12 723	7 883
Ordrereserve	17 966	16 433	17 966	16 433

Bygg

Beløp i MNOK	4. kv. 25	4. kv. 24	2025	2024
Eksterne driftsinntekter	2 390	2 379	8 776	8 874
Interne driftsinntekter	21	3	186	6
Sum driftsinntekter	2 410	2 382	8 961	8 881
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	208	141	533	428
Driftsresultat (EBIT)	189	118	446	337
Resultat før skatt (EBT)	212	126	489	351
EBITDA-margin	8,6 %	5,9 %	5,9 %	4,8 %
Driftsmargin	7,8 %	5,0 %	5,0 %	3,8 %
Resultatmargin	8,8 %	5,3 %	5,5 %	4,0 %
Eiendeler	5 127	5 433	5 127	5 433
Ordreinngang	2 579	4 070	8 289	10 548
Ordrereserve	10 460	11 132	10 460	11 132

Betonmast

Beløp i MNOK	4. kv. 25	4. kv. 24	2025	2024
Eksterne driftsinntekter	1 130	1 322	4 145	4 359
Interne driftsinntekter	2	-	4	8
Sum driftsinntekter	1 132	1 322	4 148	4 367
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	99	96	237	135
Driftsresultat (EBIT)	95	92	222	120
Resultat før skatt (EBT)	107	104	270	163
EBITDA-margin	8,8 %	7,3 %	5,7 %	3,1 %
Driftsmargin	8,4 %	7,0 %	5,3 %	2,8 %
Resultatmargin	9,5 %	7,9 %	6,5 %	3,7 %
Eiendeler	3 520	3 366	3 520	3 366
Ordreinngang	982	1 126	3 834	2 996
Ordrereserve	4 517	4 831	4 517	4 831

Eiendom

Beløp i MNOK	4. kv. 25	4. kv. 24	2025	2024
Eksterne driftsinntekter	6	7	19	23
Interne driftsinntekter	-	-	-	-
Sum driftsinntekter	6	7	19	23
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	22	-11	6	-39
Driftsresultat (EBIT)	22	-11	5	-39
Resultat før skatt (EBT)	28	-9	24	-25
EBITDA-margin	-	-	-	-
Driftsmargin	-	-	-	-
Resultatmargin	-	-	-	-
Eiendeler	764	859	764	859
Ordrereserve	-	-	-	-

Energi og Miljø

Beløp i MNOK	4. kv. 25	4. kv. 24	2025	2024
Eksterne driftsinntekter	565	375	1 532	1 421
Interne driftsinntekter	29	26	109	89
Sum driftsinntekter	594	401	1 641	1 510
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	67	47	175	162
Driftsresultat (EBIT)	45	30	100	93
Resultat før skatt (EBT)	42	29	95	90
EBITDA-margin	11,3 %	11,7 %	10,7 %	10,8 %
Driftsmargin	7,5 %	7,4 %	6,1 %	6,2 %
Resultatmargin	7,1 %	7,1 %	5,8 %	5,9 %
Eiendeler	1 269	1 022	1 269	1 022
Ordreinngang	877	409	3 081	1 455
Ordrereserve	2 635	1 194	2 635	1 194

Sverige

Beløp i MNOK	4. kv. 25	4. kv. 24	2025	2024
Eksterne inntekter	1 511	1 432	4 666	5 234
Interne inntekter	1	39	76	165
Sum inntekter	1 511	1 472	4 742	5 399
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	128	98	365	157
Driftsresultat (EBIT)	110	75	292	79
Resultat før skatt (EBT)	110	71	288	65
EBITDA-margin	8,5 %	6,6 %	7,7 %	2,9 %
Driftsmargin	7,3 %	5,1 %	6,2 %	1,5 %
Resultatmargin	7,3 %	4,8 %	6,1 %	1,2 %
Eiendeler	3 120	2 790	3 120	2 790
Ordreinngang	1 406	1 810	7 082	5 127
Ordrereserve	7 196	4 856	7 196	4 856

Offshore

Beløp i MNOK	4. kv. 25	4. kv. 24	2025	2024
Eksterne driftsinntekter	573	255	1 501	1 077
Interne driftsinntekter	4	3	6	4
Sum driftsinntekter	577	258	1 507	1 081
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	-77	15	-49	-164
Driftsresultat (EBIT)	-88	5	-86	-201
Resultat før skatt (EBT)	-96	-9	-115	-236
EBITDA-margin	-13,3 %	5,6 %	-3,2 %	-15,1 %
Driftsmargin	-15,3 %	2,0 %	-5,7 %	-18,6 %
Resultatmargin	-16,7 %	-3,6 %	-7,7 %	-21,8 %
Eiendeler	1 444	1 422	1 444	1 422
Ordreinngang	783	309	1 719	1 424
Ordrereserve	1 965	1 753	1 965	1 753

Øvrige segment (Konsern)

Beløp i MNOK	4. kv. 25	4. kv. 24	2025	2024
Eksterne driftsinntekter	7	85	26	175
Interne driftsinntekter	31	12	134	55
Sum driftsinntekter	39	97	160	229
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	14	23	11	89
Driftsresultat (EBIT)	-8	6	-56	15
Resultat før skatt (EBT)	-59	-35	-238	-135
Eiendeler	3 435	2 256	3 435	2 256
Ordrereserve	-	-	-	-

Elimineringer

Beløp i MNOK	4. kv. 25	4. kv. 24	2025	2024
Eksterne driftsinntekter	-2	-55	196	-241
Interne driftsinntekter	-162	-124	-728	-501
Sum driftsinntekter	-165	-179	-531	-741
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	-3	-	16	-2
Driftsresultat (EBIT)	-3	-	16	-2
Resultat før skatt (EBT)	-3	-	16	-2
Eiendeler	-7 322	-6 919	-7 322	-6 919
Ordrereserve	-179	-160	-179	-160

Effekt av avvikende prinsipp anvendelse (IFRS 15)

Beløp i MNOK	4. kv. 25	4. kv. 24	2025	2024
Eksterne driftsinntekter	31	42	154	299
Interne driftsinntekter	-	-	-	-
Sum driftsinntekter	31	42	154	299
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	-	43	-	92
Driftsresultat (EBIT)	-	43	-	92
Resultat før skatt (EBT)	-	43	-	92
Eiendeler	-2	-3	-2	-3
Ordreserver	158	311	158	311

Sum segment

Beløp i MNOK	4. kv. 25	4. kv. 24	2025	2024
Eksterne driftsinntekter	9 252	8 595	31 992	30 638
Interne driftsinntekter	-	-	-	-
Sum driftsinntekter	9 252	8 595	31 992	30 638
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	856	794	2 434	1 850
Driftsresultat (EBIT)	643	607	1 662	1 149
Resultat før skatt (EBT)	653	589	1 653	1 085
EBITDA-margin	9,3 %	9,2 %	7,6 %	6,0 %
Driftsmargin	7,0 %	7,1 %	5,2 %	3,8 %
Resultatmargin	7,1 %	6,9 %	5,2 %	3,5 %
Eiendeler	17 092	15 003	17 092	15 003
Ordreinngang	9 587	12 505	36 357	28 998
Ordreserver	44 716	40 351	44 716	40 351



NOTER

1. GENERELL INFORMASJON

AF Gruppen er et av Norges ledende entreprenør- og industrikonsern. AF Gruppen er inndelt i syv virksomhetsområder: Anlegg, Bygg, Betonmast, Eiendom, Energi og Miljø, Sverige og Offshore.

AF Gruppen ASA er et allmennaksjeselskap registrert og hjemmehørende i Norge. Hovedkontoret er lokalisert i Standardveien 1, 0581 Oslo. AF er notert på Oslo Børs med ticker AFG.

Dette sammendraget av finansiell informasjon for 4. kvartal 2025 er ikke revidert.

2. GRUNNLAG FOR UTARBEIDELSE

Konsernregnskapet for AF Gruppen omfatter AF Gruppen ASA med datterselskaper, felleskontrollerte driftsordninger, felleskontrollerte virksomheter og tilknyttede selskaper. Konsernregnskapet for 4. kvartal 2025 er utarbeidet i henhold til IAS 34 Delårsrapportering. Utdraget av finansiell informasjon som presenteres i kvartalsregnskapet forutsettes lest sammen med årsrapporten for 2024 som er utarbeidet i henhold til IFRS® Accounting Standards som godkjent av EU.

Som følge av avrunding vil ikke alltid tall og prosentsatser kunne summeres opp til totalen.

3. ENDRINGER I KONSERNETS STRUKTUR

Kjøp av Eviny Solutions AS

AF Gruppen inngikk 17. september 2025 avtale om kjøp av 80 prosent av aksjene i Eviny Solutions AS. Eviny Solutions er et ingeniør- og entreprenørselskap med hovedkontor i Bergen, avdelingskontor i Førde, Volda og Ålesund og montørbase på Stord. Selskapet ble etablert i 2016 og var en del av energi- og teknologikonsernet Eviny før kjøpet. Med rundt 230 medarbeidere har Eviny Solutions et solid og tverrfaglig fagmiljø innen prosjektering og entreprenørtjenester for elektrisk infrastruktur. I 2025 forventer Eviny Solutions en omsetning på MNOK 780 og driftsresultat på MNOK 29, tilsvarende en driftsmargin på 3,7 prosent. Avtalt entreprisverdi for 100 prosent av Eviny Solutions er inntil MNOK 140 på gjeldfri basis. Oppgjøret var et kontantvederlag på MNOK 62. Det er i tillegg avtalt et betinget vederlag som er estimert til MNOK 37 som gjøres opp i 2028. Selskapet vil inngå i virksomhetsområdet Energi og Miljø.

I det følgende presenteres en allokering av kjøpesum basert på åpningsbalansen for Eviny Solutions AS per 30. september 2025. Allokeringen av kjøpesum er utarbeidet ved bruk av oppkjøpsmetoden som regulert i IFRS 3. Kjøpesummen er allokert til virkelig verdi av eiendeler og forpliktelser i Eviny Solutions AS. Allokeringen er ikke endelig.

Kontantvederlag	62
Nåverdi av forventet betinget vederlag	37
Vederlag for 80 % av aksjene i Eviny Solutions AS	99
Ikke-kontrollerende eierinteresser i Eviny Solutions AS (20 % av eiendeler og gjeld)	20
Brutto vederlag Eviny Solutions AS	119
Varige driftsmidler	12
Bruksrettighet leieavtaler	31
Utsatt skattefordel (utsatt skatt)	17
Beholdninger	2
Kundefordringer og andre ikke rentebærende fordringer	236
Langsiktig rentebærende lån - leieforpliktelser	-16
Kortsiktig rentebærende lån og kreditter	-5
Kortsiktig rentebærende lån - leieforpliktelser	-15
Leverandørgjeld og annen ikke rentebærende gjeld	-161
Sum identifiserte eiendeler og forpliktelser	101
Goodwill	19
Kontantvedervederlag for 80 % av aksjene i Eviny Solutions AS	62
- Kontanter og kontantekvivalenter i Eviny Solutions (100 %)	-
Netto vederlag inkludert i netto investeringer i kontantstrømsoppstilling	62

Oppkjøpet gir en goodwill på MNOK 19 som er knyttet til markedsposisjon. Ingen del av goodwillen vil være skattemessig fradragsberettiget.

Ikke-kontrollerende eierinteresser på oppkjøpstidspunktet utgjør MNOK 20 og er beregnet som ikke-kontrollerende eieres andel av netto virkelig verdi av identifiserte eiendeler og gjeld på oppkjøpstidspunktet. Goodwill er innregnet kun for den andelen av aksjene AF kjøpte.

Selskapet har byttet navn til AF Elkraft AS.

4. REGNSKAPSPRINSIPPER

Effekt av IFRS 16 leieavtaler

AF Gruppen presenterer tall for konsernet som leietaker i samsvar med regnskapsprinsipper for IFRS 16. Nåverdien av fremtidige leiebetalinger for leieforpliktelser innregnes i balansen som rentebærende lån, og bruksrettigheter innregnes som anleggsmidler, med unntak av for kortsiktige eller oppsigelige leieavtaler. Den balanseførte bruksrettigheten avskrives over avtalt leieperiode inkludert evt. rimelig sikre opsjonsperioder, og renter på leieforpliktelser klassifiseres som rentekostnad i resultatet. Både avdrag og renter på balanseførte leieforpliktelser er i kontantstrømsoppstillingen klassifisert som kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter.

Innregnede leieforpliktelser i konsernet påvirker sentrale nøkkeltall, inkludert egenkapitalandel og netto rentebærende gjeld, som vist i tabeller.

Resultatsammendrag - effekt av IFRS 16

Beløp i MNOK	4. kv. 25 uten IFRS 16	IFRS 16- effekt	4. kv. 25	2025 uten IFRS 16	IFRS 16- effekt	2025
Andre driftskostnader ekskl. av- og nedskrivninger	-964	97	-868	-3 012	351	-2 661
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	759	97	856	2 082	351	2 434
Av- og nedskrivning av balanseførte leieavtaler	-14	-85	-99	-56	-312	-368
Driftsresultat (EBIT)	632	12	643	1 622	40	1 662
Netto finansielle poster	24	-15	10	38	-46	-9
Resultat før skatt (EBT)	656	-3	653	1 660	-7	1 653
Skattekostnad	-147	-	-147	-366	1	-365
Periodens resultat	509	-3	506	1 295	-6	1 289

Beløp i MNOK	4. kv. 24 uten IFRS 16	IFRS 16- effekt	4. kv. 24	2024 uten IFRS 16	IFRS 16- effekt	2024
Andre driftskostnader ekskl. av- og nedskrivninger	-832	89	-743	-2 781	365	-2 417
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	705	89	794	1 485	365	1 850
Av- og nedskrivning av balanseførte leieavtaler	-14	-80	-94	-57	-331	-388
Driftsresultat (EBIT)	598	9	607	1 116	34	1 149
Netto finansielle poster	-9	-9	-18	-30	-34	-64
Resultat før skatt (EBT)	589	-	589	1 086	-1	1 085
Skattekostnad	-135	1	-134	-251	-	-251
Periodens resultat	454	1	455	834	-1	834

Finansiell stilling - effekt av IFRS 16

Beløp i MNOK	31.12.25 uten IFRS 16	IFRS 16- effekt	31.12.25	31.12.24 uten IFRS 16	IFRS 16- effekt	31.12.24
Bruksrettighet leieavtaler	246	1 175	1 420	237	698	936
Sum eiendeler	15 917	1 175	17 092	14 305	698	15 003
Sum egenkapital	3 976	-27	3 949	3 509	-21	3 488
Langsiktige leieforpliktelser	149	955	1 103	147	565	712
Utsatt skatt	889	-6	883	605	-5	600
Kortsiktige leieforpliktelser	73	284	357	67	248	315
Sum egenkapital og gjeld	15 917	1 175	17 092	14 305	698	15 003
Egenkapitalandel	25,0 %	-	23,1 %	24,5 %	-	23,2 %
Brutto rentebærende gjeld	269	1 239	1 508	499	813	1 312
Netto rentebærende gjeld (fordring)	-2 513	1 239	-1 274	-912	813	-99

5. ESTIMATER

Utarbeidelsen av delårsregnskapet innebærer bruk av vurderinger, estimater og forutsetninger som påvirker bruken av regnskapsprinsipper og regnskapsførte beløp knyttet til eiendeler og forpliktelser, inntekter og kostnader. Estimatenes er basert på ledelsens beste skjønn og erfaring, og det er usikkerhet knyttet til hvordan estimatene sammenfaller med faktiske resultat. Estimatenes og de underliggende forutsetningene vurderes løpende. Endring i regnskapsestimat innregnes i resultatet i den perioden estimatet endres, samt i fremtidige perioder dersom estimatendringen også berører disse.

6. TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

Konsernets nærstående parter består av tilknyttede selskaper, felleskontrollerte virksomheter, selskapets aksjonærer samt medlemmer av styret og konsernledelsen. Alle forretningsmessige transaksjoner med nærstående parter foretas i henhold til prinsippet om armlengdes avstand.

7. TVISTER OG KRAV RELATERT TIL PROSJEKTER

Den 19. februar 2025 hevet svenske Trafikverket (TRV) kontrakten med AF Anläggning AB (AFAAB) på prosjektet E4 Förbifart Stockholm. Prosjektet hadde på hevingstidspunktet en gjenværende produksjonsverdi på MNOK 1 000 ekskl. mva. TRV har i ettertid politianmeldt selskapet. Resultatet ble i 1. kvartal 2025 påvirket med ca. MNOK 100 i nedstengnings- og avslutningskostnader som følge av TRVs heving. AFAAB har bestridt hevingen, og det er forventet at AFAAB vil stevne TRV i løpet av 1. halvår 2026. Kravet i stevningen forventes å være betydelig.

8. AVVIKENDE PRINSIPPANVENDELSE I SEGMENTREGNSKAPET

Segmentinformasjonen er presentert i samsvar med AF Gruppens regnskapsprinsipper etter IFRS med unntak av prinsippene for inntektsføring ved utvikling av boligeiendom etter IFRS 15. Prinsippavviket gjelder segmentene Eiendom og Sverige. Egenregiprosjektene i disse segmentene inntektsføres ikke ved overlevering som regulert i IFRS 15, men etter løpende avregningsmetoden. Det innebærer at inntekter og kostnader i disse prosjektene innregnes proporsjonalt med fullføringsgrad og salgsgrad i prosjektet. Effekten av dette for konsernregnskapet er vist i egen tabell i segmentoppstillingen. Segmentet Betonmast rapporteres i henhold til IFRS. For fullstendighetens skyld presenteres også deres eiendomsprosjekter i tabellen under.

Effekt av avvikende prinsippanvendelse i segmentregnskapet for resultat før skatt er MNOK 0 (43) for 4. kvartal 2025 og MNOK 0 (92) for året. Per 31. desember 2025 er effekten på egenkapitalen MNOK -3 (-3) og per 4. kvartal 2025 er det akkumulert reversert omsetning på MNOK 158 (311).

Tabellen på neste side viser boligprosjekter i egenregi som er i produksjonsfasen eller ferdigstilt, men ikke overlevert. Entreprenøromsetning er tatt med i de tilfeller konsernselskaper er entreprenør.

Egenregiprosjekter	Antall boenheter			Produksjonsfase				
	Entreprenør- omsetning AF ¹⁾	Totalt antall boenheter	Herav overlevert i 2025	Herav ikke overlevert, ferdigstilt	Ikke inngåtte salgs- kontrakter	I gang- setting	Ferdig- stillelse	Eier- andel AF
Skårersletta Midt 1-4, Lørenskog	842	295	22	36	34	Q3 2021	Q4 2024	50%
Fyrstikkbakken Hus A-D, Oslo	472	161	15	-	-	Q2 2021	Q1 2024	50%
Rolvstrud Arena trinn 1, Lørenskog	299	95	3	20	20	Q2 2022	Q3 2024	33%
Sum ferdigstilt tidligere år - Eiendom²⁾	1 613	551	40	56	54			
Snipetorp, Skien	-	16	2	1	1	Q3 2018	Q2 2020	50%
2317 Sentrumskvartalet A-D, Hamar	296	121	2	-	-	Q2 2020	Q1 2023	50%
SPG Bostader Linden, Strömstad ³⁾	154	162	162	-	-	Q4 2021	Q3 2023	45%
SPG Bostader Hæggen, Strömstad ³⁾	89	94	94	-	-	Q2 2022	Q3 2023	45%
Klosterøya Vest 4, Skien	-	69	8	1	1	Q1 2021	Q1 2023	24%
Veum Hageby Tunet, Fredrikstad	-	15	-	2	2	Q2 2023	Q3 2024	30%
Sum ferdigstilt tidligere år - Betonmast²⁾	539	477	268	4	4			
BRF Prefekten, Mölndal	130	83	8	-	-	Q4 2021	Q1 2024	50%
Sum ferdigstilt tidligere år - Sverige²⁾	130	83	8	-	-			
Rolvstrud Arena trinn 2 og 3, Lørenskog	312	99	82	17	16	Q4 2022	Q1 2025	33%
Rolvstrud Arena trinn 4, Lørenskog	110	35	12	23	23	Q3 2023	Q3 2025	33%
Rolvstrud Arena trinn 5, Lørenskog	189	60	22	38	29	Q1 2024	Q4 2025	33%
Sum ferdigstilt i 2025 - Eiendom	611	194	116	78	68			
Veum Hageby Tunet, Fredrikstad	-	4	2	2	2	Q3 2024	Q2 2025	30%
Sum ferdigstilt i 2025 - Betonmast	-	4	2	2	2			
Fagerblom	-	82	-	-	31	Q3 2025	Q3 2027	50%
Sum i produksjon - Eiendom	-	82	-	-	31			
Veum Hageby Tunet, Fredrikstad	-	2	-	-	1	Q3 2025	Q2 2026	30%
Sum i produksjon - Betonmast	-	2	-	-	1			

¹⁾ MNOK ekskl. mva.

²⁾ Kun prosjekter med ikke solgte eller ikke overleverte leiligheter per årsslutt 2024 er inkludert.

³⁾ Leiligheter for utleie (hyresretter). Selges samlet ved overdragelse av aksjer i utviklingsselskap.

9. HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Det har ikke fremkommet hendelser etter kvartalets slutt som ville hatt vesentlig effekt på det avlagte kvartalsregnskapet.

ALTERNATIVE RESULTATMÅL

AF Gruppen presenterer alternative resultatmål som et supplement til måltall som reguleres av IFRS. De alternative resultatmålene er presentert for å gi en bedre innsikt og forståelse av driften, finansiell stilling og grunnlaget for utviklingen fremover. AF Gruppen bruker alternative resultatmål som er vanlige i bransjen og blant analytikere og investorer.

Avkastning på investert kapital (ROaCE):

Dette måltallet gir nyttig informasjon både til ledelsen og styret i AF, og til investorer, om resultatene som er oppnådd i perioden som analyseres. AF bruker måltallet til å måle avkastning på investert kapital, uavhengig av om finansieringen er gjennom egenkapital eller gjeld. Bruken av måltallet bør ikke ses på som et alternativ til resultatmål beregnet etter IFRS, men som et supplement.

De alternative resultatmålene defineres som følger:

EBITDA: Resultat før i) skatt, ii) netto finansposter, iii) av- og nedskrivninger.

Driftsresultat (EBIT): Resultat før i) skatt, ii) netto finansposter.

EBITDA-margin: EBITDA delt på driftsinntekter.

Driftsmargin: Driftsresultat (EBIT) delt på driftsinntekter.

Resultatmargin: Resultat før skatt delt på driftsinntekter.

Brutto rentebærende gjeld: Summen av langsiktige rentebærende lån og kreditter og kortsiktige rentebærende lån og kreditter.

Netto rentebærende gjeld (fordring): Brutto rentebærende gjeld minus i) langsiktige rentebærende fordringer, ii) kortsiktige rentebærende fordringer og iii) kontanter og kontantekvivalenter.

Investert kapital: Summen av egenkapital og brutto rentebærende gjeld.

Gjennomsnittlig investert kapital: Gjennomsnittlig investert kapital de siste fire kvartalene.

Avkastning på investert kapital (ROaCE): Resultat før skatt og rentekostnad delt på gjennomsnittlig investert kapital.

Egenkapitalandel: Egenkapital delt på sum egenkapital og gjeld.

Gjennomsnittlig egenkapital: Gjennomsnittlig egenkapital de siste fire kvartalene.

Egenkapitalrentabilitet: Resultat de siste fire kvartalene delt på gjennomsnittlig egenkapital.

Ordreinngang: Estimert kontraktsverdi av kontrakter, kontraktsendringer og bestillinger som er avtalt i rapporteringsperioden.

Ordrereserve: Gjenværende estimert kontraktsverdi av kontrakter, kontraktsendringer og bestillinger som er avtalt, men ikke opptjent, på rapporteringsdatoen.

Tabellen under viser avstemming av alternative resultatmål mot linjer i rapporterte finansielle tall i henhold til IFRS.

Beløp i MNOK	31.12.25	31.12.24
BRUTTO RENTEBÆRENDE GJELD / NETTO RENTEBÆRENDE GJELD		
Rentebærende lån og kreditter - langsiktig	37	96
Rentebærende lån leieforpliktelser - langsiktig	1 103	712
Rentebærende lån og kreditter - kortsiktig	10	188
Rentebærende lån leieforpliktelser - kortsiktig	357	315
Brutto rentebærende gjeld	1 508	1 312
Minus:		
Rentebærende fordringer - langsiktig	-365	-341
Rentebærende fordringer - kortsiktig	-26	-37
Kontanter og kontantekvivalenter	-2 391	-1 033
Netto rentebærende gjeld (fordring)	-1 274	-99

Beløp i MNOK	31.12.25	31.12.24
INVESTERT KAPITAL		
Egenkapital	3 949	3 488
Brutto rentebærende gjeld	1 508	1 312
Investert kapital	5 457	4 800
GJENNOMSNITTLIG INVESTERT KAPITAL		
Investert kapital per 1. kvartal	4 797	4 978
Investert kapital per 2. kvartal	4 995	4 653
Investert kapital per 3. kvartal	5 204	4 834
Investert kapital per 4. kvartal	5 457	4 800
Gjennomsnittlig investert kapital	5 113	4 816
AVKASTNING PÅ INVESTERT KAPITAL		
Resultat før skatt	1 653	1 085
Rentekostnader	72	112
Resultat før skatt og rentekostnader	1 725	1 197
Delt på:		
Gjennomsnittlig investert kapital	5 113	4 816
Avkastning på investert kapital	33,7 %	24,8 %

Beløp i MNOK	31.12.25	31.12.24
EGENKAPITALANDEL		
Egenkapital	3 949	3 488
Delt på:		
Sum egenkapital og gjeld	17 092	15 003
Egenkapitalandel	23,1 %	23,2 %
GJENNOMSNITTLIG EGENKAPITAL		
Egenkapital per 1. kvartal	3 632	3 288
Egenkapital per 2. kvartal	3 329	2 844
Egenkapital per 3. kvartal	3 633	3 051
Egenkapital per 4. kvartal	3 949	3 488
Gjennomsnittlig egenkapital	3 636	3 168
EGENKAPITALRENTABILITET		
Periodens resultat	1 289	834
Delt på:		
Gjennomsnittlig egenkapital	3 636	3 168
Egenkapitalrentabilitet	35,4 %	26,3 %



SELSKAPSINFORMASJON

AF Gruppen ASA

Hovedkontor:

Standardveien 1
0581 Oslo
Tel +47 22 89 11 00

Postadresse:

Postboks 6272 Etterstad, 0603 Oslo

Selskapets styre

Morten Grongstad, styrets leder
Kristian Holth
Saloume Djoudat
Erik Tømmeraas Veiby
Marianne Gjertsen Ebbesen
Anne Harris
Øistein Andresen
Hilde Wikesland Flaen
René Elkjær Kristensen
Espen Jahr

Konsernledelsen

Amund Tøftum, Konsernsjef (CEO)
Anny Øen, Konserndirektør Finans (CFO)
Geir Flåta, Konserndirektør Anlegg og Eiendom
Bård Frydenlund, Konserndirektør Sverige og Betonmast
Eirik Wraal, Konserndirektør Bygg, Energi og Miljø
Tormod Solberg, Konserndirektør Bygg
Lars Myhre Hjelmeseeth, Konserndirektør Offshore

Finansiell kalender

Kvartalspresentasjoner:

13.02.2026 Kvartalsrapport 4. kvartal 2025
13.05.2026 Kvartalsrapport 1. kvartal 2026
28.08.2026 Kvartalsrapport 2. kvartal 2026
13.11.2026 Kvartalsrapport 3. kvartal 2026

Kvartalsrapporten for 4. kvartal 2025 presenteres på
Hotel Continental, Stortingsgata 24-26, kl. 8.30.

**For mer informasjon om selskapet, se
www.afgruppen.no**

Forside: Gjennomslag i Kabeltunnel Sogn-Ulven.
Foto: Catchlight

OPERASJONELL STRUKTUR



Anlegg

AF Anlegg

AF Anläggning

JR Anlegg

Målselv Maskin & Transport

Stenseth & RS

Eiqon

VSP

Consolvo

Protector

Fjerby

Rakon

Bygg

AF Byggfornytelse

AF Bygg Oslo

AF Bygg Østfold

Haga & Berg

Haga & Berg
Service

Haga & Berg
Entreprenør

Oslo Brannsikring

Strøm Gundersen

Strøm Gundersen
Vestfold

AF Håndverk

Thorendahl

Oslo Stillasutleie

Storo Blikken-
slagerverksted

VD Vindu og Dør
montasje

Lasse Holst

Kirkestuen

Betong & Tre

LAB Entreprenør

Helgesen Tekniske
Bygg

Åsane Byggmester-
forretning

Fundamentering

Betonmast

Betonmast Oslo

Betonmast Romerike

Betonmast Buskerud-
Vestfold

Betonmast Trøndelag

Betonmast Røsand

Betonmast Innlandet

Betonmast Asker og
Bærum

Betonmast Østfold

Betonmast Eiendom

Eiendom

AF Eiendom

LAB Eiendom

Energi og Miljø

AF Decom

Jølsen Miljøpark

Rimol Miljøpark

Nes Miljøpark

Brødrene Myhre

AF Energi

AF Energija Baltic

Enaktiva

ETA Norge

AF Elkraft

Mepex

Sverige

Kanonaden

Kanonaden
Entreprenad

Bergbolaget i
Götaland

Kanonaden
Mälardalen

AF Härnösand
Byggreturer

AF Bygg Syd

HMB

HMB Construction

HMB Construction
Örebro

AF Projektutveckling

AF Bygg Öst

AF Bygg Väst

Offshore

AF Offshore Decom

AF Miljøbase Vats

Aeron