



ÅRSRAPPORT 2025

DE BESTE LAGENE



AF Gruppen er et ledende entreprenør- og industrikonsern formet av entreprenørånd og gjennomføringskraft. Vi leverer tjenester innen anlegg, bygg, eiendom, energi, miljø og offshore, hovedsakelig i Norge og Sverige. AF skaper verdier for medarbeidere, kunder og eiere, og bidrar samtidig til å løse viktige samfunnsutfordringer.

I AF har vi høye ambisjoner og har tro på verdien av en langsiktig strategi. Gjennom å ta på oss de mest krevende jobbene skal vi vokse, utvikle oss og skape konkurransekraft for fremtiden. Økte krav, kompleksitet og skarpere konkurranse krever at vi fortsetter å styre prosjektene sikkert og lønnsomt. Fremtiden vil kreve at vi evner å omstille oss for det grønne skiftet og for økt produktivitet. Vi skal halvere fotavtrykket og påvirke mest der vi er best. I AF bygger vi lagene som utfordrer og bruker entreprenørånd til å finne nye løsninger. Sammen skal vi fortsette å rydde fra fortiden og bygge for fremtiden.

#### OMSETNING

**31 992 MNOK**

#### DRIFTSRESULTAT

**1 662 MNOK**

#### DRIFTSMARGIN

**5,2 %**

#### EGENKAPITALANDEL

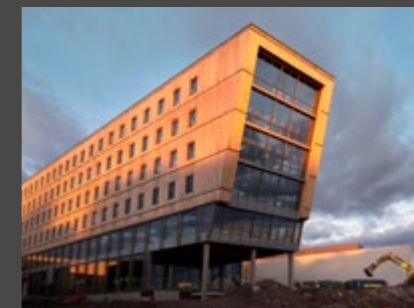
**23,1 %**

#### H1-VERDI

**0,4**

#### INNOVASJON I HORTEN

Industribygg i toppklasse  
Side 30



#### VIKINGSKIPENES NYE HJEM

En ny verdensattraksjon tar form  
Side 64



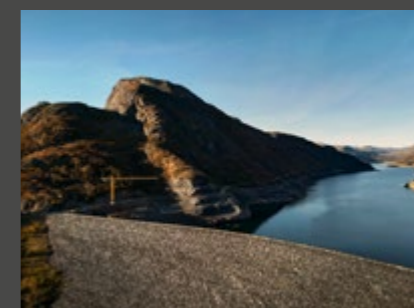
#### BYGGEBRANSJENS NYE MØTEPLASS

Construction City åpnet dørene  
Side 86



#### NATURENS EGET BATTERI

Valldalsdammen rustes for  
fremtiden  
Side 220



## INNHold

### 01 OM AF GRUPPEN

02	Konsernsjefen
04	Høydepunkter
06	Vår virksomhet
20	Risikostyring
22	Strategi

### 30 VIRKSOMHETSOMRÅDER

36	Anlegg
40	Bygg
44	Betonmast
48	Eiendom
52	Energi og miljø
56	Sverige
60	Offshore

### 64 AKSJONÆRINFORMASJON

68	Konsernledelsen
70	Styret
72	Eierstyring og selskapsledelse
82	Aksjen

### 86 STYRETS ÅRSBERETNING

92	Styret redegjør for året
109	Bærekraftsrapport
110	Generelle opplysninger
151	Klima og miljø
191	Sosiale forhold
213	Virksomhetsstyring

### 220 ÅRSREGNSKAP

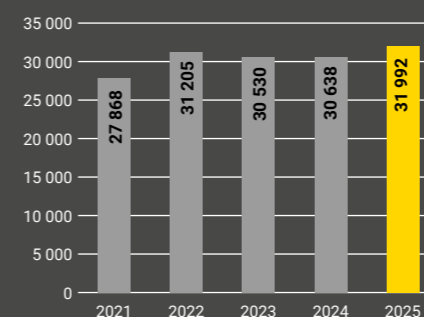
224	Konsernregnskap
225	Resultatregnskap
225	Totalresultat
226	Finansiell stilling
228	Endringer i egenkapital
229	Kontantstrømoppstilling
230	Noter
280	Selskapsregnskap
281	Resultatregnskap
281	Totalresultat
282	Finansiell stilling
283	Kontantstrømoppstilling
284	Noter
290	Erklæring fra styret
292	Revisors beretning og attestasjonsuttalelse

300	Alternative resultatmål
-----	-------------------------

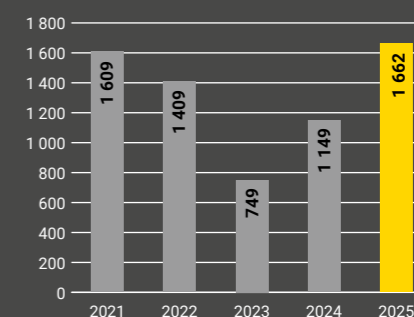
## NØKKELTALL

ÅR	2025	2024	2023	2022	2021
<b>OMSETNING (MNOK)</b>					
Driftsinntekter og andre inntekter	31 992	30 638	30 530	31 205	27 868
Ordreservere	44 716	40 351	41 991	39 765	38 646
Ordreinnngang	36 357	28 998	32 756	32 324	35 897
<b>RESULTAT (MNOK)</b>					
Resultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	2 434	1 850	1 325	1 937	2 176
Avskrivninger og nedskrivninger	-772	-701	-576	-528	-567
Driftsresultat (EBIT)	1 662	1 149	749	1 409	1 609
Resultat før skatt (EBT)	1 653	1 085	700	1 400	1 580
Resultat etter skatt	1 289	834	515	1 151	1 229
<b>LØNNSOMHET</b>					
EBITDA-margin (%)	7,6	6,0	4,3	6,2	7,8
Driftsmargin (%)	5,2	3,8	2,5	4,5	5,8
Resultatmargin (%)	5,2	3,5	2,3	4,5	5,7
Egenkapitalrentabilitet (%)	35,4	26,3	16,4	34,0	36,1
Avkastning på investert kapital (ROaCE) (%)	33,7	24,8	15,9	31,6	36,0
Economic Value Added (MNOK)	867	476	144	736	839
Kontantstrøm fra driften (MNOK)	3 038	2 217	1 552	1 460	1 415
<b>BALANSE (MNOK)</b>					
Totale eiendeler	17 092	15 003	14 647	14 457	13 108
Egenkapital	3 949	3 488	3 203	3 494	3 572
Investert kapital	5 457	4 800	4 540	4 900	4 571
Gjennomsnittlig investert kapital	5 113	4 816	5 032	4 561	4 491
Egenkapitalandel (%)	23,1	23,2	21,9	24,2	27,3
Egenkapitalandel eksklusiv effekt av IFRS 16 (%)	25,0	24,5	23,2	25,4	28,7
Brutto rentebærende gjeld	1 508	1 312	1 337	1 406	999
Netto rentebærende gjeld (fordring)	-1 274	-99	641	329	-29
<b>AKSJEN</b>					
Børskurs 31.12 (NOK)	188,20	148,40	124,20	143,80	193,60
Antall aksjer	110 056 631	109 289 800	108 532 000	107 702 000	106 804 500
Markedsverdi (MNOK)	20 713	16 219	13 480	15 488	20 677
Resultat per aksje (NOK)	9,99	6,52	3,73	8,96	9,60
Utvannet resultat per aksje (NOK)	9,93	6,52	3,73	8,96	9,57
Utbytte per aksje første halvår (NOK) <sup>1)</sup>	6,50	5,00	3,50	6,50	6,50
Utbytte per aksje andre halvår (NOK)	-	4,00	-	-	4,00
Utdelingsforhold (%) <sup>2)</sup>	65,1	138,0	93,8	72,5	109,4
1) Foreslått, ikke vedtatt utbytte for utbetaling 1. halvår 2026.					
2) For 2025 inkluderer utdelingsforholdet foreslått, ikke vedtatt utbytte.					
<b>SOSIALE FORHOLD</b>					
Antall funksjonærer	2 673	2 571	2 578	2 555	2 580
Antall fagarbeidere	3 132	3 077	3 335	3 420	2 833
Totalt antall ansatte	5 805	5 648	5 913	5 975	5 413
H1-verdi	0,4	0,5	0,8	1,1	1,1
Sykefravær (%)	4,5	4,1	4,1	4,6	4,6
<b>KLIMA OG MILJØ</b>					
Klimagassutslipp scope 1 og 2 (tCO <sub>2</sub> e)	35 698	43 560	35 166	33 776	36 681
Kildesorteringsgrad (%)	96	94	94	94	95
Andel ombruk eller materialgjenvinning (%)	69	61	64	NA	NA

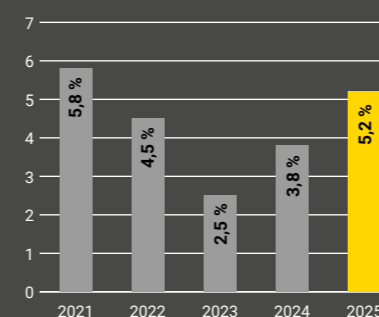
## OMSETNING (MNOK)



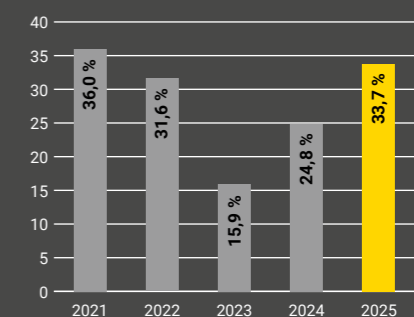
## DRIFTSRESULTAT (MNOK)



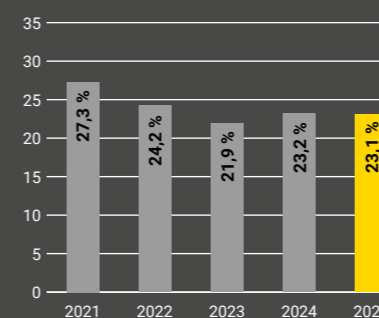
## DRIFTSMARGIN



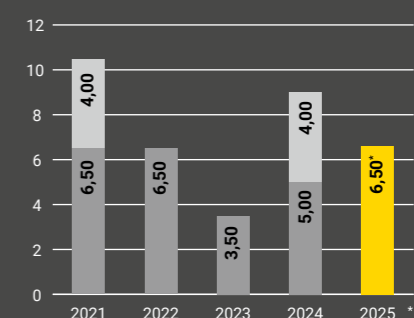
## AVKASTNING PÅ INVESTERT KAPITAL (ROACE)



## EGENKAPITALANDEL

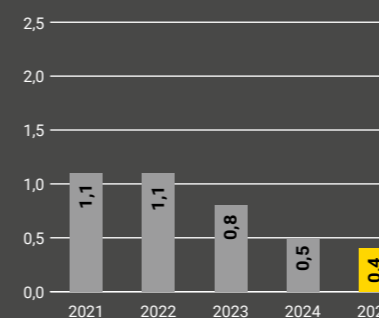


## UTBYTTE PER AKSJE (NOK)

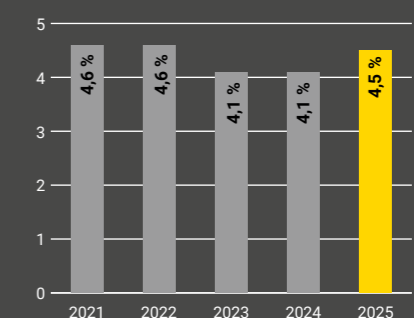


\* Foreslått, ikke vedtatt utbytte for utbetaling 1. halvår 2026

## H1-VERDI



## SYKEFRAVÆR



## DE BESTE LAGENE

Konsernsjef Amund Tøftum beskriver et 2025 med gode resultater, sterk kontantstrøm og svært god ordreinngang. Høy trivsel og motivasjon blant våre ansatte og en solid ordresreserve gir oss et godt utgangspunkt for videre lønnsom vekst.

I AF lever vi av og for prosjektene våre. Det er inspirerende å se innsatsen som legges ned, og hvordan entreprenørånden preger prosjekthverdagen. AF Gruppen har hvert år over 2 000 aktive prosjekter, og summen av prestasjoner ga oss gode resultater og sterk kontantstrøm i 2025.

Sikkerhetsarbeidet er en del av AF-kulturen, og vi inkluderer både egne ansatte og våre underentreprenører i statistikken for sikkerhet. 2025 var nok et år med svært høye sikkerhetsprestasjoner. Den gode utviklingen er knyttet til tilstedeværende ledelse, felles rammer for godt HMS-arbeid og deling av erfaringer og kompetanse. Sikkerhet er ferskvare, og vi skal fortsette å arbeide systematisk for at alle som jobber for oss kommer trygt hjem hver dag.

For å øke konkurransekraften skal vi fortsette å styrke oss innen prosjektstyring og fagkompetanse, både i kjernevirksomheten og gjennom strukturell vekst. I dagens makrobilde, med høy geopolitisk uro og en krevende markedssituasjon, har vi sett styrken i å ha en diversifisert portefølje. Vi søker stadig etter vekstmuligheter slik at vi fortsetter å være en samarbeidspartner som skaper verdi for kundene våre. Sammen skal vi løse samfunnsutfordringer, rydde fra fortiden og bygge for fremtiden.

I en prosjekthverdag er det ikke uvanlig at vinden blåser imot. Da står vi skulder ved skulder og

gjennomfører oppdragene kundene har tildelt oss. I fjorårets første kvartal hevet svenske Trafikverket kontrakten på E4 Förbifart Stockholm. Til tross for en utfordrende situasjon, viste AF-organisasjonen at vi tar ansvar og søker løsninger. Vi skal være til å stole på.

Vi skal fortsette å bygge de beste lagene som presterer høyt, har stolthet for faget og trives på jobb. Det er folkene i AF som skaper verdiene, med aktiv risikostyring, desentralisert beslutningsmyndighet og verdibasert kultur som sentrale byggesteiner. Årets medarbeiderundersøkelse viser høy samlet trivsel og et arbeidsmiljø preget av motivasjon, yrkesstolthet og vilje til å lære. Det er et godt utgangspunkt i en tid med tøff konkurranse og usikkerhet i både etterspørsel og verdikjeder.

Det ligger i vårt DNA at vi ønsker å strekke oss etter de store og utfordrende prosjektene med risiko vi kan påvirke. I porteføljen vår er det en klar dreining mot stor-prosjekter. Produktiviteten og prestasjonene i de beste prosjektene våre er på et nivå som imponerer meg. Samtidig må vi stadig utvikle og forbedre oss. Inn i 2026 tar vi med oss erfaringer, resultater og læring fra et år som har tydeliggjort hva som er mulig når de beste lagene spiller hverandre gode. Med blikket løftet opp og fram, en robust finansiell posisjon og en solid ordresreserve er vi i AF godt rustet for videre lønnsom vekst.



## HØYDEPUNKTER FRA 2025

Vi har levert mange sterke prosjektprestasjoner gjennom året som har gått. Her er et utvalg prosjekter og milepæler som viser bredden og samfunnsnyttene i virksomheten.



### Q1 / KRANSELAG PÅ FARA

18. mars ble det feiret at FARA, Fredrikstads nye avløpsrenseanlegg, har kommet under tak. AF Bygg Østfold bygger anlegget på oppdrag for FREVAR KF. Inne i det nye anlegget i Fredrikstad ble begivenheten markert med taler og servering av marsipankake for et par hundre fremmøtte.

– Dette er en stor dag for hele Fredrikstad-samfunnet og for Oslofjorden. Anlegget bidrar til et mer bærekraftig samfunn, sa Fredrikstad-ordfører Arne Sekkelsten (H) i sin tale til forsamlingen.



### Q3 / OPPKJØP EVINY SOLUTIONS

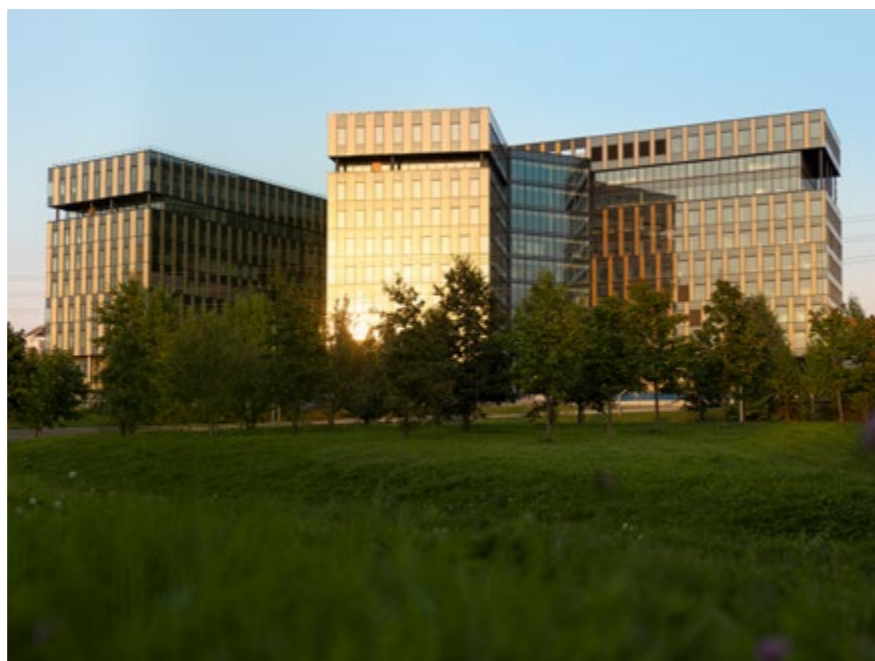
Med kjøpet av Bergens-baserte Eviny Solutions posisjonerte AF Gruppen seg innenfor et nytt segment. Selskapet med 230 medarbeidere har et sterkt fagmiljø og leverer totalentrepriser, drift og vedlikehold innen elektrisk infrastruktur. Etter oppkjøpet endret selskapet navn til AF Elkraft.

– AF Gruppen skal være ledende i å løse viktige samfunnsutfordringer. For å sikre en trygg og bærekraftig strømforsyning vil behovet for oppgradering av strømmettet øke i tiden som kommer. Kjøpet av AF Elkraft styrker AF Gruppens konkurransekraft på komplekse prosjekter innen dette segmentet, sier konsernsjef Amund Tøftum.

### Q2 / VELLYKKET SAMSPILL PÅ ULVEN

Construction City var et samarbeidsprosjekt fra idé til ferdigstillelse. OBOS, Betonmast og AF Gruppen står bak prosjektet, og sommeren 2025 tok selskapene i bruk Construction City som sitt nye hovedkontor. Bygget på Ulven samler både virksomheter og utdanningsinstitusjoner innen bygg, anlegg og eiendom.

– Å bli samlokalisert på en arena som skal bidra til å forme fremtidens bygg-, anlegg-, og eiendomsbransje tror vi blir både inspirerende og utviklende, sier Geir Flåta, konserndirektør med ansvar for Anlegg og Eiendom.



### Q4 / GJENNOMSLAG I KABELTUNNEL SOGN-ULVEN

18. desember ble siste salve skutt i den nye kabeltunnelen mellom Sogn og Ulven transformatorstasjoner i Oslo. I den 6,6 kilometer lange tunnelen skal det installeres høyspentkabler, og anlegget er del av Statnetts oppgradering av strømmettet i og rundt hovedstaden.

– Tunneldriving i urbane miljøer er krevende og byr på mange utfordringer. I samarbeid med Statnett har vi forsøkt å løse utfordringene som har dukket opp slik at ulempen for tredjepart og beboere i traséen har blitt minst mulig, sier AF Anleggs prosjektleder Erling Kleiven.



# MÅL OG RESULTATER

## LØNNSOMHET

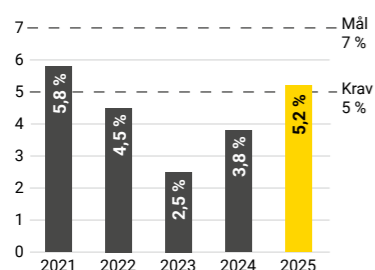
### MÅL

AF Gruppen skal ha en avkastning på investert kapital på over 20 prosent og en driftsmargin over 5 prosent. Målet for strategiperioden mot 2028 er å øke driftsmarginen til 7 prosent.

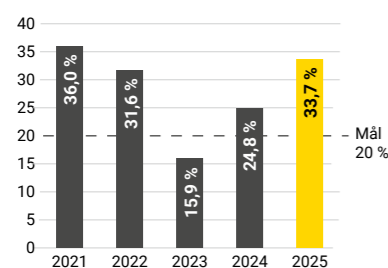
### RESULTAT 2025

AF hadde i 2025 en driftsmargin på 5,2 prosent og avkastning på investert kapital var 33,7 prosent.

#### DRIFTSMARGIN



#### AVKASTNING PÅ INVESTERT KAPITAL



## SOLIDITET

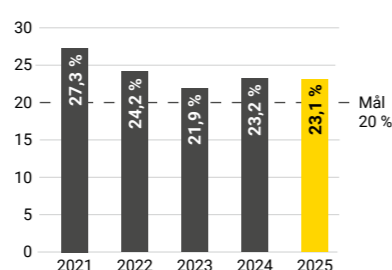
### MÅL

AFs mål for soliditet er å ha en egenkapitalandel på minimum 20 prosent, og til enhver tid ha tilstrekkelig likviditet til å dekke konsernets løpende behov.

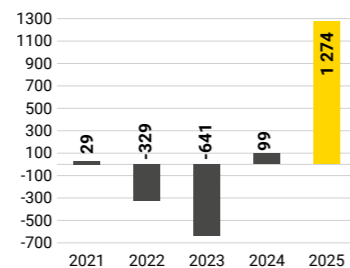
### RESULTAT 2025

AFs egenkapitalandel ved utgangen av 2025 var på 23,1 prosent. Konsernet hadde netto rentebærende fordring på MNOK 1 274. Tilgjengelig likviditet per 31. desember 2025, inklusive trekkfasiliteter i Handelsbanken og DNB, er MNOK 5 891.

#### EGENKAPITALANDEL



#### NETTO RENTEBÆRENDE GJELD (-)/ FORDRING (+) (MNOK)



## UTBYTTE

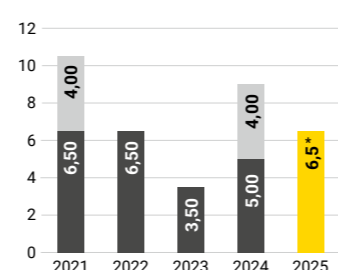
### MÅL

AFs utbyttepolitikk er å gi aksjonærene en konkurransedyktig avkastning i form av utbytte. Målet er å utdele minimum 50 prosent av årets resultat per aksje som utbytte per aksje over tid. Utdelingen av utbytte foretas inntil to ganger per år.

### RESULTAT 2025

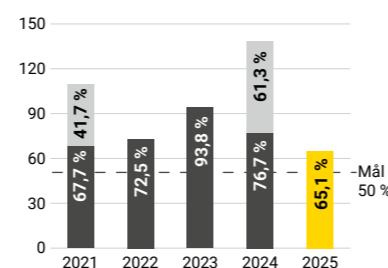
AF utdelte i 2025 utbytte for regnskapsåret 2024 på totalt NOK 9,00 per aksje. Resultat per aksje var i 2024 NOK 6,52, og i 2025 NOK 9,99. For regnskapsåret 2025 har styret foreslått å utdele NOK 6,50 per aksje med utbetaling i 1. halvår 2026. Dette tilsvarer et utdelingsforhold på 65,1 prosent.

#### UTBYTTE PER AKSJE (NOK)



\* Utbytte for utbetaling 1. halvår 2026 er foreslått, ikke vedtatt.

#### UTDELINGSFORHOLD



## HELSE OG SIKKERHET

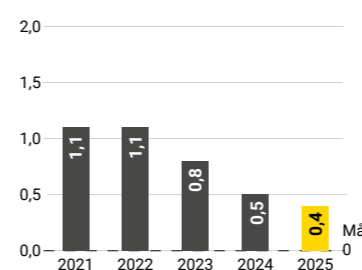
### MÅL

AFs målsetting innen helse er å ha 0 arbeidsrelatert fravær. Målet innen sikkerhet er å ha 0 alvorlige personskader og 0 fraværsskader, dvs. H1-verdi på 0. Arbeidsmiljøet skal være trygt for alle, og derfor er tall for de som er ansatt hos våre underleverandører også inkludert i vår skadestatistikk.

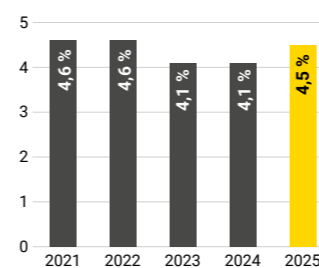
### RESULTAT 2025

AF oppnådde en H1-verdi på 0,4 og et sykefravær på 4,5 prosent.

#### H1-VERDI



#### SYKEFRAVÆR



## KLIMA OG MILJØ

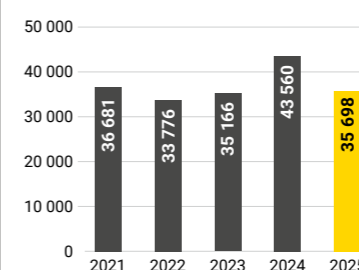
### MÅL

AF skal halvere utslipp for scope 1 og 2 innen 2028, og totale utslipp innen 2030, relativt til omsetning. 70 prosent av ikke-farlig avfall skal ombrukes eller materialgjenvinnes, og kildesorteringsgraden skal være over 80 prosent. Avfall til forbrenning og deponi skal halveres innen 2030, relativt til omsetning.

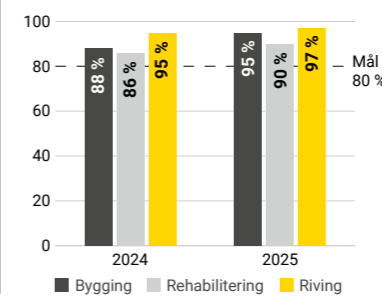
### RESULTAT 2025

Klimagassutslippene i 2025 for scope 1 og 2 var 35 698, en reduksjon på 21 % fra basisåret 2020. Kildesorteringsgraden i 2025 ble 95 prosent for bygging, 90 prosent for rehabilitering og 97 prosent for riving, med en samlet kildesorteringsgrad på 96 prosent for AF Gruppen.

#### KLIMAGASSUTSLIPP



#### KILDESORTERING



## TRIVSEL OG MEDARBEIDERE

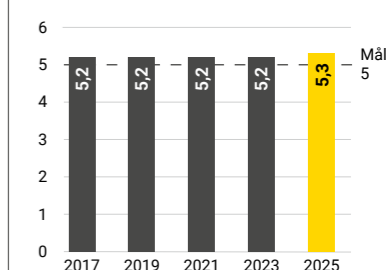
### MÅL

AF har mål om at scoren på medarbeidentfredshetsundersøkelsen (MTU) skal være høyere enn 5 på en skala fra 1 til 6. Undersøkelsen gjennomføres annethvert år. AF har et langsiktig strategisk mål om å øke kvinneandelen blant funksjonærer til 40 prosent, og kvinneandelen totalt til 20 prosent.

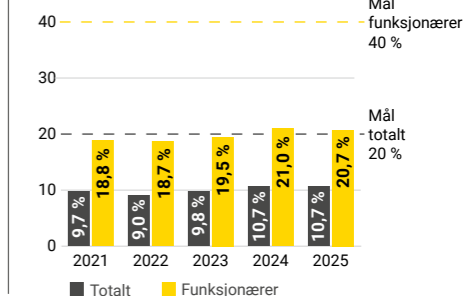
### RESULTAT 2025

Medarbeidentfredshetsundersøkelsen (MTU) som sist ble gjennomført i 2025 ga scoren 5,3 på en skala fra 1-6. I 2025 var kvinneandelen i AF på 10,7 prosent totalt, og 20,7 prosent for funksjonærene.

#### MEDARBEIDERTILFREDSHET



#### KVINNEANDEL

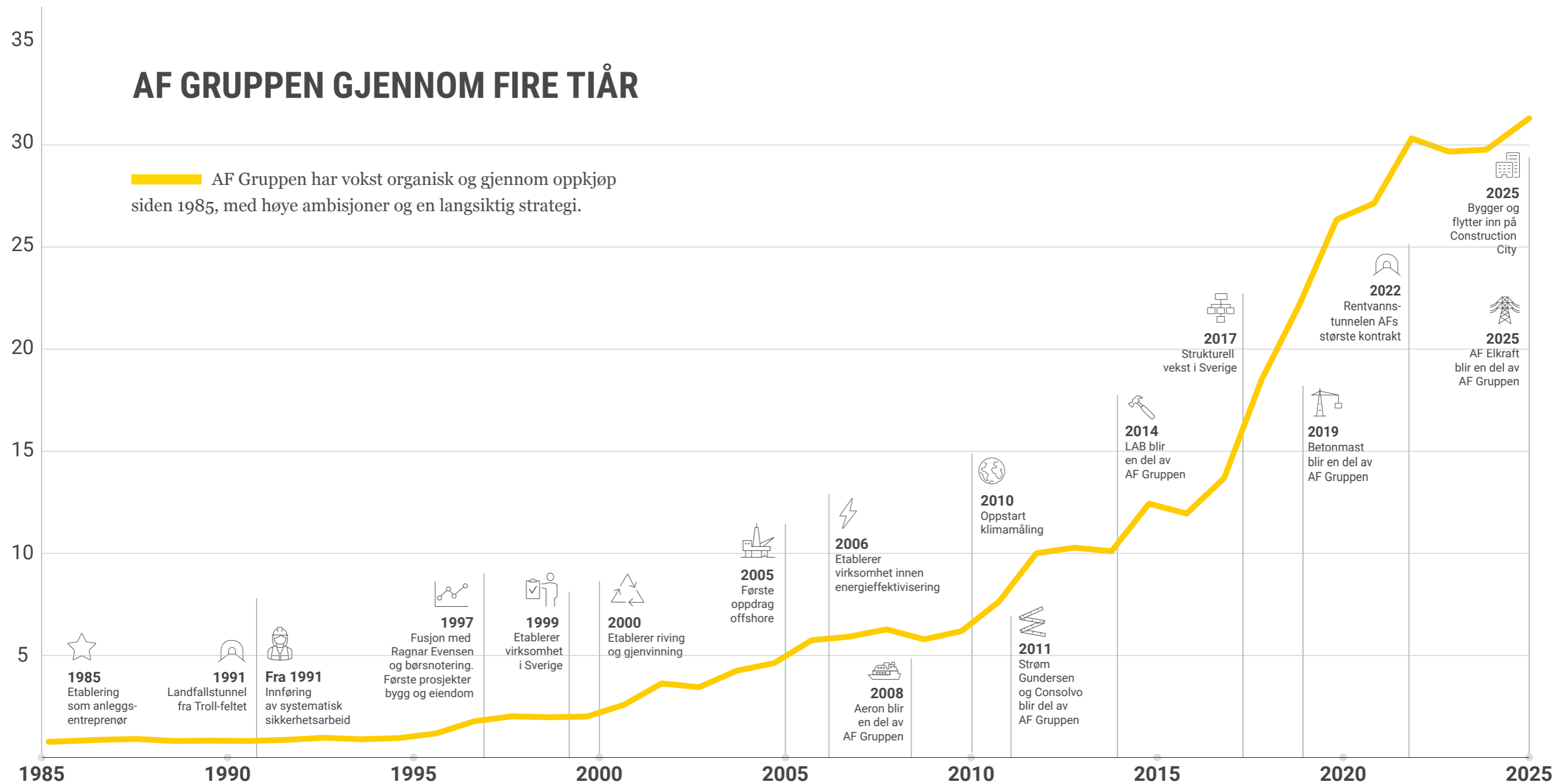




Omsetning  
NOK mrd.

# AF GRUPPEN GJENNOM FIRE TIÅR

AF Gruppen har vokst organisk og gjennom oppkjøp siden 1985, med høye ambisjoner og en langsiktig strategi.



## ENTREPRENØRÅND

Arbeidsfellesskapet, senere AF, ble etablert med en tydelig visjon og sterke kjerneverdier. Store anleggskontrakter sikret tidlig lønnsomhet, og offshorebransjens sikkerhetskultur la grunnlaget for systematisk HMS-arbeid.

## NYE MARKEDER

Fusjonen med Ragnar Evensen la grunnlaget for AFs videre utvikling innen bygg. Børsnotering bidro til økt profesjonalisering. Ytterligere oppkjøp utvidet verdikjeden til eiendom, rivevirksomhet både på land og offshore, gjenvinning og miljøvirksomhet.

## LØNNSOM VEKST

AF videreutviklet seg i markeder med vekst, og styrket sin posisjon i Sverige. Satsing på energieffektivisering og systemer for klimakontroll (HVAC) styrket lønnsomheten. Systematisk klimamåling ble innført som en integrert del av virksomheten.

## GJENNOMFØRINGSKRAFT

AF har, gjennom oppkjøp og organisk vekst, utviklet kompetanse og robusthet til å gjennomføre store og mer komplekse prosjekter. Gjennom 40 år med lønnsom vekst har AFs verdier, sikkerhet og etikk stått støtt.

# VIRKSOMHETSSTRUKTUR

AF er et prosjektbasert entreprenør- og industrikonsern med syv operasjonelle virksomhetsområder: Anlegg, Bygg, Betonmast, Eiendom, Energi og Miljø, Sverige og Offshore.



## ANLEGG

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.

## BYGG

AF leverer entreprenør-tjenester for boliger, offentlige bygg og næringsbygg. Tjenestene spenner fra prosjektering til nybygg og rehabilitering av eksisterende bygg. 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.

## BETONMAST

Betonmast er en bygg-entreprenør 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.

Omsetning MNOK	11 190	8 961	4 148
Driftsresultat MNOK	723	446	222
Resultat før skatt MNOK	824	489	270
Driftsmargin	6,5 %	5,0 %	5,3 %
Resultatmargin	7,4 %	5,5 %	6,5 %
Odrererreserve MNOK	17 966	10 460	4 517
Ordreinngang MNOK	12 723	8 289	3 834
Ansatte	1 736	1 567	505



## EIENDOM

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.

## ENERGI OG MILJØ

AF tilbyr energieffektive løsninger for bygg og industri, og er en ledende aktør innen miljøsanering, riving og gjenvinning, samt brønn- og energiboring. Miljøparkene mottar forurenset masse som renses og gjenvinnes til nye produkter. Energivirksomheten tilbyr alt fra energisentraler, -kartlegging og -optimalisering til store totaltekniske entrepriser, samt bygging, drift og vedlikehold av elektrisk infrastruktur.

## SVERIGE

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

## OFFSHORE

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

	19	1 641	4 742	1 507
	5	100	292	-86
	24	95	288	-115
	-	6,1 %	6,2 %	-5,7 %
	-	5,8 %	6,1 %	-7,7 %
	-	2 635	7 196	1 965
	-	3 081	7 082	1 719
	16	620	822	308

## FOLKA ER VÅR VIKTIGSTE RESSURS

### Vårens vakreste eventyr

Holmenkollstafetten er et aldri så lite høydepunkt for mange AF-ere. 2025-utgaven ble gjennomført i strålende vårvær, og hele 23 lag fra AF-profilerte selskaper deltok fra ulike prosjekter og enheter. Til sammen løp over 300 AF-ere i klassen Byggebransjen for Kreftforeningen. Løpefesten ble feiret ut i de små timer med bankett på Gamle Logen.



### Påfyll for unge AF-ere

I løpet av to inspirerende dager i Stockholm fikk 22 unge medarbeidere fra selskaper i AF Gruppens svenske virksomhet ta del i lederutviklingsprogrammet Ung i AF. Målet var å gjøre dem enda tryggere i sine roller gjennom kunnskapsdeling, nettverksbygging og fordypning innen temaer som lederskap, sikkerhet og employer branding. En beredskapsøvelse sto også på programmet, hvor deltakerne blant annet fikk øve på førstehjelp og hvordan man stopper blødninger.

### En ny generasjon fagfolk

Lærlinger trenger praksis for å bli fullbefarne tømrere, betongarbeidere, mekanikere, bergsprengere og maskinførere. Når AF Gruppen bygger ny E6 ved Lillehammer, er en stor gjeng lærlinger med på laget.

– Hittil i prosjektet har vi sysselsatt om lag en skoleklasse, forteller Anja Krohn Bjørnstad, prosjektleder for AF Anlegg på strekningen E6 Storhove – Øyer.

En av lærlingene på veiprojektet er Embla Spinnangr. 17-åringen fra Mandal skal bli bergsprenger og trives godt med hektiske arbeidsdager og en turnus hvor hun jobber 14 dager og har fri i 14 dager. – Når man har mye å gjøre på jobb, går dagene veldig fort. Jeg har alltid hatt lyst til å finne en jobb som jeg kan glede meg til å komme til, og det har jeg nå, sier Embla.



### Ingen A4-jobb

En buet vegg er vanskeligere å sette opp enn en rett vegg. Det nye Vikingtidsmuseet på Bygdøy er bueformet og utgjorde litt av en utfordring, selv for Ronny Nygaard, som har drevet i betongbransjen i 45 år. Nygaard jobber i Stenseth & RS, som utførte betongarbeidene. Han tror noe av forutsetningen for å kunne levere komplekse betongjobber med høy kvalitet er faste lag som jobber sammen.

– Alle har faste lag de jobber med. På større prosjekter setter vi sammen flere lag. Det har vi gjort her. Jeg er helt sikker på at faste lag er det som gjør at det blir bra. For når du jobber i team som kjenner hverandre, så trenger ikke du å spørre om alt, sier Nygaard.

AF Byggfornyelse er entreprenør og bygger det nye museet for Statsbygg.



### Bygde katapult på Kløfta

Oppfinnsomhet og samarbeidsevner ble satt på prøve da vinnerne av studentkonkurransen Ta jobben min møttes på Lily Country Club på Kløfta i januar. I konkurransen kan ingeniørstudenter digitalt teste jobben til ti medarbeidere i AF Gruppen. 20 vinnere får praksisplass og utdanningsstipend. Under samlingen på Kløfta fikk gjengen bli bedre kjent med hverandre og med AF Gruppen, og de lærte blant annet om hvordan entreprenører beregner risiko i tilbud.

Tonje Tangen i AF Energi var en av vinnerne av AF Gruppens studentkonkurranse AF-kollektivet i 2021. I 2024 var Tonje en av profilene som studentene kunne ta jobben til.

– Det er hyggelig å vise frem litt av det vi gjør, sier hun.



## VISJON OG VERDIER

### VÅRE KJERNEVERDIER



## FORRETNINGSMODEL



# AF GRUPPENS FORRETNINGSMODELL

Forretningsmodellen adresserer viktige kjennetegn for vår virksomhet, oppsummert i fem hovedpilarer: Sikkerhet, verdibasert kultur, medeierskap, desentralisert beslutningsmyndighet og aktiv risikostyring. Vår forretningsidé står i sentrum av forretningsmodellen, og forutsetter at vi gjennomfører prosjektene våre med entreprenørånd og gjennomføringskraft.



## Medeierskap

### MEDARBEIDERE TAR DEL I FELLES VERDISKAPING OG UTVIKLING

Målet om at alle medarbeidere skal ha mulighet til å delta i AF Gruppens aksje- og opsjonsprogram er en sentral suksessfaktor. Hensikten er å motivere til økt og langsiktig deltakelse i konsernets verdiskaping, og når AF Gruppen kjøper opp datterselskaper ønsker vi sentrale medarbeidere med på eiersiden. I AF har vi en prestasjonskultur der lønns- og insentivmodeller er utformet for å motivere til verdiskaping i hvert enkelt prosjekt, i hver enhet og for hele konsernet.

Vilje til lønnsom vekst skaper muligheter og utviklingsrom for våre mange dyktige medarbeidere. I AF ønsker vi å utvikle våre ledere internt, og vi har god erfaring med at det gjøres best gjennom læring i linjeorganisasjonen. I tillegg utvikles våre medarbeidere gjennom relevante kurs og kompetansetilbud og verdifull deling av erfaringer på tvers i AF-konsernet.



## Aktiv risikostyring

### VI SKAL AKTIVT SØKE RISIKO VI KAN PÅVIRKE

Evnen til å aktivt søke og håndtere risiko er en viktig barriere i vår modell for virksomhetsstyring. På samme måte er det viktig å sikre eller unngå risiko som vi ikke kan påvirke. Risikostyring er en integrert del av alle forretningsmessige aktiviteter i AF, og vi behandler risiko på en enhetlig og strukturert måte. Gjennom tilbudsgjennomgang og kvartalsvis risikogjennomgang av prosjekter og porteføljer dyrker vi et kommersielt tanke sett gjennom hele linjeorganisasjonen. Vår tilnærming til risikostyring skaper arenaer for læring og erfaringsdeling slik at vi sammen evner å identifisere og håndtere risiko. Les mer om hvordan vi arbeider systematisk med risikostyring i alle prosjekter og forretningsenheter på side 22.



## Verdibasert kultur

### EN STERK KULTUR BASERT PÅ ET FELLES SETT AV VERDIER

Våre kjerneverdier danner grunnlaget for vår kultur og har røtter tilbake til etableringen av AF Gruppen i 1985. Ledere i AF Gruppen går foran som tydelige rollemodeller med tilstedeværelse og innlevelse. De har et særegent ansvar som kulturbærere i organisasjonen og fremviser en kompromissløs holdning til sikkerhet og etikk. Våre medarbeidere kjennetegnes av en evne og vilje til å skape verdier. AF Gruppen skaper verdier og muligheter for våre medarbeidere, eiere, kunder og samfunnet gjennom vårt fokus på å realisere lønnsom vekst. AF Gruppens virksomhet og medarbeidere viser god etisk framferd i alle samfunn og markeder vi opererer i, og vi er lojale til vår adferdskode.



## Sikkerhet

### MÅLRETTET OG SYSTEMATISK HMS-ARBEID

Alle selskap i AF Gruppen skal arbeide målrettet og systematisk for å unngå alvorlige hendelser, med mål om null alvorlige personskader og arbeidsrelatert fravær. Måten vi jobber med HMS skal være forutsigbar og kjent, og skal etterleves i hele organisasjonen. Det systematiske arbeidet består både av å identifisere og forebygge mulige hendelser gjennom løpende risikostyring, barrierestyring og ha robuste beredskapsplaner. I AF har vi tro på at alle hendelser har en årsak og dermed kan unngås. Derfor har vi utarbeidet metoder for granskning av uønskede hendelser der vi finner bakenforliggende årsaker og tar læring fra det som har skjedd.

Kjernen i en god sikkerhetskultur ligger i kombinasjonen av et godt system og god ledelse. Ansvaret for HMS er et linjelederansvar, og i AF setter vi like krav til våre leverandører som til oss selv. Våre medarbeidere er derfor avgjørende for å sikre positive holdninger til HMS i våre prosjekter, gjennom å vise adferd som setter gode eksempler. Alle som jobber for AF skal kunne gjennomføre arbeidsoppgaver på en sikker og helsemessig forsvarlig måte.



## Desentralisert beslutningsmyndighet

### MYNDIGHET OG ANSVAR NÆRMEST DER VERDIENE SKAPES

Frihet til å ta beslutninger lokalt er et viktig prinsipp for å skape sterke enheter i AF Gruppen. Ved å la resultatansvar være forankret i linjeorganisasjonen og ha operativ organisering høyt på agendaen tror vi på kraften av lokalt eierskap for størst mulig verdiskaping.

Alle enheter har utarbeidet egen forretningsplan som understøtter konsernets ambisjoner og mål. Beslutningsmandat og autonomi er viktig for å kunne utfordre det bestående. Samtidig inngår alle enheter i et økonomisk felleskap med plikter og ansvar, i kraft av at AF er et børsnotert selskap.

Det å være en del av AF gir tilgang til verdiskapende funksjoner og prosesser for å realisere lønnsom vekst. Målrettet utvikling av medarbeidere og organisasjon, strukturkapital i form av etablerte systemer og erfaringsdeling på tvers i konsernet gjør at vi i AF står bedre rustet til å møte krevende prosjekter. I tillegg får selskapene rekrutteringskraft gjennom AF Gruppens markedsposisjon.

# RISIKOSTYRING – VI SKAL AKTIVT TA RISIKO SOM VI KAN PÅVIRKE

Risikostyring er et sentralt verktøy for at AF Gruppen skal levere gode resultater over tid. AF har en systematisk tilnærming til risikostyring i prosjektene og enhetene i både tilbuds- og gjennomføringsfasen.

Risiko er en usikker hendelse eller handling som kan ha en positiv eller negativ effekt på prosjektmål som tid, kostnad, omfang eller kvalitet. AF Gruppen arbeider systematisk med risikostyring i alle prosjekter og forretningsenheter. Vi ønsker aktivt å ta risiko som vi kan påvirke, og sikre oss mot eller unngå risiko som vi ikke kan påvirke. Denne tilnærmingen til risiko bidrar til at vi kan levere konkurransedyktige tilbud. I tillegg vil vi ha bedre innsikt og beslutningsgrunnlag for operative beslutninger tas i saker med høy risiko og stort utfallsrom. Risikostyring har bidratt til færre tapsprosjekter og generelt økt lønnsomhet.

## AFS PROSESSER FOR RISIKOSTYRING

Risikostyring og scenario-tankegang har blitt en integrert del av alle forretningsmessige aktiviteter i AF Gruppen og involverer ledere på alle nivå. En spesialistfunksjon for risikostyring tilrettelegger de nødvendige prosessene knyttet til risiko gjennom en standardisert og handlingsorientert metodikk. Dette gir en enhetlig håndtering av risiko i alle ledd av organisasjonen.

Det er jobbet målrettet med å tilpasse risikostyringen til de forskjellige forretningsenhetene. Læring og informasjon fra tidligere risikovurderinger er tilgjengeliggjort gjennom en felles digital plattform, og kan brukes aktivt i beslutninger og vurderinger.

Risikostyring på prosjektnivå er fundamentet i AFs risikoarbeid, og starter allerede før et tilbud leveres. I

risikogjennomgangen diskuteres ulike muligheter og trusler forbundet med prosjektet og det settes opp ulike scenarier innenfor 5–10 forhåndsdefinerte risikogrupper. Dette kan for eksempel inkludere risiko knyttet til vår kapasitet, erfaring med kunden, kontraktsbestemmelser, klima og miljø og hvorvidt prosjektet er i tråd med vår strategi og kompetanse. Hensikten er ikke å eliminere risiko, men å identifisere, håndtere og prise risiko riktig. På tilbud over MNOK 100 deltar konserndirektøren for virksomhetsområdet i risikogjennomgangen og konsernledelsen skal godkjenne tilbudet før innlevering. Tilbud med en kontraktssum over MNOK 750 behandles også av styret før innlevering.

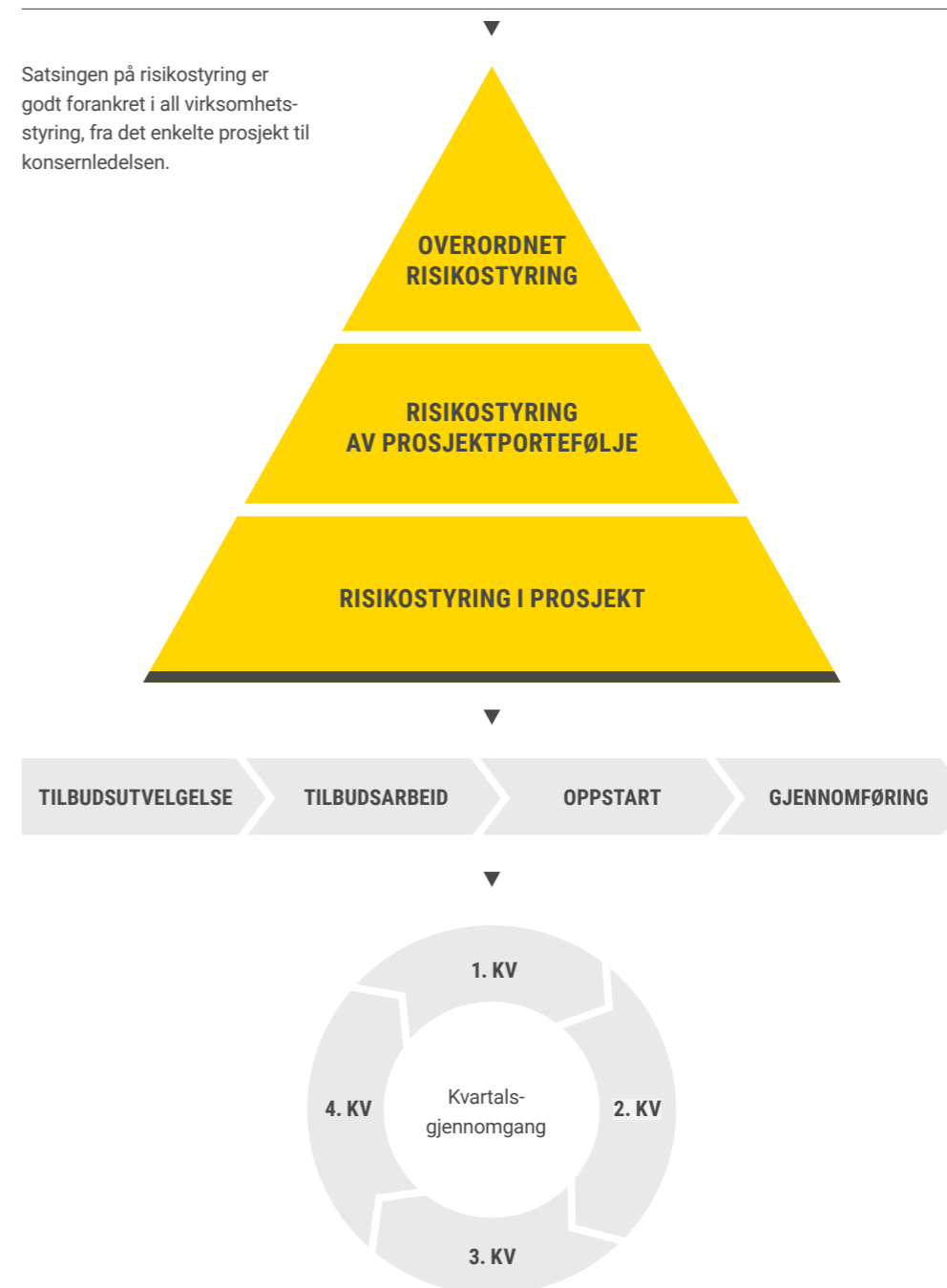
I den utførende fasen gjennomføres det for store prosjekter risikogjennomganger hvert kvartal med bred deltagelse fra prosjektorganisasjonen. Prosjektledelsen har ansvar for å definere konkrete og målbare tiltak for å håndtere trusler og utnytte muligheter i prosjektet.

Forretningsenhetens ledergruppe aggregerer prosjektanalysene. Hvert kvartal gjennomføres en risikoanalyse av prosjektporteføljen med en kvantitativ vurdering av utfallsrommet for hvert prosjekt, der representanter fra konsernledelsen deltar. Analysen danner grunnlaget for enhetens prioriteringer i det påfølgende kvartalet og synliggjør risikobildet i enheten for konsernledelsen.

Alle risikogjennomgangene på forretningsenhetsnivå aggregeres av konsernledelsen og hovedpunktene presenteres for styret hvert kvartal.

## RISIKOPYRAMIDEN

Satsingen på risikostyring er godt forankret i all virksomhetsstyring, fra det enkelte prosjekt til konsernledelsen.



Kontinuerlig arbeid med risikostyring i prosjektene. Risikostyring er inkludert i alle prosessene fra tilbudsutvelgelse, prosjektgjennomføring og til ferdigstillelse av prosjektene.

# STRATEGI MOT 2028

I AF er kompasset og kursen tydelig: Vi har de sterkeste lagene som tar på seg de mest krevende jobbene. Ved å stadig søke nye utfordringer for å vokse og utvikle oss skaper vi konkurransekraft for fremtiden.

I AF når vi våre mål og har grunnleggende tro på verdien av målrettet utholdenhet og langsiktig strategi. Vi skal fortsette å være ambisiøse. Sikker og lønnsom gjennomføring av prosjekter er viktigere enn noen gang.

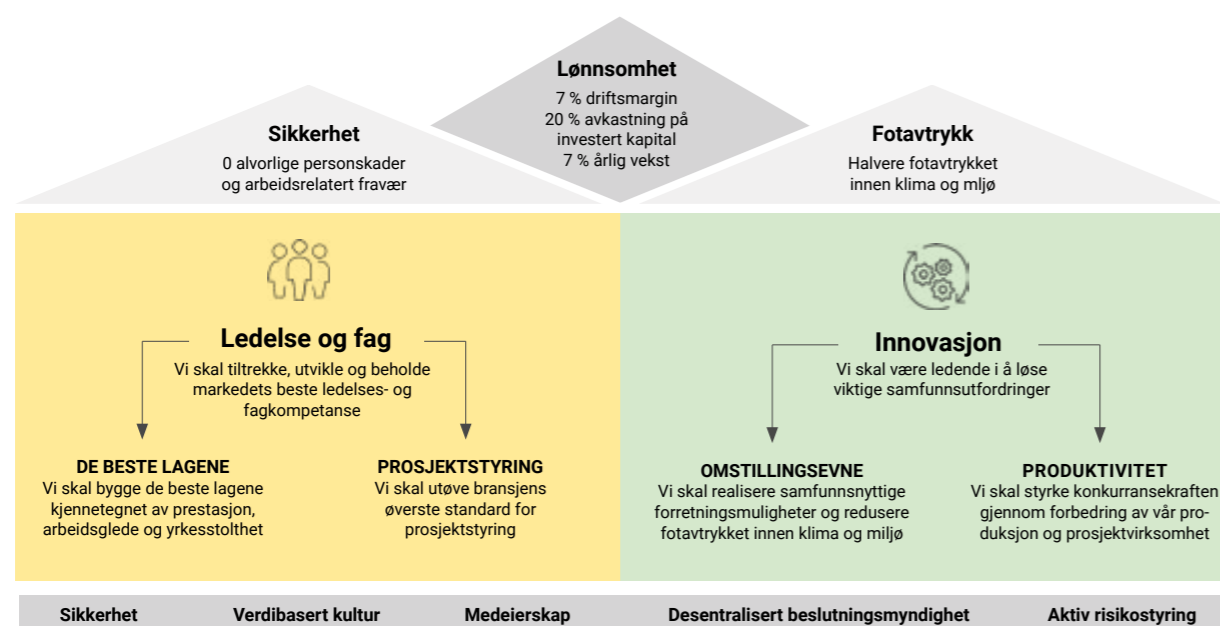
Usikre tider og urolige markeder vil fortsette å prege bransjen vår fremover, men vi må først og fremst se til våre egne prestasjoner for å finne nøkkelen til fremtidig verdiskaping. Fokuset må være på det vi selv kan påvirke og styre.

Økte krav, kompleksitet og skarpere konkurranse krever at vi fortsetter å styre prosjektene våre med stø kurs mot økt lønnsomhet. I AF gjør vi det med de beste folkene på laget. Vi bygger lagene som utfordrer og tenker nytt, finner løsninger og bruker kompetanse og entreprenørånd til å strekke seg enda lenger. Dette skaper gode prestasjoner, arbeidsglede og yrkesstolthet.

Fremtiden vil kreve at vi evner å omstille oss, både for det grønne skiftet og for økt produktivitet. Vårt mål er å halvere fotavtrykket, og påvirke mest der vi er best. AF skal fortsette å vinne jobber i våre markeder, og for å kunne tilby de beste løsningene må vi ha faktabasert innsikt om vårt fotavtrykk. AF skal sitte på kompetansen til å løse viktige samfunnsutfordringer, og veien mot målet krever at hele bransjen jobber i fellesskap med samlet styrke.

Rå prosjektstyring, rå produktivitet og rå omstillingsevne handler om ledelse og om å sette sammen de beste lagene. Sammen skal vi fortsette å rydde fra fortiden og bygge for fremtiden.

## VI RYDDER FRA FORTIDEN OG BYGGER FOR FREMTIDEN



## MARKEDSKREFTER

I strategien mot 2028 har vi vurdert eksterne drivere og trender i markedet som påvirker våre strategiske prioriteringer

### UROLIG VERDENSBILDE



- Økt konfliktnivå i verden
- Proteksjonisme, ressurspolitikk og handelskrig
- Samtidighet i samfunnsutfordringer – kamp om midler til forsvar, helse, utdanning og fornybar energi
- Usikkerhet i politiske prioriteringer og prosjektpremisser
- Økt aktivitet innen cyberangrep og økonomisk kriminalitet

#### Strategisk betydning for AF Gruppen

- God prosjektutvelgelse og styrket kontraktsledelse som griper mulighetene
- Differensiert porteføljestrategi for økt verdiskaping og redusert sårbarhet for markedssvingninger
- Prioritere å følge aktører som er drivende for investeringer i forsvar, helse, utdanning og fornybar energi i Norge og Sverige
- Sikre eller overføre risiko vi ikke kan påvirke

### KAMP OM KVALIFISERTE RESSURSER



- Redusert arbeidsinnvandring
- Aldrende befolkning og fallende befolkningsvekst
- Fallende produktivitsvekst
- Skiftende arbeidstakerpreferanser som kan påvirke attraktivitet mellom bransjer
- Kamp mellom bransjer for å tiltrekke seg de beste hodene og hendene

#### Strategisk betydning for AF Gruppen

- Styrke lojalitet for å beholde de rette medarbeiderne
- Sikre attraktiviteten for kritiske ledelses- og driftsroller
- Satsning på kompetanse innen ledelse og strategisk viktige fagområder
- Styrket satsning på egne fagarbeidere og fagkompetanse i linja

### ØKONOMISKE KONJUNKTURER



- Vekst i nybygg fra historisk lave nivåer – presset tilgang på jobber på kort sikt
- Vekst i infrastruktur og samferdsel
- Marginpress som følge av aktivitet, byggekostnader, salgspriser og finansieringskostnad
- Det offentlige er mindre utsatt for konjunkturer
- Urbanisering og sentralisering fortsetter
- Konkurranse, konkurser og konsolidering

#### Strategisk betydning for AF Gruppen

- Balansere kortsiktige og langsiktige hensyn i tilpasning av vår organisatoriske kapasitet
- Være tro mot vår egen selvkost
- Prioritere storbysatsning, men utøve mobilitet i virksomheten for å følge kundene
- Det offentlige blir viktigere i kundemiksen, og innebærer andre og økte krav til våre prosjektorganisasjoner
- Muligheter i potensiell økt tilgang på gode selskap som søker en robust industriell eier

### GRØNT SKIFTE OG TEKNOLOGISKE FREMSKRITT



- Regulatoriske krav til bærekraft i hele verdikjeden
- Usikkerhet i utviklingstakt dersom oppdragsgivere ikke får regnet hjem grønne initiativer
- Energiomstilling, kraftmangel og knapphet på ressurser og materialer
- Utslippsavgifter vil over tid gjøre lavutslippsløsninger mer prisgunstige
- Fallende produktivitsvekst, økte byggekostnader og ambisiøse bærekraftsmål tvinger frem teknologiske fremskritt

#### Strategisk betydning for AF Gruppen

- Forsterke utviklingen innen faktabasert innsikt som hever vår kunnskap.
- Aktivt identifisere og tilby alternative løsninger for å bidra til å oppfylle våre kunders mål innenfor tid, kostnad, fotavtrykk og kvalitet.
- Søke muligheter som skaper ny forretning, konkurransekraft og lønnsomhet.
- Måling og utvikling av kritiske operasjoner og kjerneprosesser for å forbedre vår produktivitet og konkurransekraft

DE BESTE LAGENE

PROSJEKTSTYRING

OMSTILLINGSEVNE

PRODUKTIVITET

# VÅRE STRATEGISKE INITIATIVER

AF Gruppen har to strategiske initiativer som skal styrke evnen til å nå våre mål om lønnsomhet, sikkerhet og fotavtrykk.



## ROBUST ORGANISERING OG GOD LEDELSEKAPASITET

Gjennom utvikling av ledere og internrekruttering skal vi arbeide planmessig med robust organisering med tilstrekkelig ledelseskapasitet. Vi skal sikre god karriereplanlegging og trening i linjen gjennom målorientert og støttende ledelse. AF driver systematisk etterfølgerplanlegging og evaluering av ledere og ledergrupper, og legger til rette for internmobilitet. Vi må sikre etterlevelse av grunnprinsippene i vår prosjektvirksomhet og utøve ledelse som styrker vår evne til å ta risiko.

## MÅLRETTET KOMPETANSEUTVIKLING

AF skal tilby markedets beste lederutvikling for ledere på alle nivåer, og utvikle de fremste fagmiljøene innen strategisk viktige fag. Vi skal systematisk utvikle ledelses- og fagroller gjennom trening i linjen, relevante kompetansetilbud og arenaer for erfaringsdeling. Gjennom AF Akademiet skal vi utvikle kompetanse som kompletterer trening i linjen. Det blir avgjørende å styrke basisferdigheter i prosjektstyring gjennom systematisk opplæring i hver enhet.

## STERK KULTUR OG HØY TRIVSEL

I AF etterleves et felles verdigrunnlag som bidrar til en tydelig kultur. Vi skal ha et inkluderende, trygt og godt arbeidsmiljø som sikrer motivasjon, trivsel og like muligheter for alle medarbeidere. Vi bygger de beste lagene kjennetegnet av prestasjon, yrkesstolthet og arbeidsglede. Våre ulikheter og mangfold i ferdigheter, kompetanser, perspektiv og erfaringer skal benyttes som grunnlag for utvikling, innovasjon og konkurransekraft.

## PREFERERT ARBEIDSGIVER

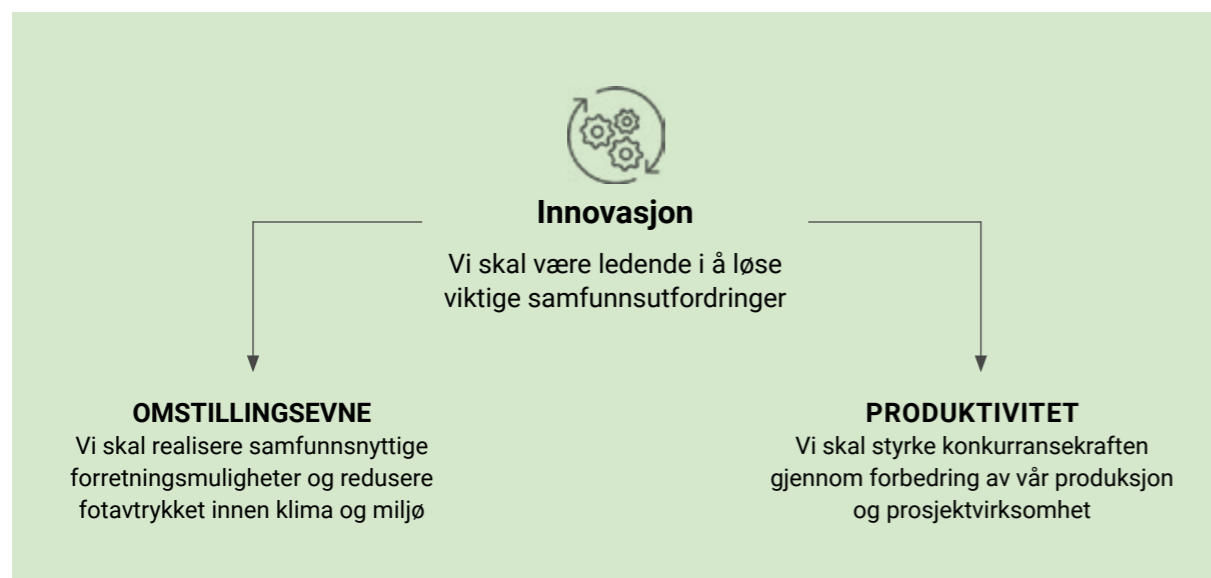
AF må sikre at vi er det prefererte valget for våre medarbeidere over tid ved å styrke samarbeidet med prioriterte utdanningsinstitusjoner. Vi skal sikre synlighet for rekruttering av de beste folka og bygge stolthet i laget. AF skal tiltrekke seg medarbeidere som ønsker å bidra til verdiskaping og posisjonere oss som et attraktivt valg for prioriterte målgrupper. Fremover skal vi fortsette å arbeide for at AF Gruppen og bygg- og anleggsbransjen er et attraktivt karrierevalg uavhengig av kjønn.

Det strategiske initiativet for ledelse og fag har syv målbare målsettinger som understøtter strategien:

UNDERSTØTTENDE MÅL			
<p><b>Ledelse og fag</b> Prioriterte strategiske mål som er sentrale for vår evne til å nå hovedmålene</p>	<p><b>Høy trivsel</b> MTU &gt; 5</p>	<p><b>Medarbeiderutvikling</b> Minimum utført én årlig medarbeidersamtale.</p>	<p><b>Preferert arbeidsgiver</b> Bransjens mest attraktive arbeidsgiver uavhengig av kjønn på prioriterte målskoler og studieretninger*.</p>
	<p><b>Fagkompetanse</b> Andel fagbrev &gt; 60 %</p>		
	<p><b>Lærlinger</b> Andel &gt; 7 %</p>	<p><b>Kompetanseutvikling</b> Etablert og tatt i bruk opplæringsprogram for basisferdigheter i prosjektstyring i hver enhet.</p>	<p><b>Økt kvinneandel</b> Andel kvinner rekruttert skal speile rekrutteringsgrunnlaget og relativ andel forfremmelser er lik, uavhengig av kjønn. Langsiktig mål: 40 % kvinner blant funksjonærer, 20 % totalt.</p>

## AFS GRUNNPRINSIPPER FOR PROSJEKTSTYRING

<p><b>Prosjektutvelgelse</b> Rett prosjektutvelgelse som setter hensyn til lønnsomhet i første rekke</p>	<p><b>Kunderelasjoner</b> Prioritere kunder med størst og langsiktig potensial for økt gjensidig verdiskaping</p>	<p><b>Kalkulasjon</b> Kalkulasjon i team og involvering av utførende ledd i kalkulasjon</p>	<p><b>Prosjektorganisering</b> Rett og tilstrekkelig prosjektorganisering tilpasset prosjektets karakter. Kontinuitet i nøkkelroller og team med tydelig strategi ved utskiftninger</p>
<p><b>Planlegging</b> Tidlig og tilstrekkelig planlegging som sikrer styring og proaktivitet</p>	<p><b>Innkjøpskompetanse</b> Sikre samsvar mellom forespørsel og prosjektkrav, og gjøre hensiktsmessige grensesnittsavklaringer</p>	<p><b>Økonomistyring</b> Realitetsorientert økonomioppfølging og aktiv risikostyring</p>	<p><b>Kontraktsledelse</b> Profesjonell kontrakts- og endringsledelse</p>



#### FORRETNINGSMULIGHETER

AF skal være den prefererte samarbeidspartneren gjennom god forståelse av kundebehov og markedsutvikling. Vi skal aktivt identifisere og tilby alternative løsninger for å bidra til å oppfylle våre kunders mål innenfor tid, kostnad, fotavtrykk og kvalitet. AF må fortsette å gripe kommersielle muligheter i uløste kundebehov nå og i fremtiden, blant annet ved å identifisere og investere i nye forretningsmuligheter som har potensial til å bli betydelige lønnsomhetsdrivere i fremtidens AF Gruppen. Samtidig skal vi øke og skape forretning som bidrar til unngått utslipp for andre aktører i samfunnet.

#### KOMPETANSE OG INNSIKT

AF skal skape faktabasert innsikt i egne prestasjoner for å sikre bedre grunnlag for prioritering og forbedring, og benytte leverandørenes kompetanse og data for å optimalisere leveranser. Vi skal aktivt tilegne og tiltrekke oss relevant teknologisk og klima- og miljøfaglig kompetanse, og samtidig ta del i formålstjenlig erfaringsdeling mellom aktører og bransjer for kompetanseheving og videreutvikling. Fremover skal vi heve vår felles forståelse ved å styrke nettverk og arenaer for intern erfaringsdeling og dra nytte av bredden i kompetanse på tvers av virksomheter i AF Gruppen.

#### HALVERE FOTAVTRYKKET

For å lykkes med våre mål, er det avgjørende å sikre at klima- og miljøarbeid er integrert i forretningsmessige aktiviteter og har eierskap i linjen. AF skal arbeide for å tilby økonomisk realiserbare løsninger som reduserer fotavtrykket, blant annet ved å øke vår grad av tidlig involvering og påvirkning. Vi skal kvantitativt måle og redusere klimagassutslipp i egen virksomhet og i verdikjede. Vi skal også kvantitativt måle og redusere våre avfallsmengder, øke vår materialgjenninningsgrad og bidra til bedre ressurseffektivitet. Vi skal fortsette å aktivt tilby kunder kompetanse og løsninger med positiv påvirkning på naturen.

#### FORBEDRE PRODUKSJON OG PROSJEKTIVIRKSOMHET

Fremover skal vi styrke konkurransekraften gjennom forbedring av kjerneprosesser og kritiske operasjoner med økt bruk av teknologi, bedre utnyttelse av data og kunstig intelligens. Vi skal identifisere og realisere gevinster i industrialisering av eksisterende virksomhet. Det blir avgjørende å sikre rett kvalitet til lavest mulig kostnad og avtalt tid, og planlegge arbeidet grundig for å utføre rett første gang. Gjennom tidlig involvering og påvirkning ønsker vi å styrke prosjektering og planlegging i prosjektene vi utfører. Tydelig prioritering av innovasjonsinitiativer og sikre eierskap og oppfølging blir viktig for å lykkes. AF skal være en lærende organisasjon gjennom å evaluere og måle oss selv, og søke tilbakemelding fra våre samarbeidspartnere

Det strategiske initiativet for innovasjon har seks målbare målsettinger som understøtter strategien:

UNDERSTØTTENDE MÅL			
<p><b>Innovasjon</b> Prioriterte strategiske mål som er sentrale for vår evne til å nå hovedmålene</p>	<p><b>Produktivitet</b> • Alle selskap skal definere sine viktigste måltall for produktivitet og effektivitet, måle utvikling og arbeide strukturert for å forbedre prestasjon i måltallet.</p>	<p><b>Klimagassutslipp</b> • Halvere totale klimagassutslipp innen 2030 <sup>1)</sup> • Halvere utslipp for scope 1 og 2 innen 2028 <sup>2)</sup></p>	<p><b>Sirkulærøkonomi</b> • Halvere avfallsmengder som går til energitnyttelse eller deponering innen 2030 <sup>3)</sup> • Kildesorteringsgrad &gt; 80 % • 70 % av ikke-farlig avfall skal tilrettelegges for ombruk eller materialgjenvinning <sup>4)</sup></p>

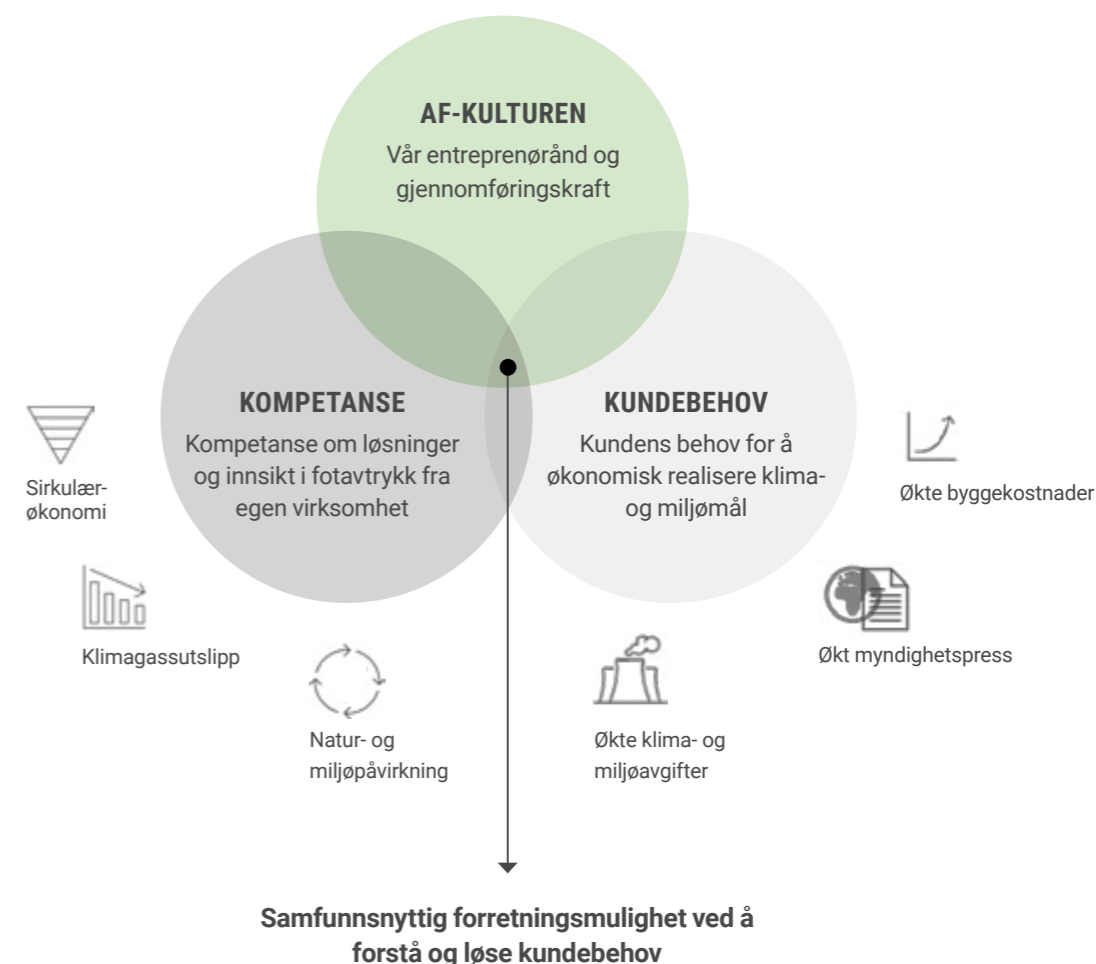
<sup>1)</sup> Halvere scope 3 målt i CO<sub>2</sub>-ekvivalenter per million omsetning i forhold til basisår 2024

<sup>2)</sup> Halvere scope 1 og 2 målt i CO<sub>2</sub>-ekvivalenter i forhold til basisår 2020

<sup>3)</sup> Målt i tonn avfall per million omsetning i forhold til basisår 2023

<sup>4)</sup> Målt i andel av totalt tonn avfall

### VI SKAL LØSE VÅRE KUNDERS BEHOV FOR ØKONOMISK REALISERBARE LØSNINGER SOM REDUSERER FOTAVTRYKKET



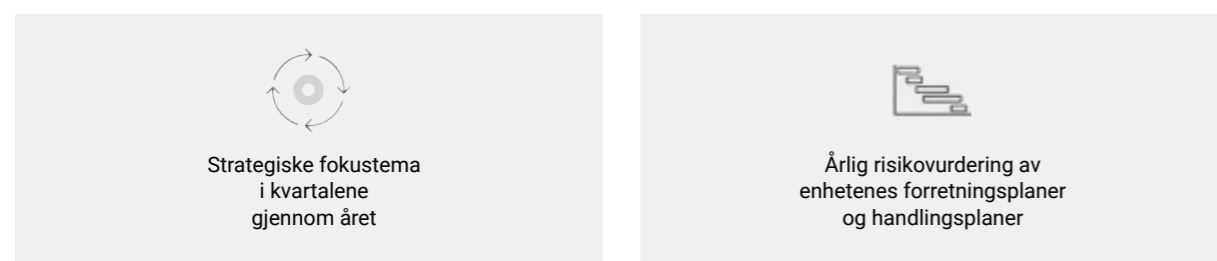
# STRATEGIOPPFØLGING – EN SYSTEMATISK OG STRUKTURERT OPPFØLGING OVER TID

AF Gruppens oppfølging av konsernstrategien bygger på prinsippet fra vår forretningsmodell om desentralisert beslutningsmyndighet. Våre forretningsenheter utformer mål og forretningsplaner basert på sine markeder, forutsetninger og AF Gruppens strategiske ambisjoner.

Realisering og oppfølging av våre strategiske ambisjoner kombinerer ledelse fra toppen og eierskap ute i AF sine forretningsenheter og i prosjektorganisasjonen:



## SENTRALE ELEMENTER I STRATEGIOPPFØLGINGEN



### STRATEGISK – KONSERNLEDELSEN OG STYRET

Strategien vedtas av styret og evalueres og følges opp løpende i styret og konsernledelsen. Gjennom styringsgrupper fordeler konsernledelsen oppfølgingen av de strategiske initiativene mellom seg.

### STØTTE – KONSERNSTAB

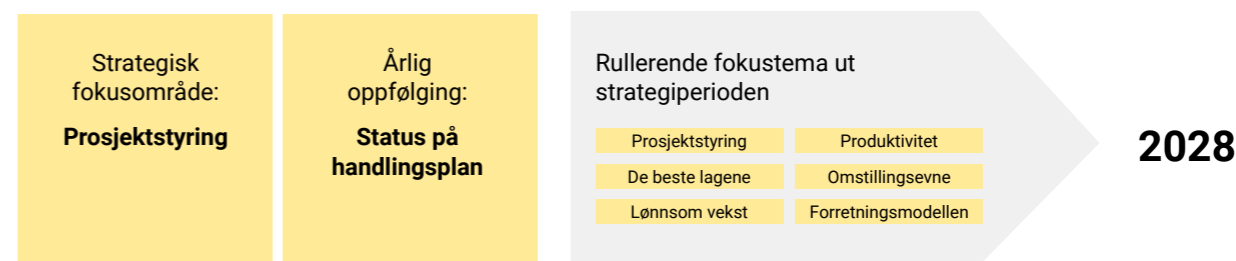
Konsernets støttefunksjoner skal understøtte konsernets mål og krav innenfor lønnsom vekst, etterlevelse av forretningsmodellen og strategiske initiativ. Hver konsernstab utformer sin funksjonsstrategi. Styringsgruppene for hvert strategiske initiativ er også representert av fagansvarlige fra konsernets støttefunksjoner.

### OPERATIVT – FORRETNINGSENHETER

Innholdet i forretningsplanene understøtter konsernets mål og krav innenfor lønnsom vekst, etterlevelse av forretningsmodellen og strategiske initiativ. Hver forretningsenhet utformer sine forretningsplaner med tilhørende handlingsplaner. Strategiske fokusområder vil ha kvartalsvis, rullerende oppfølging gjennom kvartalsgjennomgangene i forretningsenhetene.

Alle elementene i det strategiske planverket har en fire års planperiode med årlig status og revidering etter to år.

Strategioppfølgingen frem mot 2028 vil ha rullerende fokusområder som følges opp gjennom kvartalsgjennomgang i forretningsenhetene:



## VISJONÆRT INDUSTRIPROSJEKT

Kongsberg Gruppen skal samle sin virksomhet i det nye nærings- og produksjonsbygget Vision i Horten. Prosjektet skal sertifiseres etter BREEAM-NOR 6.0 Very Good og energiklasse A. Betonmast Buskerud-Vestfold er entreprenør for Vision, og Horten Industripark er byggherre.

## VIRKSOMHETS- OMRÅDER

- 34 OPERASJONELL STRUKTUR
- 36 ANLEGG
- 40 BYGG
- 44 BETONMAST
- 48 EIENDOM
- 52 ENERGI OG MILJØ
- 56 SVERIGE
- 60 OFFSHORE

Tett dialog, godt samarbeid og innovasjon har stått sentralt i prosjektet helt siden samspillsfasen. Betonmast har benyttet flere nyskapende verktøy, som den AI-drevne, selvprosjekterende ingeniøren kAla og en egenutviklet digital løsning for innregistrering. Printerroboten SitePrint sørger for effektiv og nøyaktig merking for bygging av vegger og tekniske føringer.

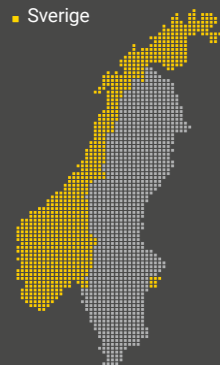


# VIRKSOMHETSOMRÅDER I AF GRUPPEN

## Operasjonell struktur

### ANLEGG

- Norge
- Sverige



**AF Anlegg**  
AF Anleggning  
JR Anlegg

Målselv Maskin & Transport

Stenseth & RS

Eiqon

VSP

Consolvo  
Protector  
Fjerby  
Rakon

### BYGG

- Norge



**AF Byggfornyelse**

**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 Blikkenslagerverksted  
VD Vindu og Dør montasje  
Lasse Holst  
Kirkestuen  
Betong & Tre

**LAB Entreprenør**

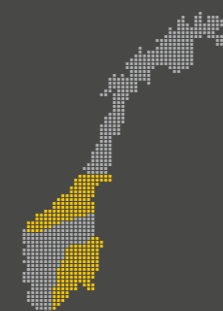
**Helgesen Tekniske Bygg**

**Åsane Byggmesterforretning**

**Fundamentering**

### BETONMAST

- Norge



**Betonmast Oslo**

**Betonmast Romerike**

**Betonmast Buskerud-Vestfold**

**Betonmast Trøndelag**

**Betonmast Røsand**

**Betonmast Innlandet**

**Betonmast Asker og Bærum**

**Betonmast Østfold**

**Betonmast Eiendom**

### EIENDOM

- Norge



**AF Eiendom**

**LAB Eiendom**

### ENERGI OG MILJØ

- Norge



**AF Decom**

Jølsen Miljøpark  
Rimol Miljøpark  
Nes Miljøpark  
Brødrene Myhre

**AF Energi**

AF Energija Baltic  
Enaktiva  
ETA Norge

**AF Elkraft**

**Mepex**

### SVERIGE

- 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

- Norsk, nederlandsk og britisk sokkel
- Norge
- UK



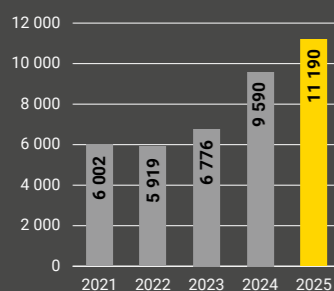
**AF Offshore Decom**

AF Miljøbase Vats

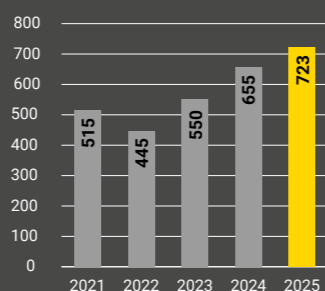
**Aeron**

# ANLEGG

OMSETNING MNOK

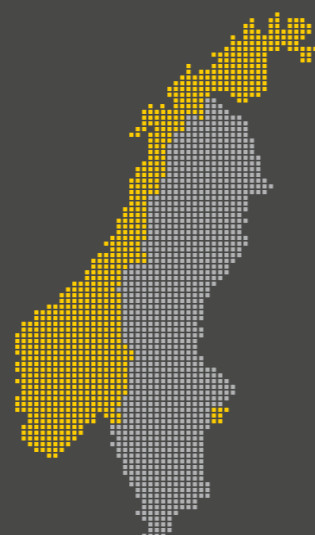


DRIFTSRESULTAT MNOK



GEOGRAFISK TILSTEDEVÆRELSE

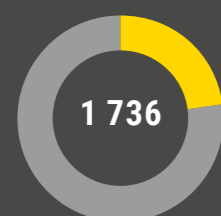
- Norge
- Sverige



NØKKELTALL

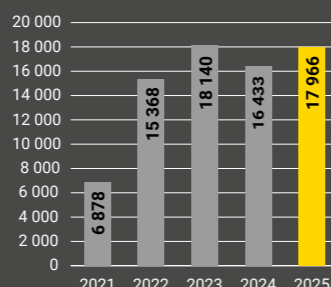
Beløp i MNOK	2025	2024	2023	2022	2021
Inntekter	11 190	9 590	6 776	5 919	6 002
Driftsresultat (EBIT)	723	655	550	445	515
Resultat før skatt (EBT)	824	723	572	440	510
Driftsmargin %	6,5	6,8	8,1	7,5	8,6
Resultatmargin %	7,4	7,5	8,4	7,4	8,5
Ordrereserve	17 966	16 433	18 140	15 368	6 878
Ordreinngang	12 723	7 883	9 548	14 409	5 561

ANSATTE



AF Gruppen 5 805

ORDRERESERVE MNOK



ANLEGG BESTÅR AV

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

## STERK VEKST, GODT RESULTAT OG SOLID ORDRERESERVE

Anlegg hadde nok et år med rekordhøy aktivitet og leverte et godt resultat i 2025. Det er flere store prosjekter i produksjon og ordrereserven er solid.

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.

### KORT OM ÅRET

Anlegg hadde i 2025 en omsetning på MNOK 11 190 (9 590). Dette representerer en vekst på 17 prosent. Resultat før skatt ble MNOK 824 (723), og dette ga en resultatmargin for anleggsvirksomheten på 7,4 prosent for 2025 mot 7,5 prosent i 2024.

AF Anlegg økte aktivitetsnivået betydelig sammenlignet med året før og leverte et godt resultat i 2025. En solid prosjektportefølje med flere store prosjekter i produksjon bidro til det gode resultatet. De største prosjektene var nytt vannbehandlingsanlegg på Huseby i Oslo, E6 Rentvannstunnel i Oslo og ny lufthavn i Mo i Rana. I februar 2025 hevet svenske Trafikverket (TRV) kontrakten med AF Anlegg AB (AFAAB) på prosjektet E4 Förfart Stockholm. Selskapet er i ettertid politianmeldt. Prosjektet hadde på hevingstidspunktet en gjenværende produksjonsverdi på MNOK 1 000 ekskl. mva. AFAAB har bestridt hevingen, og det er forventet at AFAAB vil stevne TRV innen kort tid. Kravet i stevningen er forventet å være betydelig.

Målselv Maskin & Transport, Stenseth & RS og VSP leverte svært gode resultater i 2025. Eiqon hadde et svakt resultat.

### ORDRERESERVE

Anlegg børsmeldte seks kontrakter i 2025. AF Anlegg sto for fem av kontraktene, og den største var utførelseskontrakten med Nye Veier for detaljprosjektering og bygging av ny E6 Roterud–Storhove. Arbeidene vil pågå fram til sommeren 2030. Avtalen har en verdi på ca. MNOK 6 350 ekskl. mva. Videre børsmeldte AF Anlegg overgang til fase 2 i kontrakten med Nedre Romerike

vann- og avløpselskap IKS for detaljprosjektering og bygging av avløpsrensaneanlegget på Strømmen på Romerike. Arbeidene vil pågå frem til fjerde kvartal 2028, og avtalen har en verdi på MNOK 2 350 ekskl. mva. AF Anlegg har også børsmeldt kontrakter for bygging av teknisk bygg og fundamenter til et karbonfangstanlegg for Hafslund Celsio, bygging av dam og flomavledning for Hydro Energi og rehabilitering av Hyttfossdammen for Statkraft. Avtalene har en samlet verdi på ca. MNOK 855 ekskl. mva. Consolvo børsmeldte en kontrakt med Bane NOR for oppgradering av Linbanen Snøoverbygg på Ofofbanen. Avtalen har en verdi på MNOK 122 ekskl. mva.

Anlegg hadde en ordreinngang på MNOK 12 723 (7 883) i 2025, og ved årsslutt var ordrereserven på MNOK 17 966 (16 433).

### MARKEDSUTSIKTER

Anleggsmarkedet i Norge er godt og har tradisjonelt vært mindre sensitivt for konjunktursvingninger, da offentlig etterspørsel er den sterkeste driveren for anleggsinvesteringer.

Prognosesenteret anslår per november 2025 at det norske anleggsmarkedet utgjorde NOK 159,2 mrd. i 2025, hvorav anleggsinvesteringer utgjorde NOK 97,1 mrd. og drift og vedlikehold utgjorde NOK 62,0 mrd. Prognosesenteret forventer en reell vekst i anleggsmarkedet i Norge på 1,9 prosent i 2026 og 0,7 prosent i 2027. Veksten i 2026 ventes primært å bli drevet av økte investeringer, mens veksten i 2027 forventes å komme fra drift- og vedlikeholdsaktivitet. Kraft- og energianlegg står særlig frem som et område med høy forventet vekst gjennom prognoseperioden 2026–2027.

Ny Nasjonal Transportplan (NTP) ble lagt frem i mars 2024 og indikerer en vridning fra store investeringer til mindre investeringstiltak, drift og vedlikehold i årene fremover. I statsbudsjettet for 2026 er det bevilget NOK 96,1 mrd. til formål under NTP.

## ANLEGG

## UTVALGTE PROSJEKTER



## SLETTA BRU

Nye Sletta bru over E6 i Eidsvoll er 61 meter lang og utført i spennarmert betong. Brua erstattet en fagverksbru i tre, som var en av 14 bruer som ble stengt etter at Tretten bru i Øyer kollapset 15. august 2022. Prosjektet omfattet riving av eksisterende bru og bygging av ny bru. Den nye brua består av to nye landkar, ny betongsøyle mellom veiløpene og selve brulegemet.

FORRETNINGSENHET: EIQON  
 OPPDRAGSGIVER: STATENS VEGVESEN  
 FERDIGSTILLELSE: 2025  
 KONTRAKTSSUM: MNOK 24 EKSBL. MVA.



## KYLING BRU

Kylling bru på Raumabanen ble åpnet i 1923 og er en hvelvbru bygget med håndhugget stein. Brua har en høyde på omkring 60 meter over elva Rauma og er et yndet fotoobjekt. Consolvo har lagt membran mellom brua og jernbanen. Arbeidet består i å fjerne spor og ballast ned til brutrau, legge membran i bunnen og bygge opp igjen. Kontrakten omfattet tre steinhvelvsbruer på strekningen.

FORRETNINGSENHET: VSP  
 OPPDRAGSGIVER: BANE NOR SF  
 FERDIGSTILLELSE: 2025  
 KONTRAKTSSUM: MNOK 33 EKSBL. MVA.



## E6 ROTERUD-STORHOVE

Prosjektet inngår i Nye Veiers utbygging av E6 mellom Moelv og Øyer. Strekningen Roterud-Storhove er 23 kilometer lang og bygges som firefelts motorvei med fartsgrense 110 kilometer i timen. Den 4,2 kilometer lange Vingnestunnelen, ny bru over Lågen og tre kryss inngår i prosjektet. En svært grundig samhandlingsprosess har bidratt til en mer skånsom utbygging med redusert klimaavtrykk.

FORRETNINGSENHET: AF ANLEGG  
 OPPDRAGSGIVER: NYE VEIER  
 FERDIGSTILLELSE: 2030  
 KONTRAKTSSUM: MNOK 6 350 EKSBL. MVA.

## NY LUFTHAVN I MO I RANA

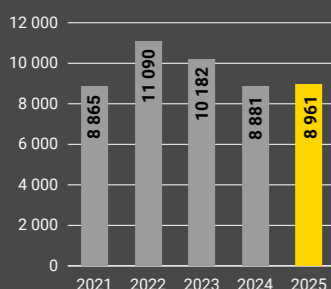
I Fagerlia i Mo i Rana bygges den første nye flyplassen i Norge siden Båtsfjord lufthavn sto ferdig i 1999. AF Anlegg leverer et komplett flyplassanlegg med rullebane, infrastruktur, flytekniske installasjoner, terminalbygg, driftsbygg og vei. I tillegg kommer prosjektering. Den eksisterende flyplassen i Mo i Rana har kort rullebane, krevende innflygingsforhold og lav regularitet.

FORRETNINGSENHET: AF ANLEGG  
 OPPDRAGSGIVER: AVINOR  
 FERDIGSTILLELSE: 2027  
 KONTRAKTSSUM: MNOK 3 300 EKSBL. MVA.

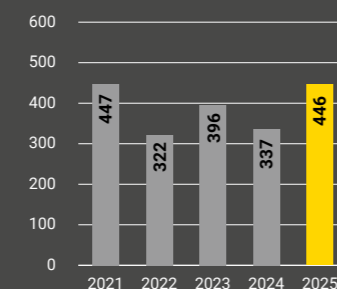


## BYGG

## OMSETNING MNOK



## DRIFTSRESULTAT MNOK



## GEOGRAFISK TILSTEDEVÆRELSE

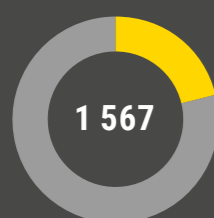
Norge



## NØKKELTALL

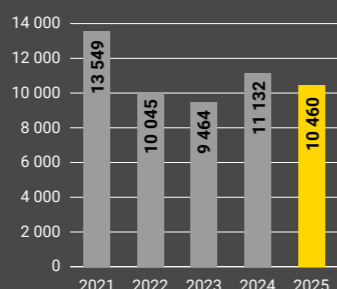
Beløp i MNOK	2025	2024	2023	2022	2021
Inntekter	8 961	8 881	10 182	11 090	8 865
Driftsresultat (EBIT)	446	337	396	322	447
Resultat før skatt (EBT)	489	351	378	318	450
Driftsmargin %	5,0	3,8	3,9	2,9	5,0
Resultatmargin %	5,5	4,0	3,7	2,9	5,1
Ordrereserve	10 460	11 132	9 464	10 045	13 549
Ordreinngang	8 289	10 548	9 601	7 586	12 739

## ANSATTE



AF Gruppen 5 805

## ORDRERESERVE MNOK



## BYGG BESTÅR AV

- AF Byggefornyelse
- 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)

## STABIL AKTIVITET OG ØKT LØNNSOMHET

Virksomhetsområdet Bygg hadde et stabilt aktivitetsnivå, forbedret lønnsomheten og leverte et godt resultat i 2025

AF leverer entreprenørtjenester for boliger, offentlige bygg og næringsbygg. Tjenestene spenner fra prosjektering til nybygg og rehabilitering av eksisterende bygg. 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.

## KORT OM ÅRET

Bygg hadde en omsetning på MNOK 8 961 (8 881) og et resultat før skatt på MNOK 489 (351) i 2025. Dette ga en resultatmargin på 5,5 (4,0) prosent for året.

Bygg hadde et stabilt aktivitetsnivå i 2025 sammenlignet med året før. Lønnsomheten var god og bedret seg sammenlignet med 2024, spesielt i andre halvår. Samlet sett hadde Bygg et godt resultat i 2025.

Enhetene AF Byggefornyelse, AF Bygg Oslo, AF Bygg Østfold, Haga & Berg og ÅBF utmerket seg med svært gode resultater i 2025. Strøm Gundersen og Strøm Gundersen Vestfold leverte gode resultater. LAB Entreprenør og HTB hadde resultater noe under forventning, mens FAS hadde et resultat under forventning. AF Håndverk hadde svake resultater i 2025.

Etter årets slutt gjennomførte ÅBF kjøpet av 70 prosent av aksjene i ByggMesteren Vest AS, en av Bergens ledende aktører innen tømrerarbeid. ByggMesteren Vest vil videreføres som eget selskap og blir en del av forretningsenheten ÅBF.

## ORDRERESERVE

Bygg børsmeldte 18 kontrakter i 2025. Den største kontrakten ble inngått av AF Bygg Oslo og er en samspillsentreprise med OBOS Fornebu AS for utvikling av det nye byområdet Fornebu Sør i Bærum. Kontraktverdien er anslått til ca. MNOK 2 000 ekskl. mva., og prosjektet vil tas inn i ordrereserven ved kontraktinngåelse for samspillsfase 2. LAB Entreprenør inngikk også avtaler med OBOS om bygging av boliger, parkering og næringsareal på Minde i Bergen. Samlet

kontraktverdi på disse er ca. MNOK 480 ekskl. mva. AF Bygg Østfold børsmeldte tre større kontrakter i 2025. To av kontraktene var med Helse Sør-Øst RFH om råbyggsentreprisen for Nye Rikshospitalet og tett bygg Somatikk på Nye Aker sykehus. Kontraktene har verdier på henholdsvis MNOK 960 ekskl. mva. og MNOK 464 ekskl. mva. AF Bygg Østfold inngikk også kontrakt for de bygningsmessige arbeidene i entrepris B2 ved det nye renseanlegget i Moss kommune. Kontraktverdien er MNOK 582 ekskl. mva.

Bygg hadde en ordreinngang i 2025 på MNOK 8 289 (10 548), og ved årsslutt var ordrereserven på MNOK 10 460 (11 132).

## MARKEDSUTSIKTER

Prognosesenteret anslår per november 2025 at byggmarkedet i Norge utgjorde NOK 410,7 mrd. i 2025. Prognosesenteret estimerer en oppgang i produksjonsverdi på 6,8 prosent i 2026, og en oppgang på 2,6 prosent i 2027. Den forventede produksjonsverdien i 2027 er ca. 5 prosent under toppnivået i 2021 målt i faste priser. For hele landet forventes det en sterk vekst i nye bolig- og yrkesbygg på 14,2 prosent i 2026, mens rehabilitering og tilbygg (ROT) er forventet med moderat vekst på 2,6 prosent.

Prognosesenteret estimerer at antall igangsatte boliger i Norge var på 21 000 i 2025. Antall igangsatte boliger er ventet å øke i 2026 og 2027, og er anslått til henholdsvis 24 000 og 26 000. Prognosesenterets estimater for igangsatte boliger bygger på antall målte igangsettelsestillatelser. Markedssentimentet medfører økt usikkerhet i estimatet for igangsettelse.

Økt geopolitisk uro kan påvirke tilgang til varer og materialer og kostnadsnivå på innsatsfaktorer. Kostnadsutviklingen på materialer og frakt har vært en betydelig usikkerhetsfaktor de siste årene. Ifølge SSBs byggekostnadsindeks for boligblokker økte de samlede kostnadene med 4,3 prosent i 2025. Trelast utmerket seg med en særlig kraftig prisvekst, med en økning på 13,4 prosent i perioden.

## BYGG

## UTVALGTE PROSJEKTER



## NYE AKER SYKEHUS

Nye Aker sykehus blir Norges største lokalsykehus, med akuttfunksjoner for store deler av Oslos befolkning. AF Bygg Østfold utfører entreprisen Råbygg somatikk vest. Arbeidet omfatter betongkonstruksjoner mot grunn, kjellerkonstruksjoner, sjakter, hulldekker, stål og takteking. AF Bygg Østfold har også inngått kontrakt som entreprenør på entreprisen Tett Bygg Somatikk ved det nye sykehuset.

FORRETNINGSENHET: AF BYGG ØSTFOLD  
 OPPDRAGSGIVER: SYKEHUSBYGG/HELSE SØR-ØST RHF  
 FERDIGSTILLELSE: 2026  
 KONTRAKTSSUM: MNOK 212 EKSKL. MVA.  
 (RÅBYGG SOMATIKK VEST)

## BJØLSEN VALSEMØLLE

Bjølse valsemølle på Sandaker i Oslo er et velkjent mølleanlegg for foredling av korn. Firmaet Lasse Holst har rehabilitert betongsiloen, i samarbeid med Kirkestuen, TKD og Oslo Stillasutleie. Arbeidet omfattet mekanisk rehabilitering med sandblåsing, pigging av ødelagt betong og sveising av ny armering. Det ble utført re-alkalisering av fasaden, en prosess der pH-verdien endres for å stanse rustdannelse i armeringen.

FORRETNINGSENHET: AF HÅNDVERK  
 OPPDRAGSGIVER: LANTMÅNNE  
 FERDIGSTILLELSE: 2025  
 KONTRAKTSSUM: MNOK 10 EKSKL. MVA.

## QVARTERET

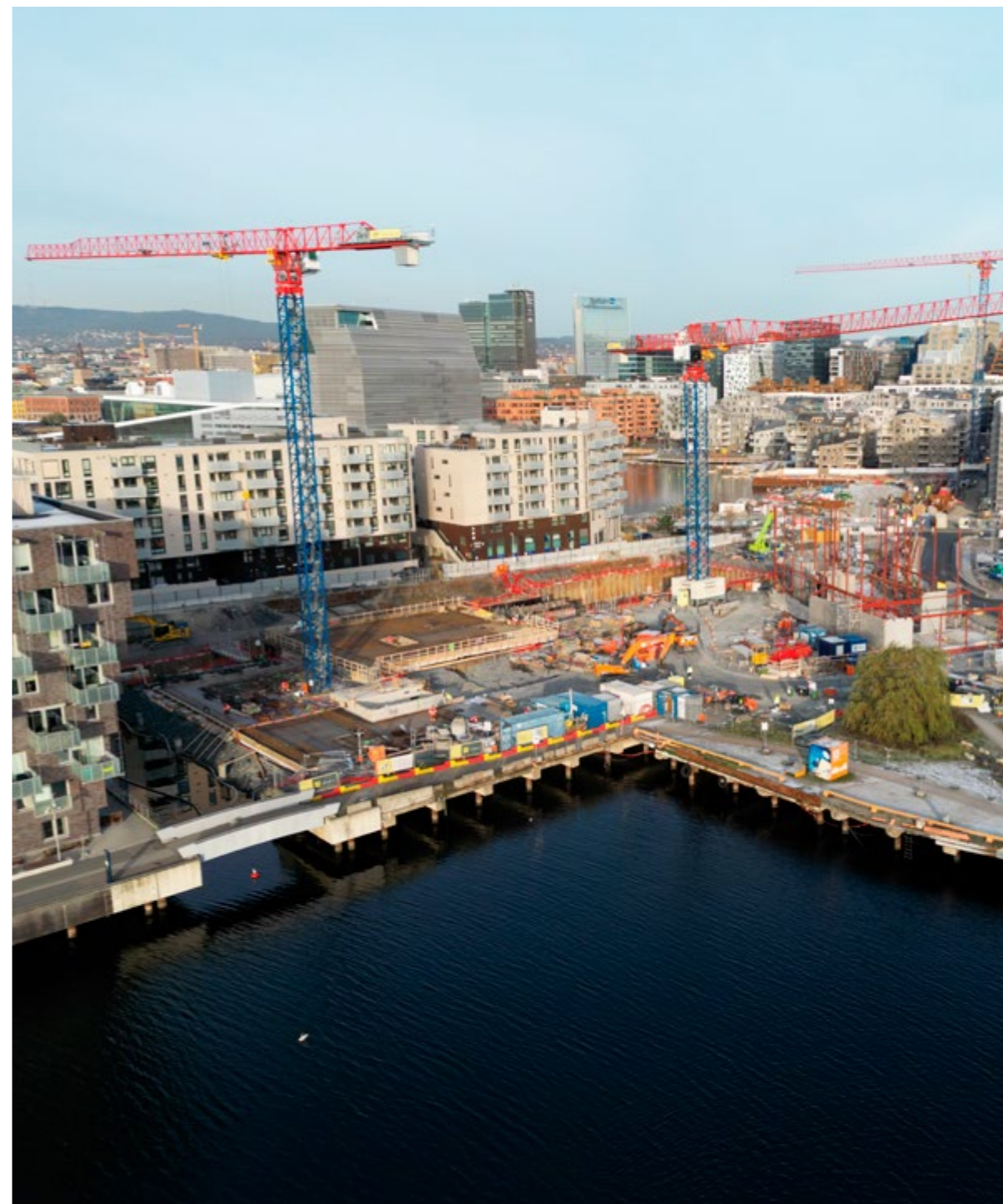
To forretningsbygg i Kvadraturen i Oslo sentrum slås sammen og skal gjenoppstå som topp moderne kontorlokaler under navnet Qvarteret. Etter rehabilitering og ombygging vil Qvarteret være på 15 200 kvadratmeter BTA fordelt på ni etasjer over bakken og én etasje under bakken. Bygget får en spektakulær takterrasse og innglasset bakgård. Prosjektet har høye klimaambisjoner, med særlig vekt på redusert klimautslipp og høy grad av ombruk.

FORRETNINGSENHET: AF BYGGFORNYELSE  
 OPPDRAGSGIVER: LINSTOW  
 FERDIGSTILLELSE: 2026  
 KONTRAKTSSUM: MNOK 360 EKSKL. MVA.

## SKOLE I BJØRVIKA

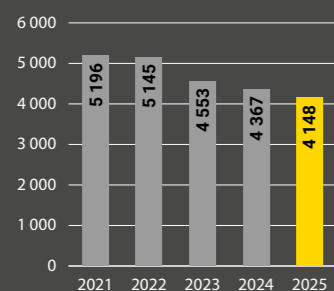
Innerst på Sørengautstikkeren i Oslo bygges en ny grunnskole med plass til 840 elever. Foruten skolebygget omfatter kontrakten flerbrukshall med tre gymsaler, dansesal, spesialutstyrte arealer og utomhusarealer. Prosjektet har høye miljøambisjoner med hensyn til reduksjon av klimagassutslipp, energieffektive tiltak i bygningskroppen, bruk av fornybar energi og materialbruk.

FORRETNINGSENHET: AF BYGG OSLO  
 OPPDRAGSGIVER: OSLOBYGG KF  
 FERDIGSTILLELSE: 2028  
 KONTRAKTSSUM: MNOK 1 183 EKSKL. MVA.

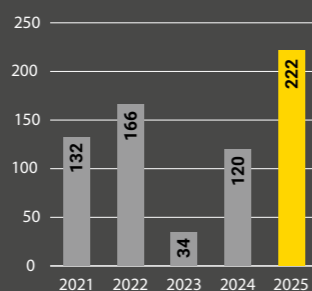


# BETONMAST

OMSETNING MNOK

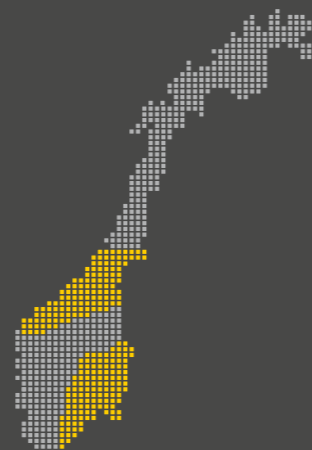


DRIFTSRESULTAT MNOK



GEOGRAFISK TILSTEDEVÆRELSE

■ Norge

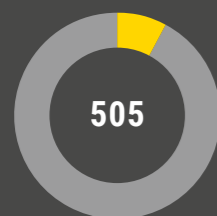


NØKKELTALL

Beløp i MNOK	2025	2024	2023	2022	2021*
Inntekter	4 148	4 367	4 553	5 145	5 196
Driftsresultat (EBIT)	222	120	34	166	132
Resultat før skatt (EBT)	270	163	58	174	111
Driftsmargin %	5,3	2,8	0,7	3,2	2,5
Resultatmargin %	6,5	3,7	1,3	3,4	2,1
Ordrereserve	4 517	4 831	6 203	4 415	7 054
Ordreinnngang	3 834	2 996	6 341	2 506	6 535

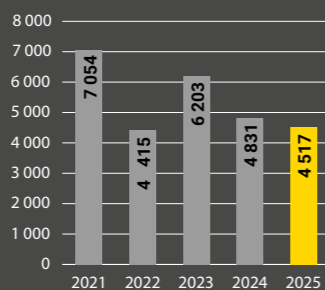
\* Betonmast Sverige ble overført fra virksomhetsområdet Betonmast til virksomhetsområdet Sverige med virkning fra 1. januar 2022. Sammenligningstall er omarbeidet. Betonmast ble en del av AF Gruppen 31.10.2019.

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

# GOD LØNNSOMHET

Betonmast leverte god og forbedret lønnsomhet sammenlignet med året før. Jevnt over gode prestasjoner i enhetene ga samlet sett et resultat over marginkravet i 2025.

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.

## KORT OM ÅRET

Betonmast hadde en omsetning på MNOK 4 148 (4 367) og et resultat før skatt på MNOK 270 (163) i 2025. Dette ga en resultatmargin på 6,5 (3,7) prosent for året.

Aktivitetsnivået for Betonmast falt med 5 prosent sammenlignet med året før. Lønnsomheten var god og forbedret sammenlignet med 2024 og endte for første gang siden oppkjøpet over marginkravet i AF Gruppen.

Betonmast Røsand og Betonmast Østfold leverte svært gode resultater i 2025. Betonmast Oslo, Betonmast Buskerud-Vestfold, Betonmast Trøndelag, Betonmast Innlandet og Betonmast Asker og Bærum leverte gode resultater. Betonmast Romerike hadde et svakt resultat i 2025. Betonmast Oslo og Betonmast Boligbygg ble slått sammen fra og med 3. kvartal.

Betonmast Eiendom hadde ved utgangen av 2025 ett eiendomsprosjekt i produksjon med totalt to enheter. Enheten hadde et svakt resultat for året.

## ORDRERESERVE

I løpet av 2025 børsmeldte Betonmast 11 kontrakter. Betonmast Buskerud-Vestfold har børsmeldt seks kontrakter, hvorav tre er prosjekter for leilighetsbygg i Drammen med en samlet verdi på om lag MNOK 1 253 ekskl. mva. Videre har enheten børsmeldt kontrakter for bygging av kontorbygg i Larvik, utvikling og rehabilitering av utleieboliger i Larvik, samt bygging av barnehage og avlastningsbolig på Nøtterøy.

Betonmast Innlandet har børsmeldt to kontrakter, én for bygging av leiligheter på Hamar og én for bygging av et kontorbygg på Raufoss. Kontraktene har en samlet verdi på ca. MNOK 560 ekskl. mva. Betonmast Østfold har inngått kontrakt med Moss Kommunale Eiendomsselskap KF for bygging av Nøkkeland svømmehall i Moss. Betonmast Røsand har inngått kontrakt med Campus Kristiansund om bygging av et hotell i Kristiansund sentrum. Betonmast Oslo har inngått kontrakt med Oslobygg KF for bygging av Stovner skole i Oslo.

Betonmast hadde en ordreinnngang på MNOK 3 834 (2 996) i 2025 og ved årsslutt var ordrereserven på MNOK 4 517 (4 831).

## MARKEDSUTSIKTER

Betonmast har virksomhet i de samme markedene som AF Gruppens øvrige norske bygg- og eiendomsvirksomhet. Se omtale av markedsutvikling under Bygg og Eiendom.

## BETONMAST

## UTVALGTE PROSJEKTER

**TRONDHEIM KATEDRALSKOLE**

Trondheim Katedralskole ble stiftet i 1152 og er dermed Norges eldste skole. Oppgraderingen har omfattet rehabilitering av over 9 400 kvadratmeter eksisterende bygningsmasse og 3 600 kvadratmeter nybygg. Med svært ambisiøse klimamål, krevende grunnforhold, arkeologiske undersøkelser og hensyn til fredede bygninger og trær var prosjektet komplekst og utfordrende.

FORRETNINGSENHET: BETONMAST TRØNDELAGE  
 OPPDRAGSGIVER: TRØNDELAGE FYLKESKOMMUNE  
 FERDIGSTILLELSE: 2025  
 KONTRAKTSSUM: MNOK 190 EKSBL. MVA.

**FOLKEPARKEN SKOLE**

Høsten 2025 kunne elever og lærere innta Folkeparken skole, som er den første nye barneskolen som er bygget i Kristiansund på nesten 40 år. Folkeparken skole er prosjektert etter passivhusstandard og designet for å gi både barn og lærere et inspirerende læringsmiljø i generasjoner fremover. Skolen huser cirka 350 elever fordelt på 14 klasser.

FORRETNINGSENHET: BETONMAST RØSAND  
 OPPDRAGSGIVER: KRISTIANSTUND KOMMUNE  
 FERDIGSTILLELSE: 2025  
 KONTRAKTSSUM: MNOK 201 EKSBL. MVA.

**PARKGATA I GJØVIK**

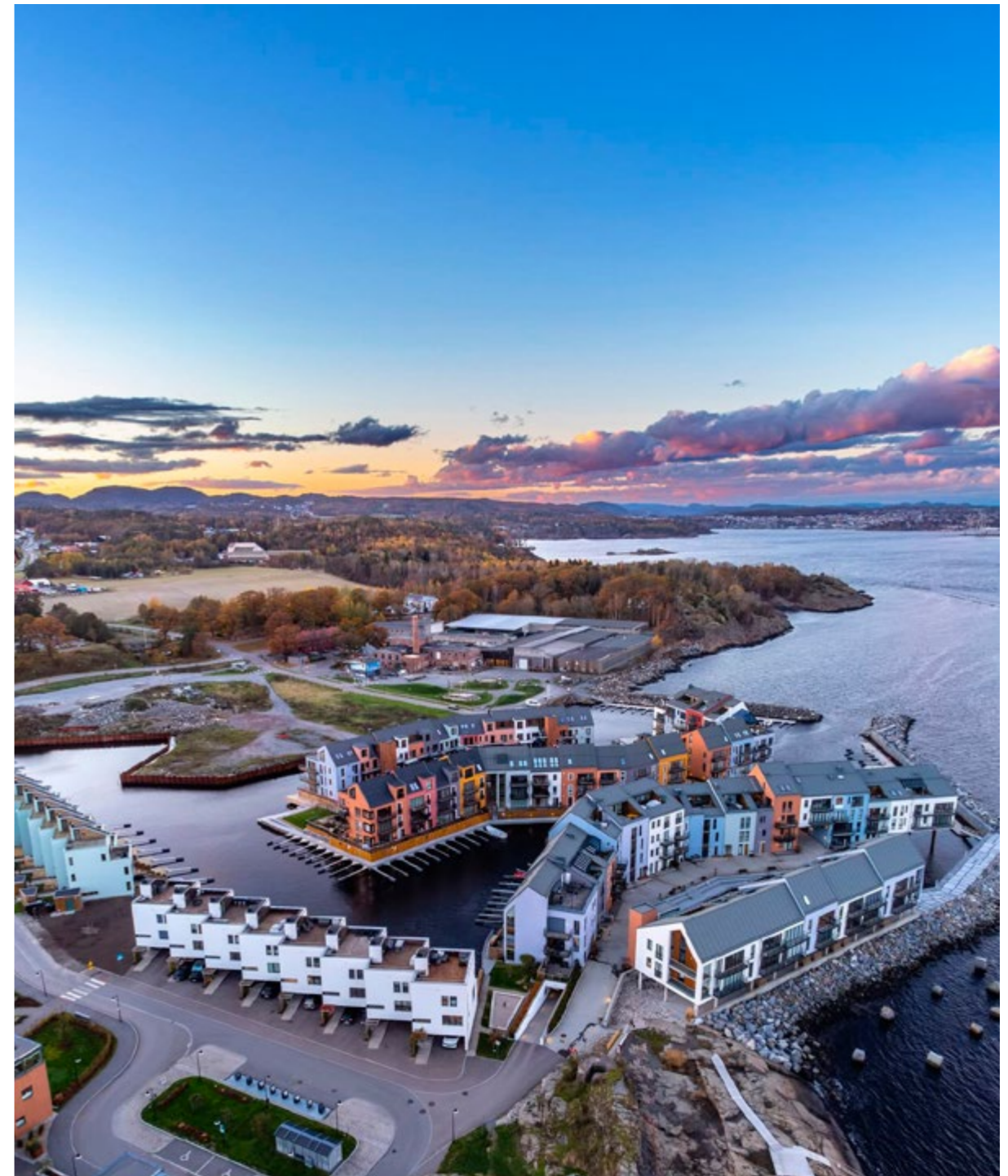
Parkgata byggetrinn 2 og 3 omfatter oppføring av et næringsbygg bestående av to bygningskropper over en felles parkeringskjeller. Samlet areal er på 12 900 m<sup>2</sup> BTA. Bærekraft er prioritert ved design av prosjektet med BREEAM-NOR Excellent-sertifisering og energimerke A. Området er utformet for å bli et nytt samlingspunkt i byen, med enkel tilgang for både reisende og lokalbefolkning.

FORRETNINGSENHET: BETONMAST INNLANDET  
 OPPDRAGSGIVER: BANE NOR EIENDOM OG TEMA EIENDOM  
 FERDIGSTILLELSE: 2025  
 KONTRAKTSSUM: MNOK 350 EKSBL. MVA.

**SJØPARKEN I STAVERN**

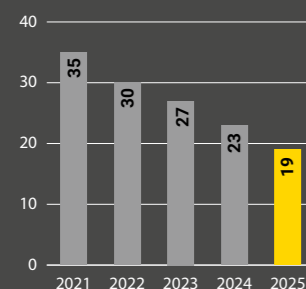
Betonmast Buskerud-Vestfold er involvert i flere av prosjektene i Staverns nye bydel Sjøparken, et tidligere industriområde hvor Agnes Fabrikker holdt til. Agnespassasjen, bygg C består av 16 leiligheter og ble kåret til Årets leilighetsprosjekt 2025 av Boligprodusentene. Sjøparken Borettslag, øy 3, bygg D/E omfatter 41 leiligheter fordelt på to bygg og ble overlevert i mars 2025.

FORRETNINGSENHET: BETONMAST BUSKERUD-VESTFOLD  
 OPPDRAGSGIVER: AGNES UTVIKLING, LINSTOW, LARVIK BOLIGBYGGELAG  
 FERDIGSTILLELSE: 2025  
 KONTRAKTSSUM: MNOK 63 EKSBL. MVA. (AGNESSPASSASJEN), MNOK 136 EKSBL. MVA. (SJØPARKEN BORETTSLAG)

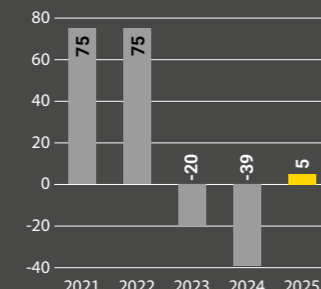


# EIENDOM

OMSETNING MNOK



DRIFTSRESULTAT MNOK



GEOGRAFISK TILSTEDEVÆRELSE

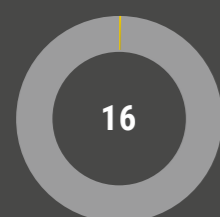
■ Norge



NØKKELTALL

Beløp i MNOK	2025	2024	2023	2022	2021
Inntekter	19	23	27	30	35
Driftsresultat (EBIT)	5	-39	-20	75	75
Resultat før skatt (EBT)	24	-25	-8	82	76
Investert kapital	751	846	818	654	703

ANSATTE



AF Gruppen 5 805

EIENDOM BESTÅR AV

- AF Eiendom
- LAB Eiendom

## LAVT BOLIGSALG OG FORBEDRET RESULTAT

Eiendom hadde et forbedret resultat i 2025 sammenlignet med året før, hovedsakelig som følge av salg av utviklingsprosjekter.

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.

### KORT OM ÅRET

Eiendom hadde et resultat før skatt på MNOK 24 (-25) i 2025. Det forbedrede resultatet var drevet av to tomtesalg i fjerde kvartal. AF Eiendom har solgt sin andel i utviklingsprosjektet Rådhusgaten Ski til Selvaag Bolig. I tillegg har LAB Eiendom solgt 100 prosent av aksjene i Sandbrogaten 11 AS til TIF Viking.

Det ble inngått salgskontrakter for 117 (89) boliger i 2025. AFs andel var 53 (40). Det ble overlevert 156 (578) boliger totalt, hvorav AFs andel var 58 (277). Det var totalt 122 (90) ferdigstilte, usolgte boliger ved utgangen av året, hvorav AFs andel var 46 (42).

Boligprosjektet Fagerblom på Fagerborg i Oslo var under produksjon ved utgangen av 2025. Prosjektet har 82 enheter, hvorav AFs andel er 41. Salgsgraden i prosjektet var 62 prosent ved årsslutt.

AF hadde ved årsskiftet en utviklingsportefølje i Norge estimert til 1 554 (1 464) boenheter. AFs andel av dette var 770 (742) boenheter. I tillegg har AF eierinteresser

i 63 958 (98 849) BTA kvm næringseiendom under utvikling, hvorav AFs andel er 31 979 (52 120) BTA kvm. Hovedvekten av porteføljen er lokalisert i Stor-Oslo og Bergen.

### MARKEDSUTSIKTER

Tall fra Eiendom Norge viser at boligprisene på landsbasis steg med 5,0 prosent i 2025. For 2026 estimerer Eiendom Norge ved utgangen av året en nominell boligprisvekst på 6 prosent på landsbasis. Størst vekst forventes fra byene Stavanger, Tromsø og Bergen.

Norges Bank vedtok i rentemøtet i mars 2026 å holde styringsrenten uendret på 4,00 prosent. Prognosen for styringsrenten er oppjustert sammenlignet med forrige pengepolitiske rapport og indikerer nå en styringsrente på mellom 4,25 prosent og 4,50 prosent ved utgangen av 2026. Videre anslås det at styringsrenten gradvis settes ned fra 2027, til mellom 3,25 prosent og 3,50 prosent mot slutten av 2029.

Et fortsatt høyt rentenivå og høye byggekostnader legger press på eiendomsprosjektene lønnsomhet, og påvirker investeringsviljen i nye prosjekter. Prognosesenteret forventer at antall igangsatte boliger skal øke i 2026 og 2027, med henholdsvis 14,3 og 8,3 prosent. Prognosesenterets estimer for igangsatte boliger bygger på antall målte igangsettelsestillatelser. Markedssentimentet medfører økt usikkerhet i estimatet for igangsettelse.

## EIENDOM

## UTVALGTE PROSJEKTER



## NYHAUGEN

En regulert og vedtatt sykkelvei på Wergeland i Bergen forutsetter riving av eksisterende boliger langs Storetveitvegen. På tomtene som blir tilgjengelig planlegges et nytt boligområde i umiddelbar nærhet til barnehage, bybane og sykkelvei. Boligprosjektet omfatter 125 moderne leiligheter og utvikles sammen med Wergeland Boligutvikling AS.

FORRETNINGSENHET: LAB EIENDOM  
ENTREPRENØR: IKKE BESTEMT  
FERDIGSTILLELSE: ANTATT Q1 2028  
(FØRSTE BYGGETRINN)  
EIERANDEL: 50 %



## ROLVSRUD ARENA

Prosjektet i Lørenskog omfatter 289 leiligheter fordelt på fem leilighetsbygg. I tillegg kommer cirka 1 100 kvadratmeter næringsarealer på gateplan og underliggende parkeringskjeller. Boligene bygges etter høye miljøkrav og miljøsertifiseres BREEAM-NOR Very Good. Området rundt Rolvsrud stadion revitaliseres og skal knyttes sammen med øvrig utvikling av Lørenskog sentrum.

FORRETNINGSENHET: AF EIENDOM  
ENTREPRENØR: AF BYGG OSLO  
FERDIGSTILLELSE: 2025  
EIERANDEL: 33 %



## MIDT

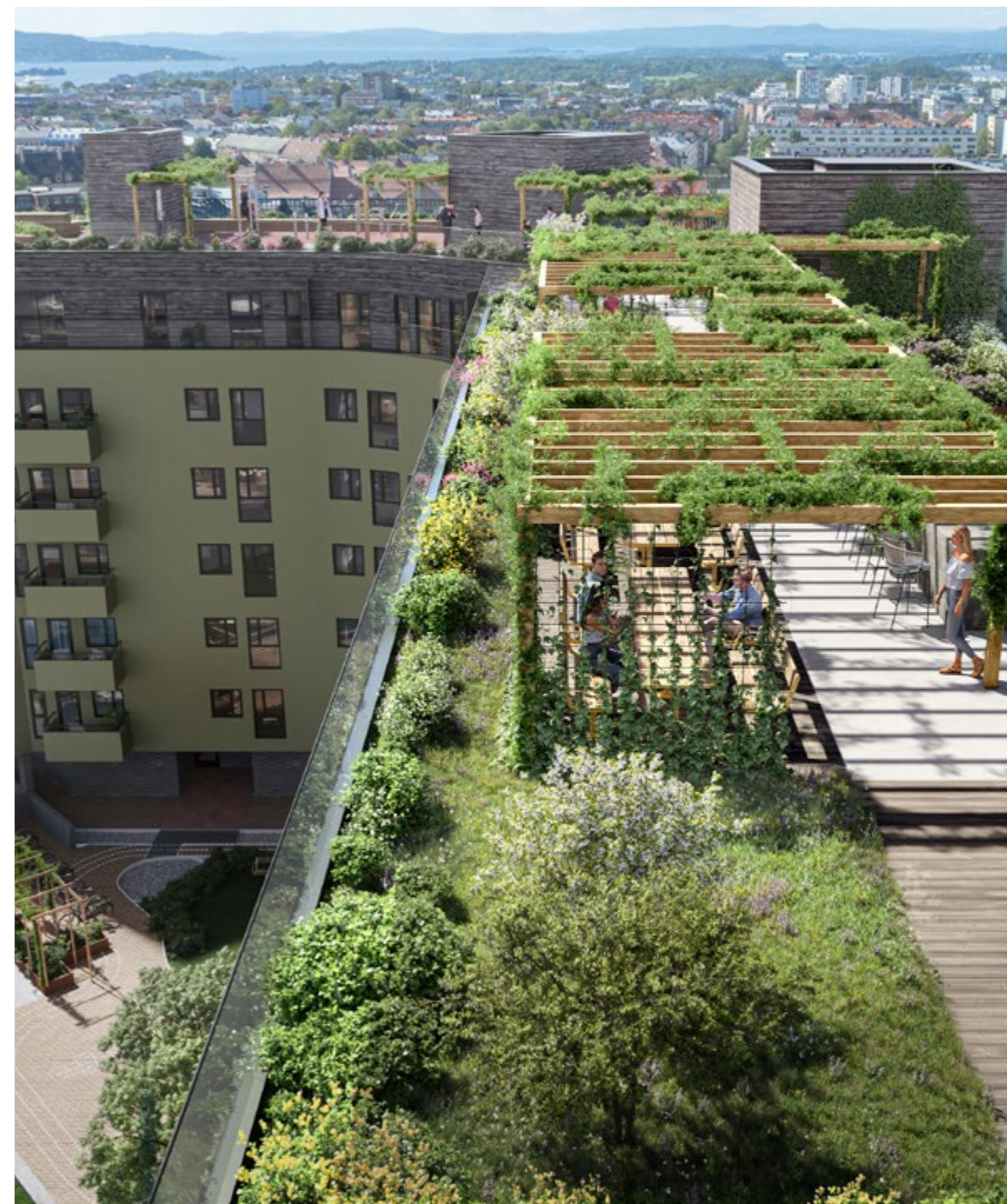
Boligprosjektet består av 295 leiligheter fordelt på fem blokker på opptil ni etasjer. I tillegg kommer selskapslokale og gjesteleilighet. Boligene ligger sentralt på Skårersletta, som er Lørenskogs nye sentrumsgate med butikker, boliger og servicetilbud. MIDT miljøsertifiseres som Very Good i BREEAM NOR-klassifiseringen. Siste del av prosjektet ble overlevert i november 2024.

FORRETNINGSENHET: AF EIENDOM  
ENTREPRENØR: AF BYGG OSLO  
FERDIGSTILLELSE: 2024  
EIERANDEL: 50 %

## FAGERBLOM

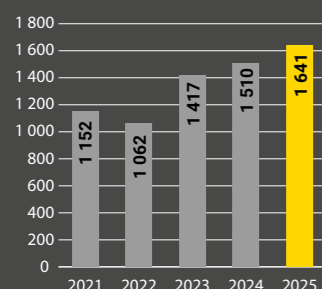
Fagerblom er et boligprosjekt med 82 leiligheter, med sentral beliggenhet på Fagerborg i Oslo. I byggets bakkeplan kommer 500 kvadratmeter med service- og næringsarealer. Bygningen blir godt tilpasset nabobebyggelsen og får en grønn oase på taket som vil fungere både som et rekreasjonssted og samlingssted for beboerne. Prosjektet utvikles sammen med Usbl.

FORRETNINGSENHET: AF EIENDOM  
ENTREPRENØR: WK ENTREPRENØR  
FERDIGSTILLELSE: 2027  
EIERANDEL: 50 %

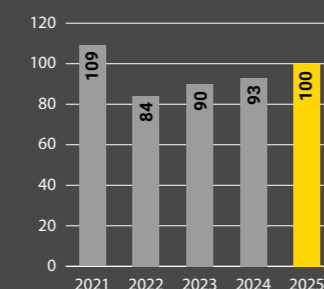


## ENERGI OG MILJØ

OMSETNING MNOK

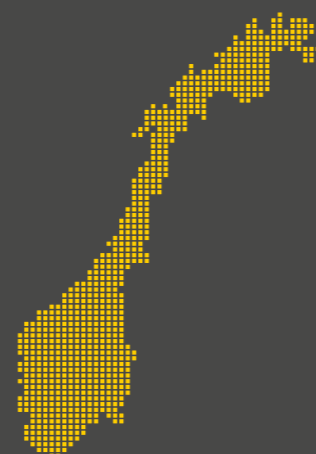


DRIFTSRESULTAT MNOK



GEOGRAFISK TILSTEDEVÆRELSE

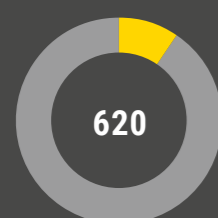
Norge



NØKKELTALL

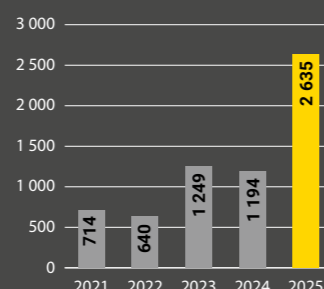
Beløp i MNOK	2025	2024	2023	2022	2021
Inntekter	1 641	1 510	1 417	1 062	1 152
Driftsresultat (EBIT)	100	93	90	84	109
Resultat før skatt (EBT)	95	90	96	82	107
Driftsmargin %	6,1	6,2	6,3	7,9	9,4
Resultatmargin %	5,8	5,9	6,8	7,7	9,3
Ordrereserve	2 635	1 194	1 249	640	714
Ordreinngang	3 081	1 455	2 027	987	1 162

ANSATTE



AF Gruppen 5 805

ORDRERESERVE MNOK



ENERGI OG MILJØ BESTÅR AV

- AF Decom
- AF Energi
- Jølsen Miljøpark
- AF Energija Baltic
- Rimol Miljøpark
- Enaktiva
- Nes Miljøpark
- ETA Norge
- Brødrene Myhre
- AF Elkraft
- Mepex

## GOD LØNNSOMHET OG SOLID ORDREINNGANG

Energi og Miljø hadde omsetningsvekst i 2025 sammenlignet med året før, og leverte et godt resultat.

AF tilbyr energieffektive løsninger for bygg og industri og er en ledende aktør innen miljøsanering, riving og gjenvinning, samt brønn- og energiboring. Miljøparkene mottar forurenset masse som renses og gjenvinnes til nye produkter. Energivirksomheten tilbyr alt fra energisentraler, -kartlegging og -optimalisering til store totaltekniske entrepriser, samt bygging, drift og vedlikehold av elektrisk infrastruktur.

### KORT OM ÅRET

Energi og Miljø hadde i 2025 en omsetning på MNOK 1 641 (1 510). Dette representerer en vekst på 9 prosent. Resultat før skatt ble MNOK 95 (90), og dette ga en resultatmargin på 5,8 prosent for 2025 mot 5,9 prosent i 2024.

AF Decom økte aktiviteten i 2025 med økt omsetning både fra rivevirksomheten og miljøparkene. Enheten leverte et godt resultat for året. AF Energi hadde lavere aktivitet sammenlignet med fjoråret, men leverte et godt resultat for året.

Veksten i virksomhetsområdet er knyttet til gjennomføringen av to oppkjøp i 2025. AF Gruppen gjennomførte den 17. september kjøpet av 80 prosent av aksjene i Eviny Solutions. Selskapet har skiftet navn til AF Elkraft. AF Elkraft er et ingeniør- og entreprenørselskap med et sterkt fagmiljø som leverer totalentrepriser, drift og vedlikehold innen elektrisk infrastruktur. AF Elkrafts resultat ble innregnet fra og med 4. kvartal. Selskapet leverte et godt resultat i det første kvartalet som en del av AF Gruppen.

Den 16. desember gjennomførte AF Gruppen 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.

### ORDRERESERVE

Energi og Miljø børsmeldte syv kontrakter i løpet av 2025. Fire av kontraktene er tilknyttet Nye Aker sykehus. AF Energi har inngått tre av disse kontraktene, hvorav en er en kontrakt for varmesentral med Hafslund Celsio og de to øvrige er kontrakter for gass og

trykkluft samt røranlegg, sanitær- og vannbehandling i Somatikkbygget med Helse Sør-Øst RHF. Kontraktene har en samlet verdi på ca. MNOK 600 ekskl. mva. AF Decom har også inngått kontrakt med Helse Sør-Øst på Nye Aker Sykehus. Kontrakten gjelder rigg og drift for innredningsfasen i Somatikkbygget og VDS/TS-bygget og har en verdi på 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 3 081 (1 455) i 2025, og ved årsslutt var ordrereserven på MNOK 2 635 (1 194).

### MARKEDSUTSIKTER

Norske myndigheter har fastsatt ambisiøse mål for reduksjon av energibruk i nye og eksisterende bygg. Et urolig verdensbilde har medført økt prioritering av sikkerhet og beredskap og et noe redusert fokus på klima og miljø. Ny energimerkeordning gjeldende fra 1. januar 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.

Økt krafttterspørsel og behov for kraftnett gir utsikter for et attraktivt marked innen elektrisk infrastruktur fremover.

Virksomhetsområdets aktivitet innen riving- og materialgjenvinningstjenester er nært knyttet til bygg- og anleggsmarkedet, der nivået på igangsettelse av nye bygg vil påvirke etterspørselen. Prognosesenteret forventet i november at antall igangsettelse på nye boliger vil vokse med 14,3 prosent og 8,3 prosent i henholdsvis 2026 og 2027. I tillegg vil etterspørselen etter riving- og materialgjenvinningstjenester påvirkes av aktiviteten i anleggsmarkedet og her estimerer prognosesenteret en reell vekst på 1,9 prosent i 2026 og 0,7 prosent i 2027.

## ENERGI OG MILJØ

## UTVALGTE PROSJEKTER



## ENERGIKARTLEGGING

Prosjektet omfatter kartlegging av bygningsmassen og potensialet for energieffektivisering i 59 av OBOS sine næringsseier i Oslo-området. For 49 av bygningene gjennomføres komplette energianalyser med anbefalte tiltak, med tilhørende investering og energimerkegaranti. For 10 av byggene utarbeides en forenklet kartlegging av potensialet til byggene.

FORRETNINGSENHET: AF ENERGI  
 OPPDRAGSGIVER: OBOS EIENDOM  
 FERDIGSTILLELSE: 2025  
 KONTRAKTSSUM: MNOK 3 EKSCL. MVA.



## OPPRYDDING SØVE GRUVER

AF Decom er engasjert for å rydde opp etter gruvevirksomheten ved Søve gruver i Telemark. I perioden 1953–1965 ble metallet niob utvunnet ved gruva. Restene fra produksjonen inneholder radioaktivt materiale og ligger fortsatt i terrenget. Prosjektet omfatter bygging av en tett betongkonstruksjon hvor det radioaktive avfallet skal plasseres. Konstruksjonens levetid beregnes og dimensjoneres til å være 1 000 år.

FORRETNINGSENHET: AF DECOM  
 OPPDRAGSGIVER: NORSK NUKLEÆR  
 DEKOMMISJONERING  
 FERDIGSTILLELSE: 2026  
 KONTRAKTSSUM: MNOK 95 EKSCL. MVA.



## LIVSVITENSKAPSBYGGET

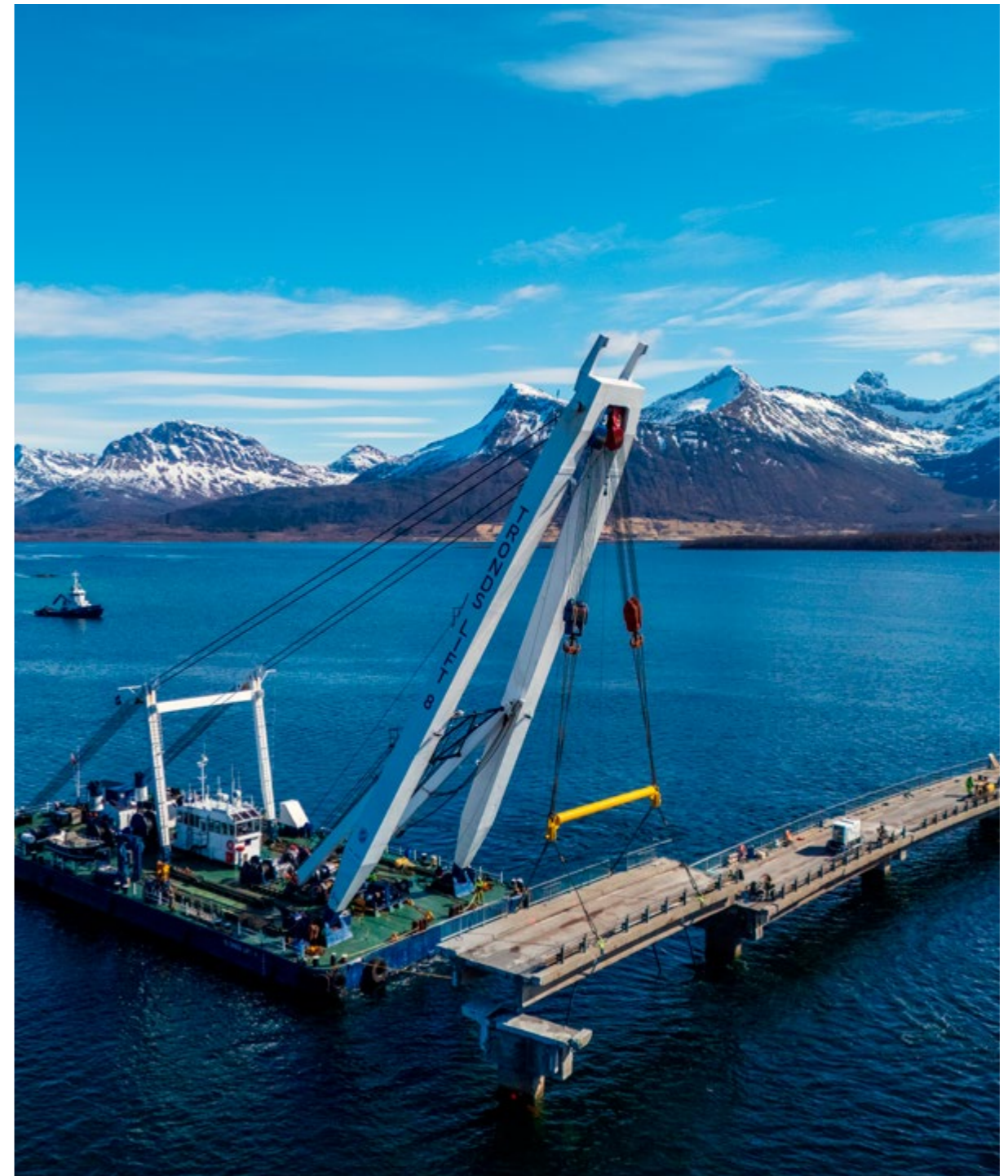
Livsvitenskapsbygget blir et felles bygg for ledende universitets- og sykehusmiljøer innen livsvitenskap. Betydelige deler av det nesten 100 000 kvadratmeter store bygget vil være forsknings- og undervisningslaboratorier med svært avansert utstyr. AF Energi har entreprisen på rørarbeidene, som omfatter sanitær, varme, brannslokking, gass og trykkluft, samt prosess- og komfortkjøling.

FORRETNINGSENHET: AF ENERGI  
 OPPDRAGSGIVER: STATSBYGG  
 FERDIGSTILLELSE: 2027  
 KONTRAKTSSUM: MNOK 680 EKSCL. MVA.

## RIVING AV ENGELØYBRUA

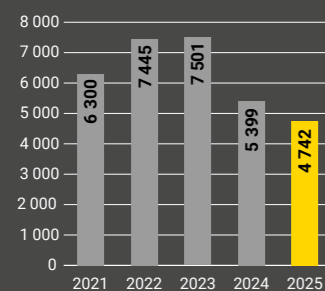
Det er bygget ny bru mellom Ålstadøya og Engeløya i Steigen. AF Decom fikk oppdraget med å rive den gamle brua som var 350 meter lang. Dekket ble delt i seksjoner på cirka 125 tonn og løftet ned med flytekran. Fundamentene ble kappet 20 meter under havoverflaten med en egenutviklet kuttemetode. Fundamentene ble deretter løftet på land for knusing og foredling.

FORRETNINGSENHET: AF DECOM  
 OPPDRAGSGIVER: IMPLenia NORGE  
 FERDIGSTILLELSE: 2025  
 KONTRAKTSSUM: MNOK 10 EKSCL. MVA.

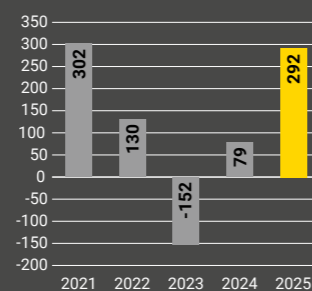


# SVERIGE

## OMSETNING MNOK



## DRIFTSRESULTAT MNOK



## GEOGRAFISK TILSTEDEVÆRELSE

• Sverige

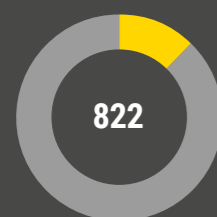


## NØKKELTALL

Beløp i MNOK	2025	2024	2023	2022	2021*
Inntekter	4 742	5 399	7 501	7 445	6 300
Driftsresultat (EBIT)	292	79	-152	130	302
Resultat før skatt (EBT)	288	65	-160	127	295
Driftsmargin %	6,2	1,5	-2,0	1,7	4,8
Resultatmargin %	6,1	1,2	-2,1	1,7	4,7
Ordrereserve	7 196	4 856	5 128	7 638	9 112
Ordreinngang	7 082	5 127	4 991	5 790	9 734

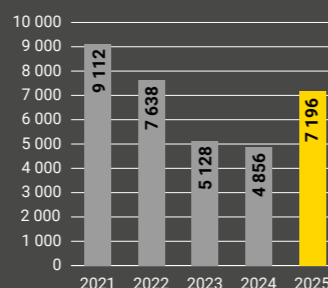
\* Betonmast Sverige ble overført fra virksomhetsområdet Betonmast til virksomhetsområdet Sverige med virkning fra 1. januar 2022. Sammenligningstall er omarbeidet tilbake til 31.10.2019 da Betonmast ble en del av AF Gruppen.

## ANSATTE



AF Gruppen 5 805

## ORDRERESERVE MNOK



## SVERIGE BESTÅR AV

- Kanonaden
- AF Bygg Öst
- AF Härnösand
- AF Bygg Väst
- Byggreturer
- AF Bygg Syd
- HMB
- AF Projektutveckling

# BETYDELIG FORBEDRET LØNNSOMHET

Virksomhetsområdet Sverige hadde lavere aktivitet, men leverte samlet sett et godt resultat og betydelig forbedret lønnsomhet i 2025. Det var fortsatt stor variasjon i de svenske enhetenes prestasjoner.

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

## KORT OM ÅRET

Virksomhetsområdet Sverige hadde i 2025 en omsetning på MNOK 4 742 (5 399). Dette representerer en omsetningsreduksjon på 12 prosent. Resultat før skatt ble MNOK 288 (65), og dette ga en resultatmargin på 6,1 prosent for året, mot 1,2 prosent i 2024.

Sverige hadde lavere aktivitet, men leverte et godt resultat og betydelig forbedret lønnsomhet sammenlignet med 2024. Det var fortsatt stort spenn i enhetenes prestasjoner og resultat.

Kanonaden, AF Härnösand Byggreturer og AF Bygg Syd leverte svært gode resultater i 2025. HMB økte aktiviteten betydelig sammenlignet med i fjor og leverte et godt resultat for året. AF Bygg Öst og AF Bygg Väst hadde vesentlig lavere aktivitet i 2025 sammenlignet med året før og hadde svake resultater i 2025.

AF Projektutveckling, AFs eiendomsvirksomhet i Sverige, hadde ingen boligprosjekter under produksjon i 2025, og enheten leverte et svakt resultat for året. AF Projektutveckling har en utviklingsportefølje som estimeres til 1 028 (1 231) boenheter. AFs andel av dette er 514 (616) boenheter.

AF Prefab i Mälardalen ble solgt til Centrum Pile AB i 4. kvartal. Salget ga ingen vesentlig resultateffekt.

Etter årets slutt inngikk AF Bygg Syd avtale om kjøp av 70 prosent av aksjene i H.A. Bygg Entreprenad AB, en ledende aktør innen betongarbeid i det vestlige Sverige. Selskapet vil inngå som en del av forretningsenheten AF Bygg Syd. Transaksjonen er betinget av godkjenning fra svenske konkurransemyndigheter og øvrige relevante instanser og forventes gjennomført i løpet av 1. halvår 2026.

## ORDRERESERVE

Det ble børsmeldt tolv kontrakter fra den svenske virksomheten i 2025. HMB sto for den største av disse kontraktene med avtalen om å utvide Ahlsells distribusjonssenter i Hallsberg for Förvaltningsbolaget Nordhall Handelsbolag. Kontrakten har en verdi på ca. MSEK 560 ekskl. mva. Totalt børsmeldte HMB kontrakter for ca. MSEK 1 170 ekskl. mva. i 2025. Kanonaden Entreprenad Mälardalen børsmeldte også en stor kontrakt i løpet av året. I samarbeid med Byggdialog skal selskapet bygge nytt renseanlegg i Gävle for Gästrike Vatten. Kontrakten har en verdi på ca. MSEK 500 ekskl. mva.

Virksomhetsområdet Sverige hadde en ordreinngang på MNOK 7 082 (5 127) i 2025, og ved årsslutt var ordrereserven på MNOK 7 196 (4 856).

## MARKEDSUTSIKTER

AFs svenske virksomhet påvirkes av makroøkonomiske faktorer på tilnærmet lik linje som den norske virksomheten. Det er stor usikkerhet knyttet til internasjonale politiske spenninger, og hvordan dette vil påvirke svensk og norsk økonomi fremover. Den svenske Riksbanken har redusert styringsrenten betydelig de siste årene, fra 4,00 prosent i april 2024 til 1,75 prosent per mars 2026.

Tall fra Svensk Mäklarstatistik viser at boligprisene på landsbasis var tilnærmet uendret for både leiligheter og eneboliger i 2025.

Byggföretagen oppgir per oktober 2025 at bygginvesteringer i Sverige er estimert til SEK 494,3 mrd. for 2025, og det forventes en reell oppgang på 2,5 prosent i 2026, hovedsakelig knyttet til segmentet «Bostäder». For anleggsinvesteringer i Sverige oppgir Byggföretagen et estimat på SEK 152,5 mrd. for 2025, med forventning om at aktivitetsnivået øker med 7,5 prosent i 2026.

## SVERIGE

## UTVALGTE PROSJEKTER



## GÅRDSJÖ STRAND

Omsorgsboligene Gårdsjö Strand i Flen sørvest for Stockholm består av 70 leiligheter og sju avdelinger med stue, spisestue, kjøkken og fellesområder. Bygget er sertifisert i henhold til Miljöbyggnad Silver og har solcelleanlegg. Med fasader i tre, teglstein og mur harmonerer omsorgsboligene godt med eksisterende bebyggelse i området.

FORRETNINGSENHET: HMB  
 OPPDRAGSGIVER: FLEN KOMMUN-  
 FASTIGHETER OG SVEAFSTIGHETER  
 FERDIGSTILLELSE: 2025  
 KONTRAKTSSUM: MSEK 150 EKSCL. MVA.



## FYSILOGEN

Fysiologen er et bygg på rundt 8 000 kvadratmeter på Campus Solna i Stockholm. Området er preget av forskning og utvikling, med Karolinska Institutet som nabo og en rekke ledende aktører innen livsvitenskap i nærheten. AF Bygg Öst har bygget om et labkontor. Målet med ombyggingen var å gjøre det mulig for nye aktører å etablere seg på campus.

FORRETNINGSENHET: AF BYGG ÖST  
 OPPDRAGSGIVER: AKADEMISKA HUS  
 FERDIGSTILLELSE: 2025  
 KONTRAKTSSUM: MSEK 89 EKSCL. MVA.



## METSÄ

I Mariestad bygger papirprodusenten Metsä «Framtidsfabrikken», en modernisering og utvidelse av selskapets anlegg for produksjon av toalett- og tørkepapir for husholdning og industri. Kanonaden har utført grunnarbeider på anlegget på oppdrag for Skeppsviken Bygg. Grunnarbeidene omfatter også fjerning av bergmasser som brukes andre steder i prosjektet.

FORRETNINGSENHET: KANONADEN  
 OPPDRAGSGIVER: SKEPPSVIKEN BYGG  
 FERDIGSTILLELSE: 2025  
 KONTRAKTSSUM: MSEK 300 EKSCL. MVA.

## SOFIELUND

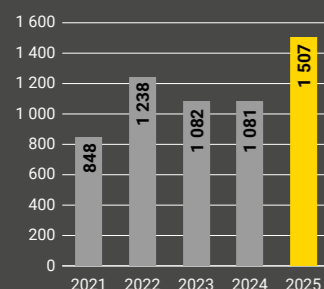
På Sofielund i Stockholm ligger et anlegg for rensing av sigevann fra et deponi i nærheten. Renseanlegget er modernisert for å oppfylle nye krav til rensing av vannet. Prosjektet omfattet både nybygg og ombygging av eksisterende anlegg. I det nye anlegget renses vannet gjennom bassenger, lamelledimentering, sandfilter og ionbytte-filter. Arbeidet har skjedd i nært samspill med byggherre.

FORRETNINGSENHET: AF BYGG SYD  
 OPPDRAGSGIVER: STOCKHOLM VATTEN OCH AVFALL  
 FERDIGSTILLELSE: 2025  
 KONTRAKTSSUM: MSEK 85 EKSCL. MVA.

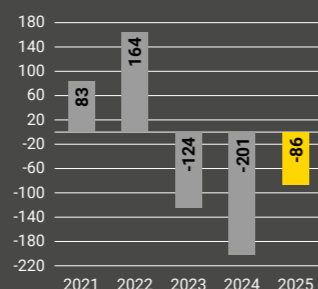


# OFFSHORE

OMSETNING MNOK



DRIFTSRESULTAT MNOK



GEOGRAFISK TILSTEDEVÆRELSE

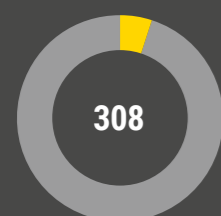
- Norsk, nederlandsk og britisk sokkel
- Norge
- UK



NØKKELTALL

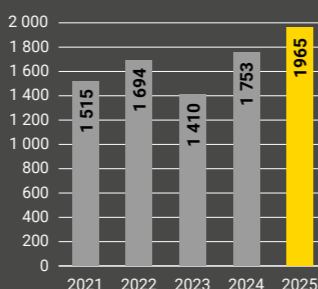
Beløp i MNOK	2025	2024	2023	2022	2021
Inntekter	1 507	1 081	1 082	1 238	848
Driftsresultat (EBIT)	-86	-201	-124	164	83
Resultat før skatt (EBT)	-115	-236	-139	160	78
Driftsmargin %	-5,7	-18,6	-11,5	13,2	9,8
Resultatmargin %	-7,7	-21,8	-12,9	12,9	9,2
Ordrereserve	1 965	1 753	1 410	1 694	1 515
Ordreinngang	1 719	1 424	798	1 417	998

ANSATTE



AF Gruppen 5 805

ORDRERESERVE MNOK



OFFSHORE BESTÅR AV

- AF Offshore Decom
- AF Miljøbase Vats
- Aeron

# NEGATIVT RESULTAT

Offshore økte aktiviteten sammenlignet med året før. Ytterligere tapsavsetninger i ett enkeltprosjekt ga samlet sett et negativt resultat.

AF har et variert tjenestespekter mot maritim virksomhet, havvind og olje- og gasssektoren. 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.

## KORT OM ÅRET

Offshore hadde i 2025 en omsetning på MNOK 1 507 (1 081). Dette representerer en vekst på 39 prosent. Resultat før skatt ble MNOK -115 (-236), og dette ga en resultatmargin på -7,7 prosent for året, mot -21,8 prosent i 2024.

Det svake resultatet for virksomhetsområdet skyldes hovedsakelig et prosjekttap i AF Offshore Decom i størrelsesorden MNOK 100. Prosjektet, som er i nederlandsk sektor av Nordsjøen, har også nedjustert prosjektestimatet tidligere år. Alle planlagte offshorekampanjer i prosjektet er nå gjennomført. Aktiviteten på miljøbasen i Vats var lavere i 2025 sammenlignet med 2024. AF Offshore Decom hadde totalt sett et betydelig negativt resultat i 2025.

Aeron økte aktiviteten vesentlig sammenlignet med året før og leverte et svært godt resultat i 2025.

## ORDRERESERVE

Offshore børsmeldte totalt seks kontrakter i 2025. AF Offshore Decom sto for fire av kontraktene, hvorav én ikke kommer til utførelse som følge av at kunden valgte å bytte gjennomføringsmodell. Den største kontrakten som ble børsmeldt var en rammeavtale med BP hvor AF Offshore Decom i et joint-venture (JV) med THREE60 Energy skal levere integrerte dekommisjonerings tjenester for BP's Andrew-felt i Nordsjøen. Kontrakten er den første av sitt slag på britisk kontinentalsokkel. Estimert kontraktsverdi ved tildeling er opp til MNOK 4 000 ekskl. mva. AF Offshore Decoms andel er forventet i størrelsesorden 30 prosent.

Ved kontraktsignering inkluderte AF Offshore Decom MNOK 250 i ordreserven.

Aeron børsmeldte to kontrakter i 2025. Enheten ble valgt av stålprodusenten Stegra til å levere ventilasjonssystemer (HVAC) til deres nye produksjonsanlegg for grønt stål i Sverige. Avtalen omfatter detaljprosjektering, design, innkjøp og sammenstilling av HVAC-systemer og har en verdi på om lag MNOK 200 ekskl. mva. Aeron har også inngått avtale med HSI Joint Venture om prosjektering, detaljdesign, innkjøp og sammenstilling av HVAC-R-systemer til Modular Offshore Grid 2 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 1 719 (1 424) i 2025, og ved årsslutt var ordreserven på MNOK 1 965 (1 753).

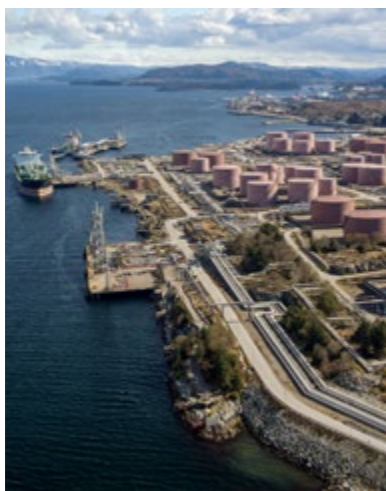
## MARKEDSUTSIKTER

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 følge den britiske bransjeorganisasjonen Offshore Energies UK (OEUK) utgjorde dekommisjoneringskostnadene i Nordsjøen GBP 2,7 mrd. i 2025. OEUK anslår en vekst i kostnadene på 3,0 prosent i 2026 og 8,5 prosent i 2027. På norsk sokkel forventes det vekst i antall brønner som skal avvikles og fjernes i 2026 og 2027, mens på nederlandsk sokkel forventes det stabil utvikling i 2026 og vekst i 2027. De nylige endringene i skattereglene i Storbritannia for olje- og gasssektoren har skapt nye utfordringer for lønnsomheten i bransjen. Det prioriteres derfor fjerning av eldre plattformer.

Økte investeringer i havvind og grønn industri gir også nye markedsmuligheter for virksomhetsområdet.

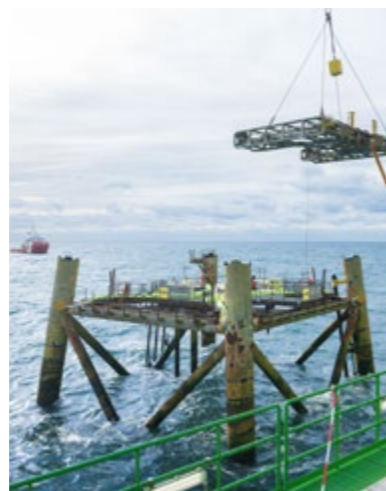
## OFFSHORE UTVALGTE PROSJEKTER



### MONGSTAD

Avløpsreanseanlegget ved Mongstad raffineri oppgraderes for å redusere miljøpåvirkningen. Anlegget har en sentral rolle i distribusjon av norsk olje og gass. Aeron oppdrag innebærer EPC-leveransen av HVAC-utstyr, som inkluderer ventilasjonsaggregat og tilhørende systemer. Serviceavdelingen i Bergen bistår Aker Solutions med installasjon av utstyret etter gjennomført akseptansetest.

FORRETNINGSENHET: AERON  
OPPDRAAGSGIVER: AKER SOLUTIONS  
FERDIGSTILLELSE: 2026



### FJERNING AV PLATTFORMER

Prosjektet omfattet demontering og gjenvinning av 11 plattformer i den sørlige delen av Nordsjøen, inkludert LOGGS- og CMS-satellittfeltene. Over 15 000 tonn strukturer er fjernet fra offshore-lokasjon og ilandført. AF Offshore Decom har hatt hovedansvaret for hele operasjonen, inkludert prosjektering og beregning av hvordan strukturene skulle kuttes før transport til land. Strukturene demonteres og gjenvinnes ved mottaksanlegg.

FORRETNINGSENHET: AF OFFSHORE DECOM  
OPPDRAAGSGIVER: HARBOUR ENERGY  
FERDIGSTILLELSE: 2026



### NORFOLK VANGUARD

Norfolk Vanguard er et offshore vindkraftprosjekt i Norfolk Offshore Wind Zone, en del av Vattenfalls satsing på havvind. Prosjektet vil levere fornybar energi til over fire millioner husstander. Aeron leverer EPC-kontrakt på HVAC-løsninger, inkludert ventilasjonsaggregat til Norfolk Vanguard East og West som ferdigstilles ved Dubai Drydocks World. Aeron sikrer optimale driftsforhold på offshore-substasjonen med sin HVAC-ekspertise.

FORRETNINGSENHET: AERON  
OPPDRAAGSGIVER: KONSORTIET AKER SOLUTIONS, SIEMENS ENERGY OG DRYDOCKS WORLD  
FERDIGSTILLELSE: 2026

## DEMONTERING OG GJENVINNING AV EIDER ALPHA

Oppdraget omfattet tilrettelegging for ilandføring, demontering og gjenvinning av det 12 000 tonn tunge overbygget til plattformen Eider Alpha. Innlastningen besto av et 200 meter langt, spesialdesignet skidspor (skid track), avrettet med millimeterpresisjon. Over et lengdespenn på ti meter kunne høydeforskjellen maksimalt være +5/-5 mm. Plattformen kildesorteres for gjenvinning med mål om å redusere CO<sub>2</sub>-utslipp med opptil 85 prosent sammenlignet med tradisjonell stålproduksjon.

FORRETNINGSENHET: AF OFFSHORE DECOM  
OPPDRAAGSGIVER: ALLSEAS  
FERDIGSTILLELSE: 2027



---

## AKSJONÆR- INFORMASJON

68 KONSERNLEDELSEN


70 STYRET

72 EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

82 AKSJEN

### TAR VARE PÅ FORTIDEN

Verdens best bevarte vikingskip får et nytt hjem på Bygdøy i Oslo. I det nye Vikingtidsmuseet vil skipene presenteres på en tryggere og mer publikumsvennlig måte enn det som hittil har vært mulig. Det nye museet er bygget som en buet forlengelse av Arnstein Arnebergs opprinnelige museumsbygg. AF Byggfornyelse bygger museet på oppdrag for Statsbygg.



Museets buede form og strenge krav til miljø, inneklima og sikring av de skjøre gjenstandene stiller store krav til prosjektering og koordinering i mange ledd. Statsbygg og AF Gruppen deler kontor og har hatt en tett relasjon gjennom prosjektet. Solide leverandører innen blant annet betong, tak og tekniske fag har bidratt til et bygg som blir en attraksjon i seg selv.

# KONSERNLEDELSEN



AMUND TØFTUM

(1978)  
Konsernsjef

**Ansatt siden**  
2005

**Erfaring**

Konserndirektør for Bygg, Betonmast og Offshore i AF Gruppen  
Prosjektdirektør i AF Offshore Decom  
Forretningsutvikler i AF Gruppen  
Prosjektingeniør, arbeidsleder og driftsleder i AF Anlegg

**Utdanning**

Sivilingeniør i industriell økonomi fra NTNU

**Antall aksjer**  
160 699

**Antall opsjoner**  
40 477



ANNY ØEN

(1974)  
Konserndirektør Finans

**Ansatt siden**  
2009

**Erfaring**

Konsernregnskapsdirektør i AF Gruppen  
Konsernregskapssjef i Reitangruppen  
Økonomisjef i Rema 1000  
Controller i Reitan Handel  
Revisor og konsulent i PwC

**Utdanning**

Høyere revisorstudium fra NHH  
Siviløkonom fra NHH

**Antall aksjer**  
45 820

**Antall opsjoner**  
23 708



LARS MYHRE HJELMESET

(1979)  
Konserndirektør Offshore

**Ansatt siden**  
2003

**Erfaring**

Leder for AF Offshore Decom  
Forretningsutvikler i AF Gruppen  
Økonomidirektør i AF Offshore Decom

**Utdanning**

Autorisert Finansanalytikerstudium ved NHH  
Siviløkonom fra Handelshøyskolen BI

**Antall aksjer**  
41 982

**Antall opsjoner**  
23 708



EIRIK WRAAL

(1979)  
Konserndirektør Energi og Miljø samt deler av Bygg

**Ansatt siden**  
2004

**Erfaring**

Leder for AF Decom  
Prosjektdirektør i AF Decom  
Prosjektleder i AF Decom

**Utdanning**

Sivilingeniør i Produktutvikling og produksjon fra NTNU

**Antall aksjer**  
42 953

**Antall opsjoner**  
24 327



BÅRD FRYDENLUND

(1968)  
Konserndirektør Sverige og Betonmast

**Ansatt siden**  
2000

**Erfaring**

Konserndirektør HR, kommunikasjon og Bygg i AF Gruppen  
Direktør Personal og organisasjon i AF Gruppen  
Direktør Økonomi og IT-service i AF Gruppen  
Økonomisjef og prosjektøkonom hos SRG  
Kontorleder Statkraft Anlegg

**Utdanning**  
Master i ledelse fra Handelshøyskolen BI  
Diplomøkonom fra BI

**Antall aksjer**  
196 265

**Antall opsjoner**  
24 437



GEIR FLÅTA

(1978)  
Konserndirektør Anlegg og Eiendom

**Ansatt siden**  
2004

**Erfaring**

Konserndirektør Offshore i AF Gruppen  
Konserndirektør Bygg i AF Gruppen  
Leder av AF Nybygg  
Avdelingsdirektør i AF Anlegg  
Anleggsleder og prosjektleder i AF Anlegg

**Utdanning**

Master Business Administration (MBA) med spesialisering i strategisk ledelse fra NHH  
Sivilingeniør i bygg- og anleggsteknikk fra NTNU

**Antall aksjer**  
2 798

**Antall opsjoner**  
24 327



TORMOD SOLBERG

(1971)  
Konserndirektør Bygg samt deler av Energi og Miljø

**Ansatt siden**  
2006

**Erfaring**

Økonomidirektør i AF Bygg Oslo  
Direktør for kvalitet og risikostyring i AF Gruppen  
Prosjektleder i ABB  
Konsulent i PwC

**Utdanning**

Siviløkonom fra NHH

**Antall aksjer**  
69 737

**Antall opsjoner**  
22 796

# STYRET



MORTEN  
GRONGSTAD

(1975)  
Styrets leder siden 2023  
Leder av Kompetanse-  
og godtgjørelses-  
utvalget

**Nåværende roller**  
Administrerende  
direktør i SGF AS  
Styrets leder bl.a.  
i Utstillingsplassen  
Eiendom AS  
Styremedlem bl.a.  
i Stokke Industri AS

**Tidligere erfaring**  
Konsernsjef og  
konserndirektør i  
AF Gruppen  
Leder av Fornebu  
Utvikling og Orkla  
Eiendom

**Utdanning**  
Siviløkonom fra  
Handelshøyskolen BI

**Antall aksjer**  
25 000



KRISTIAN  
HOLTH

(1984)  
Styremedlem  
siden 2016  
Leder av  
Revisjonsutvalget

**Nåværende roller**  
Leder Constructio AS  
Prosjektleder  
KB Gruppen AS  
En rekke styreverv  
innenfor bygg- og  
anleggsrelaterte  
virksomheter

**Tidligere erfaring**  
Økonomidirektør  
i KB Gruppen AS og  
Contiga AS  
Konsulent i McKinsey  
& Company

**Utdanning**  
Sivilingeniør i industri-  
ell økonomi fra NTNU

**Antall aksjer**  
Nærstående til  
Constructio AS, Flygind  
AS og KB Gruppen  
Kongsvinger AS som  
eier henholdsvis  
15 338 012, 1 021 509  
og 312 564 aksjer



SALOUME  
DJOU DAT

(1977)  
Styremedlem  
siden 2021  
Medlem av  
Kompetanse- og  
godtgjørelsesutvalget

**Nåværende roller**  
Partner i Arntzen  
Grette  
Styremedlem i Atea  
ASA og AKA AS

**Tidligere erfaring**  
Partner i Bull & Co  
Advokatfirma AS  
Juridisk rådgiver  
i Uno-X Energi AS

**Utdanning**  
Jurist fra Universitetet  
i Oslo

**Antall aksjer**  
Ingen aksjer



ERIK  
VEIBY

(1963)  
Styremedlem  
siden 2022  
Medlem av  
Kompetanse- og  
godtgjørelsesutvalget

**Nåværende roller**  
Styrets leder i Nordic  
Concrete Group AS og  
Kongsvinger Betong AS

**Tidligere erfaring**  
Leder i Betong Øst  
og ulike driftsroller  
i Kongsvinger  
betongindustri  
Bred styreefaring  
fra industri- og  
eiendomsselskaper

**Utdanning**  
Handel og kontor

**Antall aksjer**  
Nærstående til Vito  
Kongsvinger AS,  
ETV Invest AS og KB  
Gruppen Kongsvinger  
AS som eier henholds-  
vis 1 511 676, 400 000  
og 312 564 aksjer



MARIANNE  
GJERTSEN  
EBBESSEN

(1972)  
Styremedlem  
siden 2023  
Medlem av  
Kompetanse- og  
godtgjørelsesutvalget

**Nåværende roller**  
Konsernsjef i OBOS  
Styremedlem i Arion  
Bank og flere datter-  
selskaper i OBOS

**Tidligere erfaring**  
Ulike roller i OBOS'  
konsernledelse siden  
2019  
Ledererfaring fra  
Nordea og DNB  
Styremedlem i  
Gjensidige Pensjons-  
forsikring, Odevo og  
flere datterselskaper  
i OBOS

**Utdanning**  
Siviløkonom fra  
Handelshøyskolen BI

**Antall aksjer**  
Nærstående til OBOS  
Aksjeinvesteringer AS  
som eier 17 459 483  
aksjer



ANNE  
HARRIS

(1960)  
Styremedlem siden  
2025  
Medlem av  
Revisjonsutvalget

**Nåværende roller**  
Styremedlem i bl.a.  
COWI Holding A/S,  
Petoro AS og Aker  
BioMarine ASA

**Tidligere erfaring**  
CFO i Statkraft,  
Multiconsult og Entra  
Eiendom  
Flere ledende stillinger  
i Norsk Hydro, hvorav  
tre år som konsern-  
direktør for HR og  
HMS

**Utdanning**  
Siviløkonom fra  
Handelshøyskolen BI

**Antall aksjer**  
Ingen aksjer



ØISTEIN  
ANDRESEN

(1960)  
Styremedlem siden  
2025  
Medlem av  
Revisjonsutvalget

**Nåværende roller**  
Styrets leder i Bjerke  
Travbane, Bjerke  
Travbane Eiendom og  
Midt-Gudbrandsdal  
Renovasjon  
Styremedlem i Eidsiva  
Energi, Innlandet  
Energi Holding og  
SAEL Industries  
Limited

**Tidligere erfaring**  
Konsernsjef i Eidsiva  
Energi  
Konserndirektør  
i Statkraft  
Administrerende  
direktør i SN Power

**Utdanning**  
Sivilingeniør i elkraft-  
teknikk fra NTH

**Antall aksjer**  
Ingen aksjer



HILDE WIKESLAND  
FLAEN

(1983)  
Styremedlem  
siden 2018  
Ansattrepresentant

**Nåværende roller**  
Assisterende prosjekt-  
leder i JV AF Ghella

**Tidligere erfaring**  
Ulike driftsroller  
i AF Anlegg

**Utdanning**  
Sivilingeniør i Bygge-  
teknikk og arkitektur  
fra NMBU

**Antall aksjer**  
29 016

**Antall opsjoner**  
Ingen opsjoner



ESPEN  
JAHR

(1972)  
Styremedlem  
siden 2022  
Ansattrepresentant

**Nåværende roller**  
HMS-sjef i AF Decom

**Tidligere erfaring**  
Leder bedriftshelse-  
tjenesten i AF Gruppen  
HMS-leder AF Anlegg  
Bedriftssykepleier ved  
Institutt for Bedrifts-  
helsetjeneste/Bedrifts-  
helse Norge  
Sykepleier ved skade-  
kirurgisk avdeling  
AHUS

**Utdanning**  
Videreutdanning innen  
HMS, ledelse og fore-  
byggende helsearbeid

**Antall aksjer**  
6 586

**Antall opsjoner**  
5 587



RENÉ ELKJÆR  
KRISTENSEN

(1972)  
Styremedlem  
siden 2024  
Ansattrepresentant

**Nåværende roller**  
Hovedtillitsvalgt for  
AF Anlegg  
Betongarbeider  
i AF Anlegg

**Tidligere erfaring**  
Kleinsmed hos  
Betong Tegl AS  
Fundamentmontør  
for MTHøggård  
Betongarbeider  
på Operahuset  
i København  
Betongarbeider hos  
NCC i København

**Utdanning**  
Fagbrev

**Antall aksjer**  
Ingen aksjer

**Antall opsjoner**  
Ingen opsjoner

# EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

AF Gruppen har en sterk verdibasert kultur. Sammen med aktiv risikostyring utgjør verdiene viktige grunnsteiner for foretaksstyringen.

## SENTRALE HENDELSER I 2025

Operasjonalisering av konsernstrategien som gjelder for perioden 2025-2028 har vært sentral i styrearbeidet i 2025. Strategien viderefører ambisjonen om lønnsom vekst sammen med en kompromissløs holdning til sikkerhet og etikk. I tillegg har selskapet satt ambisiøse mål for klima og miljø, med mål om halvering av fotavtrykket. AF Gruppen har to strategiske initiativ som skal prioriteres for å nå målene: Ledelse og fag samt innovasjon. Initiativene er omfattet av elementene De beste lagene, prosjektstyring, omstillingsevne og produktivitet.

I februar 2025 hevet svenske Trafikverket (TRV) kontrakten med AF Anlegg AB (AFAAB) på prosjektet E4 Förbifart Stockholm. Selskapet er i ettertid politianmeldt. Prosjektet hadde på hevingstidspunktet en gjenværende produksjonsverdi på MNOK 1 000 ekskl. mva. Styret har løpende vurdert tiltak for å ivareta både AF Gruppens interesser og egne interesser, herunder å sørge for læring. AFAAB har bestridt hevingen, og det er forventet at AFAAB vil stevne TRV innen kort tid. Kravet i stevningen er forventet å være betydelig.

Konsernledelsen og styret har i tråd med strategien vurdert flere mulige oppkjøp i 2025. I september 2025 kjøpte AF Gruppen 80 prosent av aksjene i AF Elkraft AS (tidligere Eviny Solutions AS). AF Elkraft er et ingeniør- og entreprenørselskap som leverer totalentrepriser, drift og vedlikehold innen elektrisk infrastruktur. Oppkjøpet posisjonerer AF Gruppen innen et nytt segment for å løse viktige samfunnsutfordringer.

## STYRETS ARBEID

Styret har det overordnede ansvaret for å forvalte AF Gruppen på vegne av eierne, herunder å føre løpende tilsyn med konsernets ledelse og virksomhet. Styret skal delta i utformingen av strategier, planer, budsjetter og retningslinjer for driften, og skal sørge for at AF har en organisasjon som kan gjennomføre strategien. Det skal også følge opp at virksomheten drives i samsvar med retningslinjene og den vedtatte strategien. En åpen og solid styringsstruktur gir tillit og legger grunnlaget for at AF Gruppen skal nå sine mål og sikre langsiktig verdiskaping for investorer, ansatte, kunder og samfunnet ellers.

Styrets ansvarsområder og saksbehandling er nedfelt i en egen styreinstruks, og arbeidet er organisert med to styreutvalg: Kompetanse- og godtgjørelsesutvalget og revisjonsutvalget. Utvalgenes retningslinjer er nedfelt i egne mandater. Det er fastsatt en årsplan for styrets arbeid. I tillegg til de faste sakene behandler styret alle oppkjøp over MNOK 75, investeringer i tomter eller eiendomsselskap der vår andel er over MNOK 120 og kontraktstilbud med en kontraktssum over MNOK 750. I 2025 behandlet styret 16 (16) tilbud før tilbudsinnlevering.

## 1. REDEGJØRELSE FOR EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

God eierstyring og selskapsledelse er styrets ansvar. Styret vurderer årlig AF Gruppens prinsipper og praksis for eierstyring og selskapsledelse. Det pågår et kontinuerlig arbeid for å forbedre og tilpasse både de overordnede forvaltningsoppgavene og tilsynet av selskapsledelsen for å sikre etterlevelse av lover og regler, og at styringssystemene er tilpasset virksomheten og

det løpende risikobildet. Det er avlagt en redegjørelse i samsvar med den norske anbefalingen for eierstyring og selskapsledelse av 28. august 2025, jf. www.nues.no. I det følgende redegjøres det for hvordan de 15 punktene i anbefalingen er fulgt opp i AF Gruppen.

Det foreligger ingen vesentlige avvik mellom anbefalingen og hvordan denne etterlevs i AF Gruppen.

Avvik fra anbefalingen: Ingen.

## 2. VIRKSOMHET

Selskapets vedtektsfestede formål er entreprenør- og industrivirksomhet og alt som står i forbindelse med dette. Dette omfatter også deltakelse i andre foretak. AF Gruppen har prosjektbasert virksomhet innen anlegg, bygg, eiendom, energi, miljø og offshore. Virksomheten er bygget på en bærekraftig visjon: Vi rydder fra fortiden og bygger for fremtiden. Hovedkontoret er i Oslo og i 2025 kom henholdsvis 84 (76) prosent og 16 (24) prosent av inntektene fra enheter i Norge og Sverige, som er AF Gruppens to geografiske hovedmarkeder.

## STYRET

Styret	I styret fra	Antall aksjer <sup>1)</sup>	Valgt av	Oppmøteandel
Morten Grongstad, styrets leder	2023	25 000	Generalforsamlingen	12/12
Hege Bømark <sup>2)</sup>	2012	ia	Generalforsamlingen	6/12
Kristian Holth	2016	16 672 085	Generalforsamlingen	12/12
Saloume Djoudat	2021	-	Generalforsamlingen	11/12
Erik Veiby	2022	2 224 240	Generalforsamlingen	12/12
Hilde Kristin Herud <sup>2)</sup>	2022	ia	Generalforsamlingen	4/12
Marianne Gjertsen Ebbesen	2023	17 459 483	Generalforsamlingen	12/12
Anne Harris <sup>3)</sup>	2025	-	Generalforsamlingen	6/12
Øistein Andresen <sup>3)</sup>	2025	-	Generalforsamlingen	6/12
Hilde Wikesland Flaen	2018	29 016	Ansatte	12/12
Espen Jahr	2022	6 586	Ansatte	12/12
René Elkjær Kristensen	2024	-	Ansatte	12/12
<b>Sum</b>		<b>36 416 410</b>		

<sup>1)</sup> Antall aksjer eid per 31.12.25 inkluderer aksjer tilhørende den nærmeste familie og selskaper der vedkommende har bestemmende innflytelse.

<sup>2)</sup> Bømark og Herud trådte ut av styret i mai 2025.

<sup>3)</sup> Harris og Andresen trådte inn i styret i mai 2025.

## STYRETS REVISJONSUTVALG

Kristian Holth (leder)  
Anne Harris  
Øistein Andresen

## STYRETS KOMPETANSE- OG GODTGJØRELSESUTVALG

Morten Grongstad (leder)  
Saloume Djoudat  
Marianne Gjertsen Ebbesen  
Erik Veiby

## VALGKOMITÉ

Roar Engeland (leder)  
Fredrik Holth  
Tor Øivind Fjeld jr.  
Christina Stray

## EKSTERN REVISOR

PricewaterhouseCoopers AS

## AF GRUPPENS ETTERLEVELSE AV NUES

Punkt i Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse (NUES)	Avvik fra anbefalingen
1 Redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse	Ingen avvik
2 Virksomhet	Ingen avvik
3 Selskapskapital og utbytte	Ingen avvik
4 Likebehandling av aksjeeiere	Ingen avvik
5 Aksjer og omsittelighet	Ingen avvik
6 Generalforsamling	Ett avvik, se side 75
7 Valgkomité	Ett avvik, se side 76
8 Bedriftsforsamling og styre, sammensetning og uavhengighet	Ingen avvik
9 Styrets arbeid	Ingen avvik
10 Risikostyring og internkontroll	Ingen avvik
11 Godtgjørelse til styret	Ingen avvik
12 Lønn og annen godtgjørelse til ledende personer	Ingen avvik
13 Informasjon og kommunikasjon	Ingen avvik
14 Selskapsvertakelse	Ingen avvik
15 Revisor	Ingen avvik

AF Gruppen er et verdibasert selskap med sterk forankring i kjerneverdiene:

- Til å stole på
- Frihet til å utøve entreprenørånd og disiplin i henhold til mål og krav
- Grundighet og hardt arbeid
- Vilje til lønnsom vekst
- Ledelse gjennom tilstedeværelse og innlevelse

Det forventes at alle medarbeidere i AF skal identifisere seg med og etterleve kjerneverdiene. Det er med forankring i styret utarbeidet en adferdskode som er kommunisert til alle medarbeidere og benyttes aktivt i den daglige driften. Publikasjonene «Hensikt, mål og verdier» og «Adferdskoden» er tilgjengelige på [www.afgruppen.no](http://www.afgruppen.no). Alle selskaper i konsernet har etiske retningslinjer som er sammenfallende med AF Gruppens verdier og adferdskode.

#### Strategier, mål og risikoprofil

Styret følger en fireårig syklus i sitt strategiarbeid. I 2024 ble det utarbeidet en ny strategi for perioden 2025–2028. Strategien bygger på styrets og ledelsens vurdering av selskapets risikoprofil, og viderefører ambisjonene fra tidligere om sikkerhet, lønnsomhet og vekst samt en halvering av fotavtrykket innen klima og miljø. Målet for den inneværende strategiperioden er en gjennomsnittlig omsetningsvekst på 7 prosent per år, en driftsmargin på 7 prosent, 20 prosent avkastning på investert kapital og 0 arbeidsrelatert fravær og alvorlige personskader, samt halvering av fotavtrykket. To initiativer skal prioriteres for å nå målene: ledelse og fag og innovasjon. Gjennom ledelse og fag-initiativet skal selskapet tiltrekke, utvikle og beholde markedets beste ledelses- og fagkompetanse, og derigjennom bygge de beste lagene og utøve bransjens øverste standard for prosjektstyring. Innovasjonsinitiativet skal bidra til at AF blir ledende i å løse viktige samfunnsutfordringer ved å prioritere omstillingsevne og produktivitet. Strategien er nærmere beskrevet i årsrapporten på side 22–29.

Årlig vurderer styret om de mål og retningslinjer som følger av strategien er dekkende, godt operasjonalisert og lettfattelige for ansatte og andre interessenter.

AF Gruppens verdiskaping skal både være sikker og bærekraftig. Alle som jobber for AF skal komme trygt hjem og virksomheten skal i minst mulig grad belaste samfunn, klima og miljø negativt. Det å tilby kompetanse og kapasitet for å bidra til å løse fellesskapets utfordringer er en viktig del av AF Gruppens samfunnsoppdrag.

AF Gruppens retningslinjer for samfunnsansvar omhandler klima og miljø, sosiale forhold og virksomhetsstyring. Retningslinjene er nærmere beskrevet i de tematiske standardene i vår bærekraftsrapport, samt på [www.afgruppen.no](http://www.afgruppen.no).

Avvik fra anbefalingen: Ingen.

### 3. SELSKAPSKAPITAL OG UTBYTTE

Finansieringen av AF Gruppen skal være robust overfor markedsmessige og operasjonelle svingninger og underbygge utbytte- og vekststrategien. AF har finansieringsrammer i DNB og Handelsbanken på totalt MNOK 3 500. Finansieringsrammen i Handelsbanken er en bærekraftslinket revolverende langsiktig kredittfasilitet på MNOK 1 500, mens finansieringsrammen i DNB er en flervaluta kassekreditt (rullerende 1 års løpetid) på MNOK 2 000.

Konsernet hadde per 31. desember 2025 en solid kapitalstruktur med netto rentebærende gjeld (fordring) på MNOK -1 274 (-99), en egenkapital på MNOK 3 949 (3 488) og en egenkapitalandel på 23,1 prosent (23,2 prosent). Netto rentebærende gjeld inkluderer gjeld knyttet til leieforpliktelser med MNOK 1 461 (1 027), hvorav MNOK 1 239 (813) er innregnet som følge av IFRS 16 Leieavtaler. Lånebetingelser (covenants) knyttet til AF Gruppens finansieringsrammer måles eksklusive effekten av balanseførte leieavtaler innregnet etter IFRS 16. Den IFRS 16-justerte egenkapitalandelen per 31. desember 2025 var 25,0 prosent (24,5 prosent). Dette er i henhold til konsernets mål om å ha en egenkapitalandel, eksklusive effekter av IFRS 16, på minst 20 prosent og er etter styrets oppfatning tilpasset AF Gruppens mål, strategi og risikoprofil.

#### Utbytte

AFs utbyttepolitikk er å gi aksjonærene en konkurransedyktig avkastning i form av utbytte. Målet er å utdele minimum 50 prosent av årets resultat per aksje som utbytte per aksje over tid. Utbetaling av utbytte foretas inntil to ganger per år, vanligvis etter avholdt ordinær generalforsamling, og etter avleggelse av kvartalsrapport for 3. kvartal. Egne aksjer er ikke utbytteberettigede.

#### Kapitalforhøyelser

Styrefullmakt til å vedta kapitalforhøyelser begrenses til definerte formål og er tidsbegrenset frem til neste generalforsamling. Hvert formål det gis fullmakt til behandles som egen sak i generalforsamlingen. En slik fullmakt ble brukt i forbindelse med AF Gruppens aksjeprogram for ansatte høsten 2025.

#### Erverv av egne aksjer

AF Gruppen har en fullmakt fra generalforsamlingen til å kjøpe egne aksjer. Fullmakten er begrunnet i behovet for å skaffe til veie tilstrekkelig antall aksjer til å gjennomføre aksjesalg til ansatte i forbindelse med AF Gruppens bonus- og aksjeprogram. Fullmakten gjelder frem til neste ordinære generalforsamling.

Avvik fra anbefalingen: Ingen.

### 4. LIKEBEHANDLING AV AKSJONÆRER

AF Gruppen ASA har én aksjeklasse og alle aksjene gir de samme rettighetene. Konsernet har som prinsipp at alle aksjonærer skal behandles likt. AF Gruppen følger Oslo Børs' regler for innsideinformasjon og handlerestriksjoner.

#### Kapitalforhøyelse

Ved kapitalforhøyelser skal eksisterende aksjonærer gis fortrinnsrett, med mindre særskilte forhold tilsier at dette kan fravikes. Slik fravikelse vil i så fall bli begrunnet i vedtaket til kapitalforhøyelsen. I forbindelse med AF Gruppens aksje- og opsjonsprogram har generalforsamlingen vedtatt å gjøre unntak fra fortrinnsretten for å stimulere til økt aksjeeierskap blant de ansatte. Styret har vedtatt at de ved større virksomhetskjøp med aksjevederlag vil vurdere å invitere til en reparasjonsemisjon for at eksisterende aksjonærer kan opprettholde eierandelen i AF Gruppen ASA etter oppkjøpet.

#### Transaksjoner med egne aksjer

Alle kjøp og salg av egne aksjer skal skje til markedskurs og handles via Oslo Børs. Fullmakten fra generalforsamlingen gir et unntak fra bruk av markedskurs ved salg av aksjer til ansatte. I forbindelse med AF Gruppens aksje- og bonusprogram selges egne aksjer med 20 prosent rabatt.

Avvik fra anbefalingen: Ingen.

### 5. AKSJER OG OMSETTELIGHET

Aksjene i AF Gruppen ASA er notert på Oslo Børs og er etter vedtektene fritt omsettelige. Det er heller ikke begrensninger i adgangen til å eie eller stemme for aksjer i AF Gruppen ASA.

Avvik fra anbefalingen: Ingen.

### 6. GENERALFORSAMLING

Gjennom generalforsamlingen utøver aksjonærene den høyeste myndighet i AF Gruppen.

#### Deltagelse på generalforsamling

Styrets leder, konsernsjef, konserndirektør finans, valgkomitéens leder og revisor skal være til stede på generalforsamlingene. Øvrige styremedlemmer og representanter fra konsernledelsen møter ved behov eller i den grad de representerer aksjonærinteresser.

Styret legger til rette for at flest mulig av aksjonærene kan utøve sine rettigheter ved å delta og avgi stemme i generalforsamlingen. Aksjonærer som ikke har anledning til å møte selv, kan møte ved fullmakt. Påmeldingsskjema

og fullmaktsskjema vedlegges innkallingen til generalforsamling.

Aksjonærene skal melde sin tilstedeværelse til selskapet senest to dager før generalforsamlingen.

#### Gjennomføring av generalforsamlingen

Styret legger til rette for at generalforsamlingen skal være en effektiv møteplass for aksjonærene og styret.

Innkalling til generalforsamling, med tilhørende saksdokumenter, sendes elektronisk til alle aksjonærer som har akseptert elektronisk utsendelse. Dette gjelder majoriteten av aksjonærene. For resterende aksjonærer vil saksdokumentene bli postlagt med minst 21 dagers varsel til den adresse som er oppgitt i Verdipapirsentralens aksjeeierregister. Det etterstrebtes at saksdokumentene er utførlige og presise nok til at aksjonærene kan ta stilling til de saker som skal behandles. Saksdokumenter sendes som vedlegg til innkallingen og gjøres samtidig tilgjengelige for aksjonærene på selskapets nettside. Årsrapporten distribueres i papirformat på forespørsel.

Alle innkallinger og protokoller fra generalforsamlingen børsmeldes.

Aksjonærene kan stemme over hvert av forslagene som behandles. Valg av nye medlemmer til styret og valgkomitéen er tilrettelagt slik at generalforsamlingen kan stemme over hver kandidat. Styremedlemmer som velges av de ansatte er unntatt. Denne valgprosessen følger en egen prosedyre for valg av ansattrepresentanter. Generalforsamlingen ledes av styrets leder.

Avvik fra anbefalingen:

AF Gruppen har ett avvik fra anbefalingen på dette punktet.

Ikke alle medlemmer av styret møter på generalforsamlingen. Styret vurderer det som tilstrekkelig at styrets leder samt leder av revisjonsutvalget og kompetanse- og godtgjørelsesutvalget er til stede. Andre styremedlemmer vil møte ved behov.

### 7. VALGKOMITÉ

Generalforsamlingen velger en valgkomité som består av minst tre medlemmer som velges for ett år av gangen. Ordningen med valgkomité har hjemmel i vedtektene. Generalforsamlingen fastsetter komitéens godtgjørelse.

Valgkomitéens oppgaver:

- Innstille til valg av aksjonærvalgte styremedlemmer og varamedlemmer samt medlemmer av valgkomitéen
- Foreslå honorarer til styrets og valgkomitéens medlemmer overfor generalforsamlingen
- Uttale seg om og eventuelt fremme forslag overfor generalforsamlingen i saker som angår styrets størrelse, sammensetting og arbeidsform
- Vurdere styrets arbeid og utarbeide en årlig rapport til generalforsamlingen

Aksjonærer kan foreslå kandidater til styret på valgkomiteen@afgruppen.no. Frist for å foreslå kandidater er 1. november. Valgkomiteen gjennomfører individuelle samtaler med styremedlemmer og konsernsjefen i arbeidet med å foreslå kandidater til styret.

#### Valgkomitéens sammensetning og uavhengighet

Det legges vekt på at valgkomitéen har en sammensetning som reflekterer interessene til aksjonærfellesskapet. Ingen ledende ansatte, styremedlemmer eller avtroppende styremedlemmer sitter i valgkomiteen. Medlemmer av valgkomitéen per 10. april 2026 er Roar Engeland (leder), Fredrik Holth, Tor Øivind Fjeld jr. og Christina Stray.

Av de fire medlemmene i valgkomitéen er ett medlem uavhengig av styret. Fredrik Holth har nære næringsmessige forbindelser og familierelasjon til styremedlem Kristian Holth, samt nære næringsmessige forbindelser til styremedlem Erik Veiby. Tor Øivind Fjeld jr. har nære næringsmessige forbindelser til styremedlemmene Kristian Holth og Erik Veiby. Valgkomitéens leder Roar Engeland er styreleder i OBOS BBL og har nære næringsmessige forbindelser til styremedlem Marianne Gjertsen Ebbesen.

Avvik fra anbefalingen:

AF Gruppen har ett avvik fra anbefalingen på dette punktet. Flertallet i valgkomitéen er ikke uavhengig av styret. Vurderingen er at kontinuiteten og bransjekunnskapen til representantene fra de største aksjonærene i både valgkomitéen og styret kommer aksjonærfellesskapet til gode.

## 8. BEDRIFTSFORSAMLING OG STYRET, SAMMENSETNING OG UAVHENGIGHET

### Bedriftsforsamling

Morselskapet AF Gruppen ASA er et holdingselskap uten ansatte og har derfor ikke krav om bedriftsforsamling etter bestemmelsene i Allmennaksjeloven. Det er inngått en avtale mellom de tillitsvalgte og det største driftsselskapet i konsernet, AF Gruppen Norge AS, om at AF Gruppen Norge AS ikke skal ha bedriftsforsamling. De ansatte er imidlertid representert både i styret til AF Gruppen Norge AS og AF Gruppen ASA.

### Styrets sammensetning

AF Gruppen ASA har 10 styremedlemmer per 10. april 2026. Tre av styremedlemmene er valgt av de ansatte. AF Gruppen oppfyller kravene i allmennaksjeloven om kjønnsfordeling i styret. Av de sju styremedlemmer som er valgt av generalforsamlingen er fire menn og tre kvinner. Av de tre ansattevalgte styremedlemmer er det to menn og en kvinne. Styremedlemmene har en variert bakgrunn innen utdanning og yrkeserfaring, og er sammensatt for å ivareta aksjonærfellesskapets interesser og selskapets behov for kompetanse og kapasitet.

Informasjon om styremedlemmenes alder, utdanning og yrkesmessige erfaring er publisert på www.afgruppen.no.

De aksjonærvalgte styremedlemmene velges for ett år om gangen. De ansattevalgte styremedlemmene velges for to år om gangen. Styrets leder velges av generalforsamlingen.

### Styrets uavhengighet

Styret er opptatt av at det opptrer som et kollegialt og selvstendig organ i utøvelsen av sine oppgaver. Årlig vurderer styret sin uavhengighet og følgende momenter er relevante i vurderingen:

- Fire av de sju aksjonærvalgte styremedlemmene er uavhengige av selskapets hovedaksjonærer. Styremedlem Marianne Gjertsen Ebbesen representerer OBOS BBL som gjennom OBOS Aksjeinvesteinger AS eier 15,9 prosent av aksjene i AF Gruppen per 31. desember 2025. Styremedlem Kristian Holth er daglig leder og har vesentlige eierinteresser i Constructio AS og er nærstående til Flygind AS. Disse selskapene eier henholdsvis 13,9 og 0,9 prosent av aksjene i AF Gruppen ASA per 31. desember 2025. Styremedlem Erik Veiby har vesentlige eierinteresser og styreverv i Vito Kongsvinger AS og ETV Invest AS og som per 31. desember 2025 eier henholdsvis 1,4 og 0,4 prosent av aksjene i AF Gruppen ASA.
- Ingen aksjonærvalgte styremedlemmer er involvert i selskapets daglige ledelse eller har kryssrelasjoner med ledende ansatte.
- Ett av sju aksjonærvalgte styremedlemmer representerer et selskap som er en vesentlig næringsforbindelse til AF Gruppen. Dette gjelder styremedlem Marianne Gjertsen Ebbesen som representerer OBOS BBL.

Styret har vurdert sin uavhengighet og mener at den er tilfredsstillende. AF har prosesser for løpende kontroll over hvilke andre oppdrag styremedlemmene har. Ved innstilling av nye styremedlemmer foretar valgkomitéen også en uavhengighetsvurdering.

Hvert enkelt styremedlem har en plikt til å varsle om eventuelle habilitets- eller interessekonflikter. Styret har også et kollektivt ansvar og vurderer fortløpende om det foreligger forhold som objektivt sett er egnet til å svekke den allmenne tillit til et styremedlems habilitet, eller som kan åpne for interessekonflikter.

Styremedlemmene er oppfordret til å eie aksjer i AF Gruppen. Informasjon om styremedlemmenes aksjebeholdning er tilgjengelig i årsregnskapet (note 31 – Aksjekapital og aksjonærinformasjon).

Avvik fra anbefalingen: Ingen.

## 9. STYRETS ARBEID

Styret har det overordnede ansvaret for å forvalte AF Gruppen på vegne av eierne. Dette innebærer blant annet å føre løpende tilsyn med konsernets

ledelse og virksomhet, herunder at det er etablert systemer for internkontroll og risikostyring. Styret deltar i utformingen av strategier, planer, budsjetter og retningslinjer for driften. Det skal også sørge for at AF har en organisasjon som kan gjennomføre strategien og følger opp at virksomheten drives i samsvar med retningslinjene og den vedtatte strategien. AF Gruppen er et verdibasert selskap med publikasjonene «Hensikt, mål og verdier» og «Adferdskoden» som styrende dokumenter for blant annet kjerneverdier og etiske retningslinjer.

Styret ansetter konsernsjef, fastsetter konsernsjefens lønn og arbeidsinstruks. Styret vedtar også konsernets fullmaktsmatrise.

I tillegg til de faste sakene behandler styret alle potensielle oppkjøp med selskapsverdi over MNOK 75, investeringer i tomter eller eiendomsselskap der vår andel er over MNOK 120 og kontraktstilbud med en kontraktssum over MNOK 750. Tilbudene vurderes etter blant annet strategiske, finansielle og organisatoriske kriterier og vesentlige risikoforhold belyses særlig. Kontrakter med lavere kontraktssum behandles også i styret dersom risikobildet eller andre forhold tilsier det.

Styret vurderer løpende behovet for bruk av utvalg. Per 10. april 2026 har styret to utvalg: Revisjonsutvalget og kompetanse- og godtgjørelsesutvalget. Utvalgenes arbeid er rådgivende og saksforberedende for styret. Utvalgenes mandater, medlemmer og aktiviteter er nærmere beskrevet under. Mandatene for begge utvalg oppdateres ved behov og ble sist oppdatert i 2023.

### Styreinstruks og styrets medlemmer

Bestemmelser om styrets ansvarsområder og saksbehandling er nedfelt i en egen styreinstruks. Styret arbeider etter en årlig plan med fastlagte temaer og saker for styremøtene. Styreinstruksen gjennomgås årlig eller oftere ved behov.

### Styrets leder

Styrets leder har ansvar for at styrets arbeid gjennomføres på en effektiv og hensiktsmessig måte i henhold til gjeldende lovgivning, vedtekter og vedtatte instruks. Styresaker forberedes av konsernsjef og administrasjonen i samråd med styrets leder.

I saker av vesentlig karakter der styrets leder er, eller har vært, aktivt engasjert, utnevnes det en setteformann. Det har ikke vært noen slike saker i 2025.

### Møtestruktur

Det avholdes i utgangspunktet åtte styremøter gjennom året. Ved behov avholdes ekstraordinære styremøter for å behandle saker som ikke kan vente til neste ordinære styremøte.

Styret har en fastsatt årsplan for sitt arbeid. Årsplanen omfatter gjennomgang av risikoområder og intern kontroll, samt godkjenning av strategi, kvartalsregnskap, årsregnskap, bærekraftsrapport og budsjett. I tillegg

gjøres det en gjennomgang av verdigrunnlag, retningslinjer for etikk og samfunnsansvar, organisasjonsstruktur og prinsipper for eierstyring og selskapsledelse. Styret evaluerer årlig selskapets ledelse og organisasjonsstruktur.

I 2025 ble det avholdt tolv styremøter.

### Revisjonsutvalg

Revisjonsutvalget er et saksforberedende og rådgivende organ for styret i saker som gjelder den lovfestede revisjonen, prosessen for bærekraftsrapporteringen og prosessen for den finansielle rapporteringen, herunder å overvåke systemene for internkontroll og risikostyring.

Blant annet inngår følgende oppgaver i revisjonsutvalgets mandat:

- Forberede styrets kvalitetssikring av den finansielle kvartals- og årsrapporteringen, inkludert den ESEF-merkede årsrapporten. Herunder vurdere:
  - vurderingsposter og vesentlige hendelser av betydning
  - betydningen av klimarisiko
  - nedskrivningstester og vurderinger knyttet til goodwill og andre eiendeler
- Behandle ledelsens plan og oppsummering av risikostyring og internkontroll over finansiell rapportering. Herunder vurdere:
  - formuesforvaltning og likviditetsstyring
- Forberede styrets kvalitetssikring av bærekraftsrapporteringen.
- Forberede og innstille på valg av ekstern revisor.
- Ha løpende kontakt med selskapets valgte revisor om revisjonen av årsregnskapet og attestasjonen av bærekraftsrapporten, herunder særlig overvåke revisjons- og attestasjonsutførelsen i lys av forhold Finanstilsynet har påpekt.
- Vurdere og overvåke revisors uavhengighet, herunder godkjenne tilleggstjenester og følge opp størrelsen på revisors honorar for tilleggstjenester.
- Behandle revisors plan for revisjonsutførelsen, herunder revisors kvantitative vesentlighetsvurderinger.
- Behandle oppsummeringer fra revisor og sikre at pålegg eller anbefalinger fra revisor følges opp av administrasjonen.
- Behandle tilleggsrapport fra revisor ved avleggelse av årsregnskapet.

Revisjonsutvalget utarbeider årlig en rapport som legges frem for generalforsamlingen.

Utvalget består av tre aksjonærvalgte styremedlemmer: Kristian Holth (leder), Anne Harris og Øistein Andresen. Alle medlemmene tilfredsstillier allmennaksjelovens krav til uavhengighet.

Utvalget møtes ved behov, men minst fem ganger årlig. Konserndirektør finans og revisor deltar på alle møtene. I 2025 har utvalget hatt seks møter.

#### Kompetanse- og godtgjørelsesutvalg

Kompetanse- og godtgjørelsesutvalget er et saksforberedende og rådgivende organ for styret i saker som gjelder lønn og annen godtgjørelse for ledende personer samt all aksjebasert avlønning basert på aksjer i AF Gruppen ASA. Utvalget skal utarbeide forslag til retningslinjer for lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte som motiverer og bidrar til langsiktig verdiskaping. Utvalget skal også utarbeide forslag til lønn og annen godtgjørelse til konsernsjef og følge opp AF Gruppens overordnede arbeid med kompetanse- og lederutvikling.

Kompetanse- og godtgjørelsesutvalget utarbeider årlig en rapport om lønn og annen godtgjørelse til ledende personer. Rapporten legges frem for generalforsamlingen for rådgivende avstemming. Retningslinjene for lønn og godtgjørelse skal også behandles og godkjennes av generalforsamlingen ved enhver vesentlig endring og minst hvert fjerde år.

Utvalget består av fire aksjonærvalgte styremedlemmer: Morten Grongstad (leder), Saloume Djoudat, Marianne Gjertsen Ebbesen og Erik Veiby.

I 2025 har utvalget hatt tre møter.

#### Finansiell rapportering og bærekraftsrapportering

Styret mottar periodisk rapportering hvor selskapets økonomiske og finansielle status kommenteres, i tillegg til rapportering av måltall og hendelser knyttet til vårt samfunnsansvar og bærekraftsrelaterte forhold. Styret behandler i tillegg finansielle og bærekraftsrelaterte forhold blant annet i forbindelse med gjennomgang av risikoområder og intern kontroll, godkjenning av strategi og budsjett. Selskapets ledelse fremlegger og redegjør for delårsregnskap og årsregnskap. Selskapet følger fristene fra Oslo Børs for delårsrapporteringen.

#### Styrets egnevaluering

Årlig foretas det en egnevaluering av styrets arbeid og arbeidsform som gir grunnlag for endringer og tiltak. Dette inkluderer en evaluering av styrets kompetanse. Styrets evaluering formidles til valgkomitéen. Styret gjennomfører også en tilsvarende evaluering av konsernsjef.

#### Instruks for konsernsjef

Styret har utarbeidet en fullmaktsmatrise som beskriver og klargjør de fullmakter som konsernsjefen og administrasjonen har, samt hvilke saker som skal styrebehandles. Styret holdes løpende informert om selskapets økonomiske stilling, virksomhet og formuesforvaltning. I forbindelse med regnskapsbehandlingen avgir konsernsjef og konserndirektør finans en erklæring overfor revisor om

at årsregnskapet er utarbeidet i samsvar med og avlagt i henhold til IFRS® Accounting Standards som godkjent av EU, at all informasjon stemmer med de faktiske forhold i selskapet og at ingenting av vesentlig betydning er utelatt fra regnskapet.

#### Avtaler med tilknyttede parter

For å ivareta selskapets omdømme, er AF Gruppen opptatt av åpenhet og varsomhet i forbindelse med avtaler hvor det foreligger forhold som kan bli oppfattet som et uheldig nært engasjement, eller nær relasjon, mellom selskapet og en tilknyttet part. Dette kommer frem av AF Gruppens adferdskode. Et styremedlem deltar ikke i behandlingen av styresaker der styremedlemmets nærstående er en part. Alle transaksjoner med nærstående parter skal inngås etter prinsippet om armlengdes avstand og styreinstruksen angir at styret skal vurdere behovet for uavhengig verdivurdering i slike saker. Hvert enkelt styremedlem har en plikt til å varsle om eventuelle habilitets- eller interessekonflikter. Styret har også et kollektivt ansvar og vurderer fortløpende om det foreligger forhold som objektivt sett er egnet til å svekke den allmenne tillit til et styremedlems habilitet, eller som kan åpne for interessekonflikter.

Avvik fra anbefalingen: Ingen.

#### 10. RISIKOSTYRING OG INTERNKONTROLL

Det er styrets ansvar å påse at AF Gruppen har god internkontroll og hensiktsmessige systemer for risikostyring. God og systematisk risikostyring er et strategisk virkemiddel som styrker konkurransekraften og øker verdiskapingen. Internkontroll skal bidra til å sikre effektiv drift og forsvarlig håndtering av vesentlige risikoer for å oppnå konsernets forretningsmessige mål.

Kvartalsvis får styret rapportering om ledelsens vurdering av de mest vesentlige risikofaktorene som påvirker AF Gruppen og håndtering av disse. Styret har også en årlig gjennomgang av konsernets risikoområder og interne kontrollsystemer.

Styret tar også del i AF Gruppens evaluering og oppdatering av klima- og naturrisiko. Vurderingen av hvordan klima- og naturrelaterte trusler og muligheter kan påvirke AF Gruppens virksomhet og finansielle stilling på kort, mellomlang og lang sikt følger AF Gruppens metodikk for øvrige typer risiko. Oppfølgingen av iverksatte tiltak rapporteres til styret i forbindelse med øvrig rapportering.

#### Risikostyring

Risikostyring er god ledelse i praksis. AF Gruppen har enhetlige systemer for risikostyring og en kultur hvor alle har et aktivt forhold til risiko. AF Gruppen søker risiko som kan påvirkes og kontrolleres, og ser etter både muligheter og trusler i risikoanalysen.

Strategisk risiko identifiseres og håndteres av konsernets ledelse med forankring i styret. Operasjonell risiko håndteres i prosjektene med støtte i konsernets strategi, mål og systemer. En egen enhet i konsernstab bistår forretningsenhetene og prosjektene med å identifisere og systematisere risiko. Risikoanalyser gjennomføres i alle tilbudsprosesser, for prosjekter under utførelse og for vurdering av usikkerhet i hele den prosjektbaserte virksomheten. En oversikt over risikoelementene allerede i tilbudsfasen øker muligheten for å redusere samlet risiko og til å prise tilbudet riktig. Den danner også grunnlaget for videre analyse, oppfølging og kontroll av risiko gjennom hele prosjektets livssyklus. Det blir løpende satt i verk tiltak for å redusere negativ risiko, samt iverksatt handlinger for å utnytte positiv risiko.

Risikoen tallfestes og innregnes i den finansielle rapporteringen til hver forretningsenhet løpende gjennom året. Prosjektene risikovurderes i forbindelse med kvartalsrapporteringen. Basert på prioriterte lister over usikkerhetsmomenter fra de vesentligste prosjektene i porteføljen har hver forretningsenhet en samlet risikogjennomgang for hele prosjektporteføljen. I gjennomgangen deltar både ledelsen i forretningsenheten, representanter fra konsernledelsen samt en tilrettelegger fra AF Gruppens egen risikostyringsenhet. De kvartalsvise risikogjennomgangene avsluttes med en oppsummering i konsernledelsen, og de viktigste delene av presentasjonen fremlegges for styret.

Klima- og naturrisiko inngår også i AF Gruppens risikostyring. Styret har det øverste ansvaret for at klima- og naturrelaterte risikoer og muligheter håndteres på en tilfredsstillende måte. AFs klima- og naturrisikoanalyse er beskrevet i bærekraftsrapporten i E1 og E4 IRO-1.

Risikostyringen i AF Gruppen er ytterligere beskrevet på side 20–21 i årsrapporten.

#### Internkontroll

Internkontroll er en kontinuerlig prosess som utføres i alle deler av organisasjonen. AF Gruppens internkontroll skal gi rimelig grad av sikkerhet for:

- Målrettet og kostnadseffektiv drift
- Pålitelig ekstern regnskapsrapportering og rapportering av bærekraftsrelaterte forhold
- Overholdelse av gjeldende lover og regler

Den regnskapsmessige internkontrollen er basert på et organisasjonsmessig skille mellom utførelse, kontroll og attestasjon. AF Gruppen har omfattende skriftlige arbeidsbeskrivelser på alle nivåer i organisasjonen.

Lederne av forretningsenhetene, sammen med økonomisjefene, har ansvaret for den løpende finansielle og operasjonelle rapporteringen til konsernet. På konsernnivå er det etablert en controllerfunksjon med hovedoppgave å kontrollere og verifisere rapporteringen fra forretningsenhetene. Avvik rapporteres direkte til

konsernledelsen. Den finansielle rapporteringen fra forretningsenhetene gjennomgås av konsernledelsen i et eget møte ved hver delårsrapportering.

De nye og utvidede rapporteringskravene innen bærekraft medfører også økt behov for å integrere bærekraftsrelaterte forhold og finansielle data. AFs taksonomirapportering er et godt eksempel på behov for omfattende tverrfaglig samarbeid mellom de som har informasjon om finansielle data og de som har kunnskap om klima- og miljørelaterte forhold i det enkelte prosjekt. De rapporterte bærekraftsresultatene skal være pålitelige og nøyaktige, og AF jobber kontinuerlig med videreutvikling av internkontrollen innen dette området.

#### Varsling av kritikkverdige forhold

Det er utarbeidet prosedyrer og rutiner knyttet til varsling av kritikkverdige forhold i AF, herunder brudd på lover og etiske retningslinjer, og det er etablert en elektronisk varslingsportal på [www.afgruppen.no/varsling](http://www.afgruppen.no/varsling). Varslingsystemet gjelder både internt og eksternt, og det er opprettet et eget varslingsutvalg som skal følge opp dette.

Avvik fra anbefalingen: Ingen.

#### 11. GODTGJØRELSE TIL STYRET

Generalforsamlingen fastsetter årlig honorar til styrets medlemmer etter innstilling fra valgkomitéen. Godtgjørelsen til styret skal reflektere styrets ansvar, kompetanse, tidsbruk og virksomhetens kompleksitet.

Godtgjørelsen til styret er ikke resultatavhengig. Det utstedes ikke opsjoner til de aksjonærvalgte styremedlemmene. De ansattvalgte styremedlemmene har heller ikke andre lønngoder utover honoraret, som tjenestepensjon eller opsjoner, knyttet til rollen som styremedlem.

De aksjonærvalgte styremedlemmene har ikke andre oppgaver for selskapet enn styrevervet. Note 32 i konsernregnskapet viser godtgjørelser til styret og ledende ansatte i konsernet.

Avvik fra anbefalingen: Ingen.

#### 12. LØNN OG ANNEN GODTGJØRELSE TIL LEDEDE ANSATTE

Kompetanse- og godtgjørelsesutvalget fastsetter retningslinjer for godtgjørelse til ledende ansatte i samarbeid med styret. Retningslinjene er tydelige og forståelige, og utarbeidet slik at de bidrar til sammenfallende langsiktige interesser mellom aksjonærer og ledende ansatte. Det utarbeides en årlig rapport om lønn og annen godtgjørelse til ledende personer. Retningslinjene og rapporten legges frem for Generalforsamlingen og er tilgjengelige på [www.afgruppen.no](http://www.afgruppen.no).

Lønn til konsernsjefen fastsettes årlig av styret. Styret fastsetter retningslinjer for godtgjørelse til ledende ansatte.

#### Belønningssystemet

Belønningssystemet for ledende ansatte består av grunnlønn, bonus, mulighet for aksjebasert avlønning og pensjon. AF Gruppen har ikke etterlønsordninger. Belønningssystemet legger i stor grad til rette for at flest mulig av de ansatte på alle nivå i organisasjonen skal eie aksjer. Ved å ha bindingstid på aksjekjøp og et opsjonsprogram som går over flere år, motiveres de ansatte til å ha et langsiktig perspektiv på eierskap og ansettelsesforhold. Bonus til ledende ansatte bygges på EVA-modellen og utgjør en andel av selskapets regnskapsmessige overskudd. Kjernen i modellen er at oppnådde resultater måles mot krav til avkastning på investert kapital. Dette samsvarer godt med aksjonærenes interesser. Kompetanse- og godtgjørelsesutvalget kan holde regnskapsmessige engangseffekter utenfor bonusgrunnlaget. Belønningssystemet er nærmere beskrevet i note 7 – Lønnskostnader og note 32 – Ytelser til ledende ansatte i konsernets årsregnskap, samt i Rapport om godtgjørelse til ledende personer.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

### 13. INFORMASJON OG KOMMUNIKASJON

Styrets rapportering til verdipapirmarkedet utformes innen de rammer som følger av børsregelverket, verdipapirlovgivningen og regnskapsloven. Styret har fastsatt retningslinjer for AF Gruppens rapportering av finansiell og annen informasjon. Retningslinjene er basert på åpenhet og prinsippet om likebehandling av aksjonærer. Relevant, samlet og oppdatert informasjon skaper interesse og tillit og er en forutsetning for likviditet i aksjen.

#### Finansiell informasjon

Styret skal sikre at delårsrapportene og årsrapporten fra AF Gruppen gir et riktig og fullstendig bilde av konsernets finansielle og forretningsmessige stilling samt hvorvidt selskapets operasjonelle og strategiske målsettinger nås.

AF Gruppens kvartalspresentasjoner er åpne for alle interessenter og overføres direkte via webcast. Finansiell kalender og finansiell informasjon offentliggjøres på Oslo Børs' nettsider og publiseres samtidig på AF Gruppens nettside: [www.afgruppen.no/investor/](http://www.afgruppen.no/investor/)

#### Investor relations

AF Gruppen har som mål at vesentlige opplysninger av betydning for aksjonærene og aksjemarkedets vurderinger av selskapet, dets aktiviteter og resultater skal offentliggjøres uten unødig forsinkelse. Offentliggjøring via Oslo Børs og AF Gruppens nettsider

sikrer at alle har lik informasjonstilgang. Konsernsjef og konserndirektør finans er ansvarlig for kommunikasjon med aksjonærer. I tiden før resultatfremleggelse vises det ekstra varsomhet for å sikre informasjonssymmetri i markedet. AF Gruppen følger Oslo Børs' IR-anbefaling av 1. mars 2021.

Avvik fra anbefalingen: Ingen.

### 14. SELSKAPSOVERTAKELSE

Styret har vedtatt retningslinjer for hvordan styret og ledelsen skal opptre ved eventuelle overtakelsestilbud. Retningslinjene skal sikre likebehandling av aksjonærene og hovedregelen er at det skal legges til rette for et eventuelt tilbud.

#### Likebehandling og åpenhet

Styret og ledelsen skal i samtaler med tilbyder og i øvrige handlinger tilstrebe å ivareta AF Gruppens og aksjonærfellesskapets interesser. Styret og ledelsen har begge et selvstendig ansvar for at alle selskapets aksjonærer behandles likt og at ikke virksomheten forstyrres unødig. Styret har et særskilt ansvar for at aksjonærer har informasjon og tid til å kunne ta stilling til tilbudet.

#### Vurdering av tilbud

Dersom et overtakelsestilbud fremsettes, vil styret innhente en verdivurdering og utarbeide en anbefaling til aksjonærene om de bør akseptere budet eller ikke. Både den finansielle rådgiveren og andre eventuelle rådgivere engasjert i arbeidet med å vurdere et fremsatt eller varslet tilbud skal være uavhengige. Styret skal ikke søke å forhindre eller vanskeliggjøre fremsattelsen av tilbud som kan være i aksjonærenes interesse og skal ikke bruke en eventuell emisjonsfullmakt til å forhindre et bud.

Avvik fra anbefalingen: Ingen.

### 15. REVISOR

#### Valg av revisor

Konsernets revisor velges av generalforsamlingen. I tråd med Revisjonsforordningen skal revisjonsutvalget gi en anbefaling for valg av revisor og denne anbefalingen skal følge med innstillingen til generalforsamlingen. For å sikre revisors uavhengighet samt konkurransedyktige revisjonshonorarer er retningslinjene at revisjonen skal settes ut på anbud hvert 5–7 år. Forrige anbudsrunde ble gjennomført i 2023. PwC ble valgt på generalforsamlingen i mai 2024 som AF Gruppens finansielle revisor og til å attestere konsernets bærekraftsrapportering etter EUs Bærekraftsdirektiv. PwC har vært AF Gruppens revisor siden 2017.

#### Styrets forhold til revisor

Revisors primære oppgave er å utføre revisjon pålagt ved lov og faglige standarder med den nøyaktighet, kompetanse og integritet som loven og faglige standarder krever. Det er vedtatt en egen instruks for styrets forhold til revisor, herunder også retningslinjer for selskapets adgang til å benytte revisor til andre tjenester enn revisjon. Kravet til revisors uavhengighet tilsier at AF Gruppen i minst mulig grad bør benytte valgt ekstern revisor til andre oppgaver enn lovbestemt finansiell revisjon og attestasjonstjenester. Ved mangel på kapasitet eller kompetanse i egen organisasjon blir revisor i enkelte sammenhenger også benyttet til revisjonsrelaterte oppgaver som teknisk bistand med skattemelding og årsregnskap på selskapsnivå, forståelse av regnskaps- og skattemessige lover og regler og bekreftelse av økonomisk informasjon. I konsernets årsregnskap er det opplyst om honorarer til revisor i note 8 – Andre driftskostnader.

Revisor deltar i revisjonsutvalgets møter. Revisor fremlegger årlig hovedtrekkene i planen for gjennomføring av finansiell revisjon og bærekraftsattestasjonen, samt revisors gjennomgang av konsernets interne kontrollsystemer, herunder identifiserte svakheter og forslag til forbedringer. Revisor

gjennomgår også eventuelle vesentlige endringer i AF Gruppens regnskapsprinsipper, vurderinger av vesentlige regnskapsestimater og alle eventuelle forhold hvor det har vært uenighet mellom revisor og selskapets ledelse.

Revisor har minst en gang i året møte med styret uten at selskapets ledelse er til stede. Revisor skal årlig gi styret skriftlig bekreftelse på at fastsatte uavhengighetskrav oppfylles og oppsummere resultatene av den lovfestede revisjonen. Revisor deltar i styremøtet som behandler årsregnskapet og bærekraftsrapporteringen, og i generalforsamlinger.

Styret orienterer generalforsamlingen om revisors godtgjørelse fordelt på revisjon og andre tjenester utover revisjon.

#### Møter med revisor i 2025

AF Gruppens revisor PwC ved ansvarlig partner Thomas Whyte Gaardsø deltok på ett styremøte i 2025. Revisor deltok også på generalforsamlingen i 2025. Revisor har deltatt på alle møtene som ble avholdt i revisjonsutvalget 2025.

Avvik fra anbefalingen: Ingen.

# AKSJEN

AF-aksjen utviklet seg positivt i 2025. Totalavkastningen endte på 34,2 prosent for året, mens hovedindeksen på Oslo Børs steg med 18,4 prosent.

I 2025 steg AF-aksjen med 26,8 prosent og avsluttet året med en sluttkurs på 188,20 mot en sluttkurs på 148,40 i 2024. Inkludert reinvestert utbytte på 9,00 kroner per aksje, gir det en totalavkastning på 34,2 prosent i 2025. Oslo Børs hovedindeks (OSEBX) har i samme periode hatt en avkastning på 18,4 prosent. Med 110 056 631 (109 289 800) utestående aksjer er markedsverdien til AF MNOK 20 713 (16 219) per 31. desember 2025.

## HISTORIE

AF Gruppen ble etablert i 1985 og ble børsnotert 8. september 1997. Aksjene i AF Gruppen er notert på Oslo Børs og handles under symbolet AFG. Aksjene består av én aksjeklasse hvor alle aksjene har stemmerett, og inngår i totalindeksen, hovedindeksen, industriindeksen og fondsindeksen.

AF Gruppen har som mål å skape verdier for aksjonærer ved å gi en avkastning som er konkurransedyktig i forhold til sammenlignbare investeringsalternativer. Avkastningen vil være en kombinasjon av utbytte og kursstigning. De siste fem årene har AF-aksjen hatt en avkastning på 37,0 prosent inkludert reinvestert utbytte. Dette tilsvarer en gjennomsnittlig årlig avkastning på 6,5 prosent. Hovedindeksen til Oslo Børs har til sammenligning steget med 73,3 prosent, noe som tilsvarer en årlig avkastning på 11,6 prosent. Siden børsnoteringen i 1997 har AF-aksjen gitt en gjennomsnittlig årlig avkastning på

19,1 prosent, mot Oslo Børs hovedindeks sine 8,2 prosent i samme periode.

## UTBYTTE

AF Gruppens målsetting er å utdele minimum 50 prosent av årets resultat som utbytte over tid. Utbetalingen av utbytte foretas inntil to ganger per år, fortrinnsvis etter avholdt ordinær generalforsamling i mai og etter avleggelse av kvartalsresultat for 3. kvartal. Styret vurderer finansiell posisjon, herunder egenkapital og likviditet samt mulige strategiske disposisjoner før utbytte legges frem for, eller vedtas etter fullmakt fra, generalforsamlingen.

Totalt ble NOK 9,00 utbetalt i utbytte per aksje i 2025 for regnskapsåret 2024. Selskapet utdelte et utbytte på NOK 5,00 (3,50) per aksje i mai 2025, og et utbytte på NOK 4,00 per aksje i november 2025. Utbyttet for regnskapsåret 2024 tilsvarer et utdelingsforhold på 138,0 prosent sammenlignet med resultat per aksje. Gjennomsnittlig utdelingsforhold de siste fem årene til og med 2024 var 105,4 prosent.

For regnskapsåret 2025 vil styret legge frem et forslag for generalforsamlingen om å utdele et utbytte på NOK 6,50 per aksje. Utbyttet vil utbetales den 22. mai til de aksjonærene som er registrert den 18. mai 2026. Utbyttet som er foreslått til utbetaling i 1. halvår 2026 tilsvarer 65,1 prosent av resultat per aksje for 2025.

## NØKKELTALL AKSJEN

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Markedsverdi (MNOK)	20 713	16 219	13 480	15 488	20 677	18 613	18 139	13 069	13 078	14 463
Antall aksjer omsatt (tusen)	11 636	7 432	5 594	7 891	6 481	8 292	6 537	4 360	8 137	6 690
Totalt antall aksjer pr. 31.12 (Mill.)	110,06	109,29	108,53	107,70	106,80	106,00	103,07	99,01	97,96	93,61
Antall aksjonærer pr. 31.12	8 985	8 612	8 225	6 610	5 938	4 520	3 582	3 303	3 158	2 737
Aksjekurs pr. 31.12	188,20	148,40	124,20	143,80	193,60	175,60	176,00	132,00	133,50	154,50
- Høy	188,20	149,80	164,80	206,00	207,00	183,00	185,00	142,00	162,00	164,50
- Lav	129,00	115,60	111,20	136,00	164,60	128,50	135,50	118,50	122,00	120,00
Resultat pr. aksje	9,99	6,52	3,73	8,96	9,60	9,29	8,51	7,88	6,43	7,44
Utvannet resultat pr. aksje	9,93	6,52	3,73	8,96	9,57	9,27	8,46	7,88	6,43	7,29
Utbytte pr. aksje*	6,50 <sup>1)</sup>	9,00	3,50	6,50	10,50	10,50	9,50	8,50	8,50	8,50
Utdelingsforhold (%)	65,1 <sup>2)</sup>	138,0	93,8	72,5	109,4	113,0	111,6	107,9	132,2	114,2
Direkteavkastning (totalt utbytte) (%)	6,1	2,8	4,5	5,4	6,0	5,4	6,4	6,4	5,5	5,7
Aksjens totalavkastning (%)	34,2	22,6	-9,8	-20,6	16,3	5,6	40,3	5,6	-8,4	17,4
Egenkapitalrentabilitet (ROE) (%)	35,4	26,3	16,4	34,0	36,1	36,6	43,7	45,4	35,8	43,3
Aksjekurs/resultat (P/E)	18,8	22,8	33,3	16,0	20,2	18,9	20,7	16,8	20,8	20,8
Aksjekurs/egenkapital pr. aksje (P/B)	5,2	4,6	4,2	4,4	5,8	5,3	6,1	6,2	6,3	7,4
Avkastning på investert kapital (ROaCE) (%)	33,7	24,8	15,9	31,6	36,0	34,8	38,2	53,9	42,7	54,2
Selskapsverdi/driftsresultat (EV/EBIT)	11,7	14,0	18,9	11,2	12,8	12,5	13,7	10,9	12,8	13,4
Selskapsverdi/investert kapital (EV/CE)	3,6	3,4	3,1	3,2	4,5	4,0	4,4	5,5	5,4	6,7

<sup>1)</sup> Foreslått, ikke vedtatt utbytte for utbetaling 1. halvår 2026

<sup>2)</sup> For 2025 inkluderer utdelingsforholdet kun utbytte for utdeling 1. halvår 2026

## AKSJEKAPITAL OG AKSJONÆRSAMMENSETNING

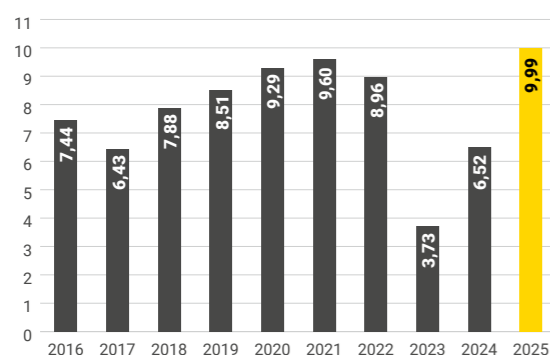
Per 31. desember 2025 var aksjekapitalen på 5 502 832 (5 464 490) kroner fordelt på 110 056 631 (109 289 800) aksjer pålydende NOK 0,05. Aksjekapitalen har økt med 38 342 kroner og 766 831 aksjer i 2025 i forbindelse med en emisjon tilknyttet det årlige aksjeprogrammet for ansatte i oktober.

Antall aksjonærer økte også i 2025, og i løpet av året fikk AF Gruppen 373 (387) flere aksjonærer. Totalt har AF Gruppen 8 985 (8 612) eiere ved årets slutt hvor omtrent 1 500 av disse er ansatte i selskapet. Til sammen

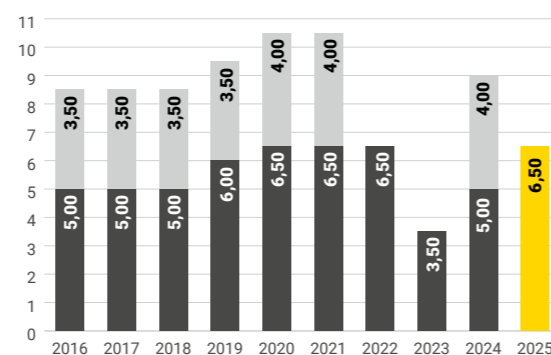
eier ansatte i AF ca. 9,1 prosent (10,1 prosent) av aksjene i selskapet. De ansattes samlede eierandel har gått noe ned de siste årene. Hovedårsaken til dette er at medarbeidere med lang fartstid i selskapet, som har opparbeidet seg betydelige aksjeposter, har gått av med pensjon. Andelen aksjer eid av norske aksjonærer er på 94,1 prosent (97,6 prosent).

Gjennom 2025 har det vært flere endringer i aksjonærlisten til AF Gruppen. SpareBank 1 Norge Verdi og Varner Equities AS har økt sine beholdninger med henholdsvis 960 680 og 446 130 aksjer. Begge

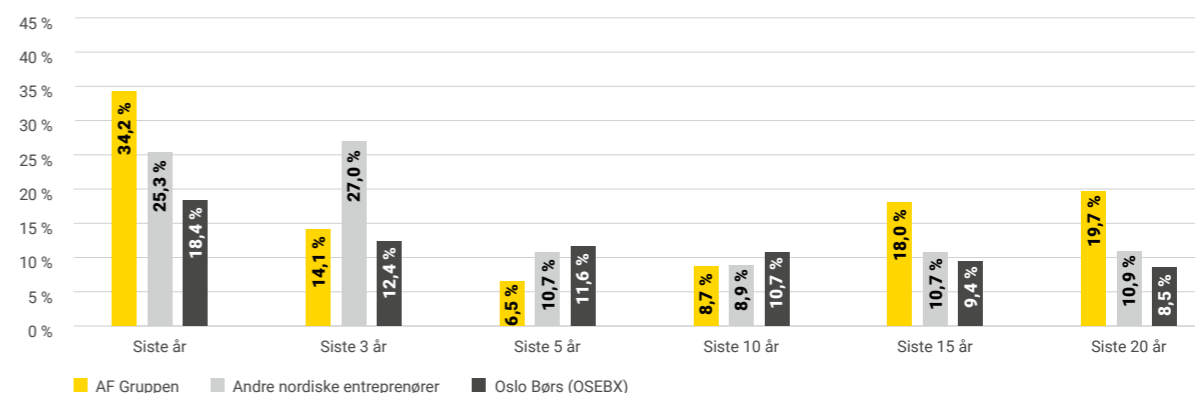
## RESULTAT PER AKSJE (NOK)



## UTBYTTE PER AKSJE (NOK)



## ÅRLIG TOTALAVKASTNING PER 31. DESEMBER 2025

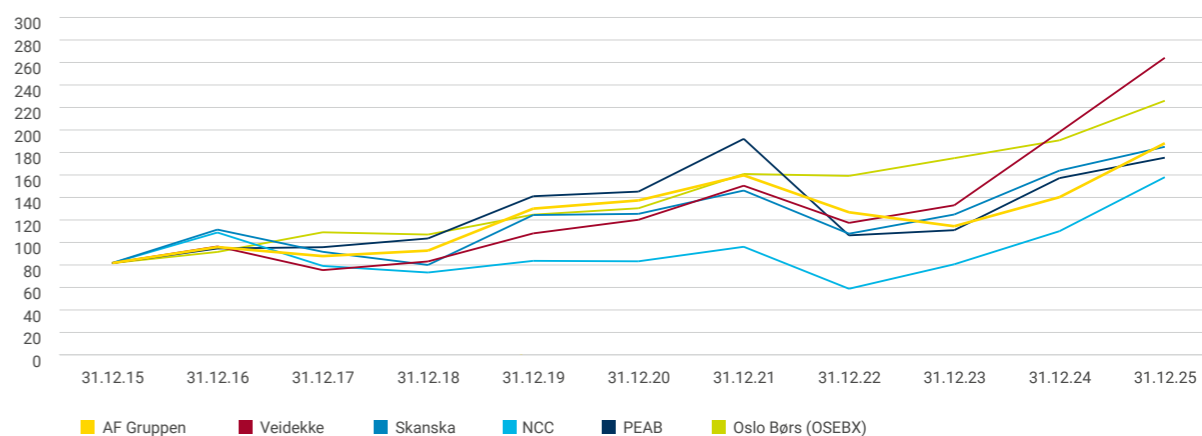


## KURSUTVIKLING (NOK) OG ANTALL AKSJER OMSATT I 2025



\* Den 3. desember 2025 ble det omsatt 2 557 015 aksjer, tilsvarende en omsetning på NOK 445 760 427. Av praktiske hensyn er søylen for denne datoen avkortet for å tydeliggjøre nivåene på de øvrige datoene

## KURSUTVIKLING SISTE 10 ÅR SAMMENLIGNET MED KONKURRERENDE ENTREPRENØRSELSKAPER OG OSLO BØRS



Kursutvikling Oslo Børs og konkurrerende entreprenører rebasert til AFs utbyttejusterte kurs per 31. desember 2024 på NOK 81,71. Lokal valuta, totalavkastning

to er inne på listen over de 20 største aksjonærene ved utgangen av 2025. Videre har OBOS BBL overført samtlige 17 459 483 aksjer til sitt heleide datterselskap OBOS Aksjeinvesteringer AS, mens Artel Kapital AS har overført alle sine 2 508 267 aksjer til Artel Investment Fund. OMF Holding AS er fortsatt største aksjonær med en eierandel på 16,3 prosent. Ved årsslutt 2025 eide de ti største aksjonærene samlet 64,6 prosent av aksjene, ned fra 64,9 prosent ved utgangen av 2024.

AF Gruppen eier ingen egne aksjer ved årsslutt. AF Gruppen har fullmakt fra generalforsamlingen til å kjøpe inntil 10 prosent av utestående aksjer. Tilbakekjøp av aksjer blir løpende vurdert i lys av selskapets alternative investeringsmuligheter, finansielle situasjon og behovet for egne aksjer i forbindelse med salg til ansatte, opsjonsprogram, bonusprogram og oppkjøp.

## AKSJE- OG OPSJONSPROGRAM

Siden etableringen av AF Gruppen i 1985 har medeierskap vært en sentral del av AF-kulturen. Det er en uttalt målsetting at alle medarbeidere skal få muligheten til å ta del i verdiøkningen som følger av felles verdiskaping og utvikling av selskapet. Både funksjonærer og fagarbeidere kan investere i AF-aksjen gjennom det årlige aksjeprogrammet og ved deltagelse i det treårige opsjonsprogrammet.

Gjennom aksjeprogrammet har ansatte anledning til å kjøpe aksjer til en rabattert pris på 20 prosent av markedskurs. I 2025 tegnet totalt 805 ansatte 1 000 000 aksjer til en rabattert kurs på 135,00 per aksje. I forbindelse med salget benyttet styret sin fullmakt og emitterte 766 831 aksjer. De resterende 233 169 aksjene ble overført fra beholdningen av egne aksjer.

AF Gruppen har siden 2008 hatt et eget opsjonsprogram for ansatte, og i mai 2023 vedtok generalforsamlingen et nytt opsjonsprogram for de neste tre årene. Det maksimale antall opsjoner som kunne tildeles var 5 000 000 med en opsjonspremie på NOK 1

Aksjonær	Beholdning 31.12.2025	% av total	Endring 2024–2025
ØMF Holding AS	17 972 233	16,3 %	-
OBOS Aksjeinvesteringer AS	17 459 483	15,9 %	17 459 483
Constructio AS	15 338 012	13,9 %	-
Folketrygdfondet	9 419 908	8,6 %	248 516
LJM AS	2 515 217	2,3 %	-
Artel Investment Fund	2 508 267	2,3 %	2 508 267
VITO Kongsvinger AS	1 511 676	1,4 %	-
Arne Skogheim AS	1 500 000	1,4 %	-253 870
Verdipapirfondet Holberg Norge	1 419 273	1,3 %	138 179
Janiko AS	1 410 186	1,3 %	20 000
Moger Invest AS	1 242 609	1,1 %	-
SpareBank 1 Norge Verdi	1 075 680	1,0 %	960 680
Flygind AS	1 021 509	0,9 %	-
Storebrand Norge	789 151	0,7 %	233 451
Stenshagen Invest AS	739 977	0,7 %	-
First Veritas	717 000	0,7 %	162 000
Landkreditt Utbytte	658 441	0,6 %	-8 000
KLP Aksjenorge Indeks	644 995	0,6 %	5 928
Varner Equities AS	644 095	0,6 %	446 130
Bjørn Staavi	627 000	0,6 %	-
<b>Sum 20 største</b>	<b>79 214 712</b>	<b>72,0 %</b>	<b>1 265 079</b>
Sum øvrige	30 841 919	28,0 %	-498 248
Egne aksjer	-	0,0 %	-
<b>Totalt antall aksjer</b>	<b>110 056 631</b>	<b>100 %</b>	<b>766 831</b>

per opsjon, og ordningen innebar en årlig tildeling i perioden 2023 til 2025 med utøvelse i mars 2026. Kjøpskursen for aksjene ble basert på gjennomsnittlig børskurs uken før de tre respektive tegningsperiodene. For å kunne utøve opsjonene var det et vilkår at man var

Antall aksjer	Antall eiere	Prosent
1–100	4479	0,11 %
101–500	1702	0,39 %
501–1 000	666	0,45 %
1 001–5 000	1218	2,65 %
5 001–10 000	376	2,40 %
10 001–100 000	469	11,41 %
100 001–1 000 000	62	14,99 %
> 1 000 000	13	67,60 %
	<b>8 985</b>	<b>100,00 %</b>

ansatt i konsernet per 1. mars 2026. AF Gruppen utstedte 4 850 000 opsjoner til 1 364 ansatte i 2023, 220 553 opsjoner til 123 ansatte i 2024 og 213 314 opsjoner til 125 ansatte i 2025. Justert for ansatte som har sluttet i løpet av året, var det totalt 4 749 881 utestående opsjoner per 31. desember 2025. Av disse ble 3 614 814 innløst i mars 2026. Emisjonen knyttet til opsjonsprogrammet ble gjennomført i mars 2026.

## LIKVIDITET

Likviditeten i aksjen er lav og i 2025 var omsetningshastigheten 10,6 prosent, en økning fra 6,8 prosent i 2024. Dette er over gjennomsnittlige nivåer de siste tre og fem årene på henholdsvis 7,5 prosent og 6,7 prosent.

Det ble i alt omsatt totalt 11,6 millioner (7,4 millioner) AF-aksjer på børs i 2025, som tilsvarer en gjennomsnittlig omsetning per handelsdag på 46 544 (29 727) aksjer. Av de 11,6 millioner aksjene som ble omsatt sto AF Gruppen selv for 272 500 (290 000) aksjer, tilsvarende 2,3 prosent (3,9 prosent) av den totale omsetningen. Dette er aksjer selskapet har kjøpt over børs for bruk i aksje- og bonusprogrammet for ansatte.

Meglerhus	Telefon
ABG Sundal Collier	+47 22 01 60 98
DNB Carnegie	+47 95 40 81 17
SB1 Markets	+47 24 13 36 39
Kepler Cheuvreux	+47 23 13 90 68

## INVESTOR RELATIONS

AF Gruppens målsetting er at alle investorer og interessenter har tilgang til den samme finansielle informasjonen om selskapet til enhver tid. Vi prioriterer kontakten med aksjemarkedet høyt, og ønsker en åpen dialog med aktørene.

Informasjon AF Gruppen gir skal sikre en mest mulig korrekt verddivurdering av aksjen. Er det informasjon som kan påvirke prisingen av aksjen blir informasjonen gitt via børsmeldinger til Oslo Børs og på selskapets hjemmesider.

Finansiell rapportering presenteres kvartalsvis. Presentasjonene, som også inneholder en temadel, holdes offentlig og overføres direkte via nettsending. Nettsendingene er tilgjengelige på både Oslo Børs' og AFs egne nettsider (afgruppen.no/investor). Selskapet har også løpende kontakt med investorer og analytikere, og på nettsiden finnes en oversikt over analytikere som følger AF-aksjen.

Selskapet følger Oslo Børs' IR-anbefaling av 1. mars 2021. AF Gruppens børsansvarlig er konserndirektør finans, Anny Øen.

# STYRETS ÅRSBERETNING

- 90 OM STYRETS ÅRSBERETNING
- 92 STYRET REDEGJØR FOR ÅRET
  - 92 VIRKSOMHETEN
  - 92 REDEGJØRELSE FOR ÅRSREGNSKAPET
  - 94 VIRKSOMHETSOMRÅDER
  - 103 RISIKO
  - 105 MARKEDSUTSIKTER OG STRATEGI
  - 107 BØRSMELDTE KONTRAKTER
- 109 BÆREKRAFTSRAPPORT
  - 110 GENERELLE OPPLYSNINGER
  - 151 KLIMA OG MILJØ
  - 191 SOSIALE FORHOLD
  - 213 VIRKSOMHETSSTYRING

## BYGGEBRANSJENS NYE MØTEPLASS

Sommeren 2025 flyttet de første leietakerne inn i Construction City på Ulven. Glasshallen er byggets naturlige møteplass, med hyppige arrangementer og eventer. Kontorbygget er bygget av AF Bygg Oslo og Betonmast Oslo gjennom selskapet Construction City Bygg, med OBOS-selskapet Construction City Eiendom som byggherre.

Ideen om Construction City ble unnfanget i fellesskap, og bygget ble reist i tett samspill mellom byggherre og entreprenør. I byggeperioden jobbet nyutdannede side om side med erfarne medarbeidere, med et felles mål om å spille hverandre gode og å finne løsninger på små og store utfordringer.

## OM STYRETS ÅRSBERETNING

Styrets årsberetning inkluderer bærekraftsrapport etter EUs bærekraftsdirektiv.

### DEL I

Styrets årsberetning er strukturert i to deler:

I den første delen redegjør styret for året 2025. Redegjørelsen inkluderer informasjon om AF Gruppens virksomhet, redegjørelse for årsregnskapet, virksomhetsområder, risiko, markedsutsikter og strategi, og børsmeldte kontrakter.

### DEL II

I den andre delen er bærekraftsrapporten utarbeidet i tråd med bærekraftsdirektivet, CSRD, og de europeiske standardene for bærekraftsrapportering, ESRS.

Bærekraftsrapporten er strukturert i fire deler i tråd med rammeverket:

- Generelle opplysninger
- Informasjon om klima og miljø, inkludert taksonomirapportering
- Informasjon om sosiale forhold
- Informasjon om virksomhetsstyring



# STYRET REDEGJØR FOR ÅRET 2025

AF Gruppen hadde en omsetning på MNOK 31 992 med en resultatmargin på 5,2 prosent for 2025. Et godt resultat, høy kontantstrøm og sterke sikkerhetsprestasjoner over tid oppsummerer det første året i ny strategiperiode. Kombinert med en robust ordresreserve mener styret at AF har et godt fundament for videre lønnsom vekst.

## VIRKSOMHETEN

AF Gruppen er et av Norges største entreprenør- og industrikonsern og er notert på Oslo Børs med ticker AFG. Helt siden etableringen i 1985 har organisasjonen i AF stolt på egen gjennomføringskraft og evnen til å løse komplekse utfordringer. Entreprenørånden i AF er sterk og preget av kompetanse og vilje til å finne gode og fremtidsrettede måter å skape verdier på.

AF Gruppen har syv virksomhetsområder: Anlegg, Bygg, Betonmast, Eiendom, Energi og Miljø, Sverige og Offshore. Hovedkontoret ligger i Oslo.

## AF Gruppens visjon

Vi rydder fra fortiden og bygger for fremtiden.

## Forretningsidé

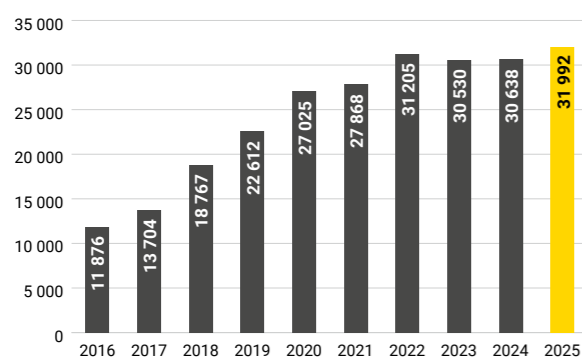
AF Gruppen skal skape verdier og muligheter gjennom prosjektvirksomhet med en kompromissløs holdning til sikkerhet og etikk.

## REDEGJØRELSE FOR ÅRSREGNSKAPET

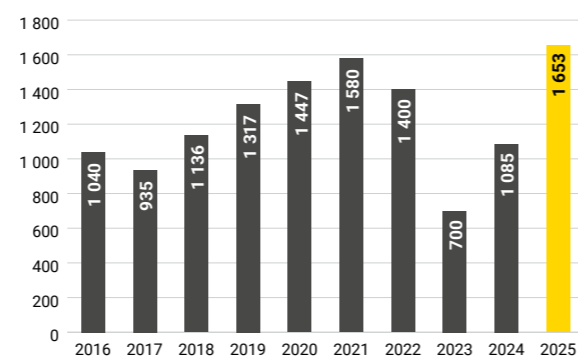
### REDEGJØRELSE FOR ÅRSREGNSKAPET

Årsregnskapet til AF Gruppen er avlagt i henhold til IFRS® Accounting Standards som godkjent av EU. Årsregnskapet for morselskapet AF Gruppen ASA er avlagt etter forenklet IFRS. Styret er av den oppfatning at årsregnskapet gir et riktig og sannferdig bilde av økonomisk resultat i 2025 og finansiell stilling per 31. desember 2025. I samsvar med krav i norsk regnskapslovgivning bekrefter styret at betingelsene for å avlegge regnskapet ut fra forutsetningen om fortsatt drift er til stede, og at dette er lagt til grunn ved utarbeidelsen av regnskapet.

OMSETNING (MNOK)



RESULTAT FØR SKATT (MNOK)



## REDEGJØRELSE FOR ÅRSREGNSKAPET

### Årets resultat

AF Gruppen hadde i 2025 driftsinntekter på MNOK 31 992 (30 638). Resultat før skatt ble MNOK 1 653 (1 085) og resultat etter skatt ble MNOK 1 289 (834).

Driftsresultatet ble MNOK 1 662 (1 149) hvilket tilsvarer en driftsmargin på 5,2 prosent (3,8 prosent). AF Gruppens krav til driftsmargin er 5 prosent. For strategiperioden mot 2028 er målet å nå en driftsmargin på 7 prosent og ha 7 prosent årlig vekst. AF Gruppen vurderer de langsiktige utsiktene for virksomheten som gode.

Vedvarende usikkerhet og geopolitisk uro preger makrobildet og påvirker AF Gruppens virksomhet. Høye finansieringskostnader og materialpriser utfordrer lønnsomheten i nye prosjekter. Både lavere investeringsvilje og -evne reduserer antall nye prosjekter som blir igangsatt. Et vedvarende høyt rentenivå påvirker AF Gruppens virksomhet i Norge. Tollsats og handelsrestriksjoner har ikke påvirket AF Gruppens finansielle eksponering i betydelig grad eller ført til vesentlige endringer i estimerte kostnader.

Anlegg hadde nok et år med rekordhøy aktivitet og leverte et godt resultat i 2025. Det er flere store prosjekter i produksjon og ordreserven er solid. Virksomhetsområdet Bygg hadde et stabilt aktivitetsnivå, forbedret lønnsomheten og leverte et godt resultat i 2025. Betonmast leverte god og forbedret lønnsomhet sammenlignet med året før. Jevnt over gode prestasjoner i enhetene ga samlet sett et resultat over marginkravet i 2025. Eiendom hadde et forbedret resultat i 2025 sammenlignet med året før, hovedsakelig som følge av salg av utviklingsprosjekter. Energi og Miljø hadde omsetningsvekst i 2025 sammenlignet med året før, og leverte et godt resultat. Det svenske virksomhetsområdet hadde lavere aktivitet, men leverte samlet sett et godt resultat og betydelig forbedret lønnsomhet i 2025. Det var fortsatt stor variasjon i de svenske enhetenes prestasjoner. Offshore økte aktiviteten sammenlignet med året før. Ytterligere tapsavsetninger i ett enkeltprosjekt ga samlet sett et negativt resultat for dette virksomhetsområdet.

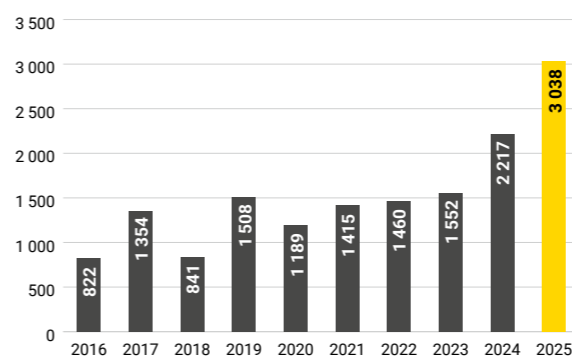
### Balanse og likviditet

Egenkapitalrentabiliteten i 2025 var 35,4 prosent (26,3 prosent). Avkastning på investert kapital ble 33,7 prosent (24,8 prosent).

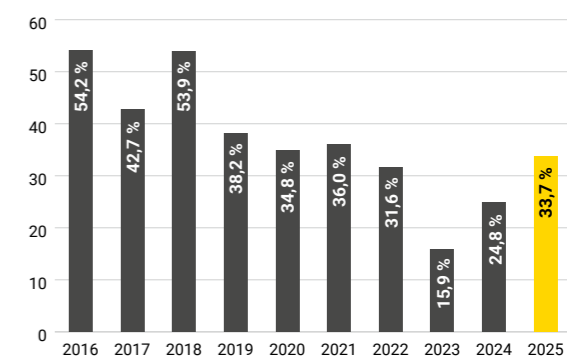
Totale eiendeler per 31. desember 2025 var MNOK 17 092 (15 003). Ved årsskiftet hadde konsernet netto rentebærende fordring på MNOK 1 274 (99) og kontanter og kontantekvivalenter på MNOK 2 391 (1 033). Egenkapitalen ved utgangen av året var MNOK 3 949 (3 488). Det gir en egenkapitalandel på 23,1 prosent (23,2 prosent).

Kontantstrøm fra driften i 2025 var MNOK 3 038 (2 217). Kontantstrøm før finansiering var MNOK 3 034 (1 991). Det ble i 2025 utbetalt utbytte til aksjonærene i AF Gruppen ASA på MNOK 986 (380).

KONTANTSTRØM FRA DRIFTEN (MNOK)



AVKASTNING PÅ INVESTERT KAPITAL



## REDEGJØRELSE FOR ÅRSREGNSKAPET ▶

### Sentrale immaterielle ressurser

Det er folkene i AF som skaper verdiene, med aktiv risikostyring, desentralisert beslutningsmyndighet og verdibasert kultur som sentrale byggesteiner. AF Gruppen anser egne ansattes kompetanse og erfaring som en sentral ressurs. AF er avhengig av at vi tiltrekker oss, utvikler og beholder ledelseskapasitet og fagkompetanse. Vi prioriterer å bygge lag som kan løse og gjennomføre prosjekter som møter kundens behov.

AF Gruppen leter stadig etter nye måter å løse samfunnets utfordringer på. Innovasjon er en viktig del av prosjektutførelsen, og AF bidrar også i utvalgte forskningsprogrammer. Samlet sett hadde AF Gruppen begrenset med forsknings- og utviklingsaktiviteter i 2025, og ingen del av dette er innregnet i balansen.

### Aksjen

Resultat per aksje i 2025 var NOK 9,99 (6,52). Utvannet resultat per aksje var NOK 9,93 (6,52).

Styret foreslår at det utdeles et utbytte på til sammen MNOK 739 for regnskapsåret 2025. Per aksje tilsvarer dette et utbytte til utbetaling i 1. halvår 2026 på NOK 6,50 (5,00). Styret vil foreslå for generalforsamlingen å få fullmakt til å kunne vedta et tilleggsutbytte som vil publiseres ved fremleggelsen av resultater for 3. kvartal.

I henhold til AFs utbyttepolicy vil det, så lenge inntjening og finansiell stilling gir grunnlag for det, utdeles halvårlige utbytter. AF utbetalte i 4. kvartal 2025 NOK 4,00 (0,00) per aksje i utbytte. Samlet utbytte per aksje utbetalt i 2025 ble dermed NOK 9,00 (3,50).

Aksjekursen ved årsslutt var NOK 188,20 (148,40). Dette ga en totalavkastning på aksjen for 2025 på 34,2 prosent (22,3 prosent).

### ► Disponering av årets totalresultat

Årets totalresultat i morselskapet AF Gruppen ASA ble MNOK 853 og foreslås disponert slik:

BELØP I MNOK	2025
Overført til (fra) annen egenkapital	114
Avsetning for utbytte	739
<b>Sum disponert</b>	<b>853</b>

### Hendelser etter balansedagen

Det har ikke inntruffet hendelser etter årets slutt som ville hatt vesentlig effekt på det avlagte konsernregnskapet.

## ÅPENHETSLOVEN ▶

### ÅPENHETSLOVEN

Rapportering etter åpenhetsloven offentliggjøres på AF Gruppens hjemmeside: [www.afgruppen.no/apenhetsloven/](http://www.afgruppen.no/apenhetsloven/)

## VIRKSOMHETS-OMRÅDER ▶

### VIRKSOMHETSOMRÅDER 2025

#### ► ANLEGG

#### Virksomhetsbeskrivelse

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.

Anleggsvirksomheten i Norge består av fem enheter med tilhørende datterselskaper: AF Anlegg, Målseiv Maskin & Transport, Stenseth & RS, Eiqon og VSP.

## VIRKSOMHETS-OMRÅDER ▶

BELØP I MNOK	2025	2024	2023
Inntekter	11 190	9 590	6 776
Driftsresultat (EBIT)	723	655	550
Resultat før skatt (EBT)	824	723	572
Driftsmargin (%)	6,5	6,8	8,1
Resultatmargin (%)	7,4	7,5	8,4
Ordrereserve	17 966	16 433	18 140
Ordreinnngang	12 723	7 883	9 548

Anlegg hadde i 2025 en omsetning på MNOK 11 190 (9 590). Dette representerer en vekst på 17 prosent. Resultat før skatt ble MNOK 824 (723), og dette ga en resultatmargin for anleggsvirksomheten på 7,4 prosent for 2025 mot 7,5 prosent i 2024.

AF Anlegg økte aktivitetsnivået betydelig sammenlignet med året før og leverte et godt resultat i 2025. En solid prosjektportefølje med flere store prosjekter i produksjon bidro til det gode resultatet. De største prosjektene var nytt vannbehandlingsanlegg på Huseby i Oslo, E6 Rentvannstunnel i Oslo og ny lufthavn i Mo i Rana. I februar 2025 hevet svenske Trafikverket (TRV) kontrakten med AF Anlegg AB (AFAAB) på prosjektet E4 Förbifart Stockholm. Selskapet er i ettertid politianmeldt. Prosjektet hadde på hevingstidspunktet en gjenværende produksjonsverdi på MNOK 1 000 ekskl. mva. AFAAB har bestridt hevingen, og det er forventet at AFAAB vil stevne TRV innen kort tid. Kravet i stevningen er forventet å være betydelig.

Målseiv Maskin & Transport, Stenseth & RS og VSP leverte svært gode resultater i 2025. Eiqon hadde et svakt resultat.

### Ordrereserve

Anlegg børsmeldte seks kontrakter i 2025. AF Anlegg sto for fem av kontraktene, og den største var utførelseskontrakten med Nye Veier for detaljprosjektering og bygging av ny E6 Roterud–Storhove. Arbeidene vil pågå fram til sommeren 2030. Avtalen har en verdi på ca. MNOK 6 350 ekskl. mva. Videre børsmeldte AF Anlegg overgang til fase 2 i kontrakten med Nedre Romerike vann- og avløpssekskap IKS for detaljprosjektering og bygging av avløpsrenseanlegget på Strømmen på Romerike. Arbeidene vil pågå frem til fjerde kvartal 2028, og avtalen har en verdi på MNOK 2 350 ekskl. mva. AF Anlegg har også børsmeldt kontrakter for bygging av teknisk bygg og fundamenter til et karbonfangstanlegg for Hafslund Celsio, bygging av dam og flomavledning for Hydro Energi og rehabilitering av Hyttfosdammen for Statkraft. Avtalene har en samlet verdi på ca. MNOK 855 ekskl. mva. Consolvo børsmeldte en kontrakt med Bane NOR for oppgradering av Linbanen Snøoverbygg på Ofofbanen. Avtalen har en verdi på MNOK 122 ekskl. mva.

Anlegg hadde en ordreinnngang på MNOK 12 723 (7 883) i 2025, og ved årsslutt var ordreserven på MNOK 17 966 (16 433).

### Markedsutsikter

Anleggsmarkedet i Norge er godt og har tradisjonelt vært mindre sensitivt for konjunktursvingninger, da offentlig etterspørsel er den sterkeste driveren for anleggsinvesteringer.

Prognosesenteret anslår per november 2025 at det norske anleggsmarkedet utgjorde NOK 159,2 mrd. i 2025, hvorav anleggsinvesteringer utgjorde NOK 97,1 mrd. og drift og vedlikehold utgjorde NOK 62,0 mrd. Prognosesenteret forventer en reell vekst i anleggsmarkedet i Norge på 1,9 prosent i 2026 og 0,7 prosent i 2027. Veksten i 2026 ventes primært å bli drevet av økte investeringer, mens veksten i 2027 forventes å komme fra drift- og vedlikeholdsaktivitet. Kraft- og energianlegg står særlig frem som et område med høy forventet vekst gjennom prognoseperioden 2026–2027.

Ny Nasjonal Transportplan (NTP) ble lagt frem i mars 2024 og indikerer en vridning fra store investeringer til mindre investeringstiltak, drift og vedlikehold i årene fremover. I statsbudsjettet for 2026 er det bevilget NOK 96,1 mrd. til formål under NTP.

VIRKSOMHETS-  
OMRÅDER

## ► BYGG

**Virksomhetsbeskrivelse**

AF leverer entreprenørtjenester for boliger, offentlige bygg og næringsbygg. Tjenestene spenner fra prosjektering til nybygg og rehabilitering av eksisterende bygg. 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 består av 11 enheter med tilhørende datterselskaper: AF Byggefornyelse, AF Bygg Oslo, AF Bygg Østfold, Haga & Berg, Strøm Gundersen, Strøm Gundersen Vestfold, AF Håndverk, LAB Entreprenør, Helgesen Tekniske Bygg (HTB), Åsane Byggmesterforretning (ÅBF) og Fundamentering (FAS). Alle entreprenørenhetene har sterk lokal forankring og et bredt tjenestespekter.

BELØP I MNOK	2025	2024	2023
Inntekter	8 961	8 881	10 182
Driftsresultat (EBIT)	446	337	396
Resultat før skatt (EBT)	489	351	378
Driftsmargin (%)	5,0	3,8	3,9
Resultatmargin (%)	5,5	4,0	3,7
Ordrereserve	10 460	11 132	9 464
Ordreinngang	8 289	10 548	9 601

Bygg hadde en omsetning på MNOK 8 961 (8 881) og et resultat før skatt på MNOK 489 (351) i 2025. Dette ga en resultatmargin på 5,5 (4,0) prosent for året.

Bygg hadde et stabilt aktivitetsnivå i 2025 sammenlignet med året før.

Lønnsomheten var god og bedret seg sammenlignet med 2024, spesielt i andre halvår. Samlet sett hadde Bygg et godt resultat i 2025.

Enhetene AF Byggefornyelse, AF Bygg Oslo, AF Bygg Østfold, Haga & Berg og ÅBF utmerket seg med svært gode resultater i 2025. Strøm Gundersen og Strøm Gundersen Vestfold leverte gode resultater. LAB Entreprenør og HTB hadde resultater noe under forventning, mens FAS hadde et resultat under forventning. AF Håndverk hadde svake resultater i 2025.

Etter årets slutt gjennomførte ÅBF kjøpet av 70 prosent av aksjene i ByggMesteren Vest AS, en av Bergens ledende aktører innen tømmerarbeid. ByggMesteren Vest vil videreføres som eget selskap og blir en del av forretningsenheten ÅBF.

**Ordrereserve**

Bygg børs meldte 18 kontrakter i 2025. Den største kontrakten ble inngått av AF Bygg Oslo og er en samspillsentreprise med OBOS Fornebu AS for utvikling av det nye byområdet Fornebu Sør i Bærum. Kontraktverdien er anslått til ca. MNOK 2 000 ekskl. mva., og prosjektet vil tas inn i ordrereserven ved kontraktsinngåelse for samspillsfase 2. LAB Entreprenør inngikk også avtaler med OBOS om bygging av boliger, parkering og næringsareal på Minde i Bergen. Samlet kontraktverdi på disse er ca. MNOK 480 ekskl. mva.

AF Bygg Østfold børs meldte tre større kontrakter i 2025. To av kontraktene var med Helse Sør-Øst RFH om råbyggsentreprisen for Nye Rikshospitalet og tett bygg Somatikk på Nye Aker sykehus. Kontraktene har verdier på henholdsvis MNOK 960 ekskl. mva. og MNOK 464 ekskl. mva. AF Bygg Østfold inngikk også kontrakt for de bygningsmessige arbeidene i entreprisen B2 ved det nye rensaneanlegget i Moss kommune. Kontraktverdien er MNOK 582 ekskl. mva.

Bygg hadde en ordreinngang i 2025 på MNOK 8 289 (10 548), og ved årsslutt var ordrereserven på MNOK 10 460 (11 132).

VIRKSOMHETS-  
OMRÅDER**Markedsutsikter**

Prognosesenteret anslår per november 2025 at byggmarkedet i Norge utgjorde NOK 410,7 mrd. i 2025. Prognosesenteret estimerer en oppgang i produksjonsverdi på 6,8 prosent i 2026, og en oppgang på 2,6 prosent i 2027. Den forventede produksjonsverdien i 2027 er ca. 5 prosent under toppnivået i 2021 målt i faste priser. For hele landet forventes det en sterk vekst i nye bolig- og yrkesbygg på 14,2 prosent i 2026, mens rehabilitering og tilbygg (ROT) er forventet med moderat vekst på 2,6 prosent.

Prognosesenteret estimerer at antall igangsatte boliger i Norge var på 21 000 i 2025. Antall igangsatte boliger er ventet å øke i 2026 og 2027, og er anslått til henholdsvis 24 000 og 26 000. Prognosesenterets estimater for igangsatte boliger bygger på antall målte igangsettelsestillatelser. Markedssentimentet medfører økt usikkerhet i estimatet for igangsettelse.

Økt geopolitisk uro kan påvirke tilgang til varer og materialer og kostnadsnivå på innsatsfaktorer. Kostnadsutviklingen på materialer og frakt har vært en betydelig usikkerhetsfaktor de siste årene. Ifølge SSBs byggekostnadsindeks for boligblokker økte de samlede kostnadene med 4,3 prosent i 2025. Trelast utmerket seg med en særlig kraftig prisvekst, med en økning på 13,4 prosent i perioden.

## ► BETONMAST

**Virksomhetsbeskrivelse**

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.

Betonmast består av 9 forretningsenheter: Betonmast Oslo, Betonmast Romerike, Betonmast Buskerud-Vestfold, Betonmast Trøndelag, Betonmast Røsand, Betonmast Innlandet, Betonmast Asker og Bærum, Betonmast Østfold, og Betonmast Eiendom.

BELØP I MNOK	2025	2024	2023
Inntekter	4 148	4 367	4 553
Driftsresultat (EBIT)	222	120	34
Resultat før skatt (EBT)	270	163	58
Driftsmargin (%)	5,3	2,8	0,7
Resultatmargin (%)	6,5	3,7	1,3
Ordrereserve	4 517	4 831	6 203
Ordreinngang	3 834	2 996	6 341

Betonmast hadde en omsetning på MNOK 4 148 (4 367) og et resultat før skatt på MNOK 270 (163) i 2025. Dette ga en resultatmargin på 6,5 (3,7) prosent for året.

Aktivitetsnivået for Betonmast falt med 5 prosent sammenlignet med året før. Lønnsomheten var god og forbedret sammenlignet med 2024 og endte for første gang siden oppkjøpet over marginkravet i AF Gruppen.

Betonmast Røsand og Betonmast Østfold leverte svært gode resultater i 2025. Betonmast Oslo, Betonmast Buskerud-Vestfold, Betonmast Trøndelag, Betonmast Innlandet og Betonmast Asker og Bærum leverte gode resultater. Betonmast Romerike hadde et svakt resultat i 2025. Betonmast Oslo og Betonmast Boligbygg ble slått sammen fra og med 3. kvartal.

Betonmast Eiendom hadde ved utgangen av 2025 ett eiendomsprosjekt i produksjon med totalt to enheter. Enheten hadde et svakt resultat for året.

**VIRKSOMHETS-  
OMRÅDER**
**Ordreservere**

I løpet av 2025 børsmeldte Betonmast 11 kontrakter. Betonmast Buskerud–Vestfold har børsmeldt seks kontrakter, hvorav tre er prosjekter for leilighetsbygg i Drammen med en samlet verdi på om lag MNOK 1 253 ekskl. mva. Videre har enheten børsmeldt kontrakter for bygging av kontorbygg i Larvik, utvikling og rehabilitering av utleieboliger i Larvik, samt bygging av barnehage og avlastningsbolig på Nøtterøy.

Betonmast Innlandet har børsmeldt to kontrakter, én for bygging av leiligheter på Hamar og én for bygging av et kontorbygg på Raufoss. Kontraktene har en samlet verdi på ca. MNOK 560 ekskl. mva. Betonmast Østfold har inngått kontrakt med Moss Kommunale Eiendomsselskap KF for bygging av Nøkkeland svømmehall i Moss. Betonmast Røsand har inngått kontrakt med Campus Kristiansund om bygging av et hotell i Kristiansund sentrum. Betonmast Oslo har inngått kontrakt med Oslobygg KF for bygging av Stovner skole i Oslo.

Betonmast hadde en ordreinngang på MNOK 3 834 (2 996) i 2025 og ved årsslutt var ordreserveren på MNOK 4 517 (4 831).

**Markedsutsikter**

Betonmast har virksomhet i de samme markedene som AF Gruppens øvrige norske bygg- og eiendomsvirksomhet. Se omtale av markedsutvikling under Bygg og Eiendom.

**► EIENDOM**
**Virksomhetsbeskrivelse**

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.

AFs eierandel er mellom 25 prosent og 50 prosent og innregnes etter egenkapitalmetoden. Resultatet som innregnes hos AF tilsvarer resultat etter skatt multiplisert med eierandel, og inngår i driftsresultatet.

BELØP I MNOK	2025	2024	2023
Inntekter	19	23	27
Driftsresultat (EBIT)	5	-39	-20
Resultat før skatt (EBT)	24	-25	-8
Avkastning på investert kapital (%)	3,1	-2,7	-0,9

Eiendom hadde et resultat før skatt på MNOK 24 (-25) i 2025. Det forbedrede resultatet var drevet av tomtesalg i fjerde kvartal. AF Eiendom har solgt sin andel i utviklingsprosjektet Rådhusvagen Ski til Selvaag Bolig. I tillegg har LAB Eiendom solgt 100 prosent av aksjene i Sandbrogaten 11 AS til TIF Viking.

Det ble inngått salgskontrakter for 117 (89) boliger i 2025. AFs andel var 53 (40). Det ble overlevert 156 (578) boliger totalt, hvorav AFs andel var 58 (277). Det var totalt 122 (90) ferdigstilte, usolgte boliger ved utgangen av året, hvorav AFs andel var 46 (42).

Boligprosjektet Fagerblom på Fagerborg i Oslo var under produksjon ved utgangen av 2025. Prosjektet har 82 enheter, hvorav AFs andel er 41. Salgsgraden i prosjektet var 62 prosent ved årsslutt.

AF hadde ved årsskiftet en utviklingsportefølje i Norge estimert til 1 554 (1 464) boenheter. AFs andel av dette var 770 (742) boenheter. I tillegg har AF eierinteresser i 63 958 (98 849) BTA kvm næringsseiendom under utvikling, hvorav AFs andel er 31 979 (52 120) BTA kvm. Hovedvekten av porteføljen er lokalisert i Stor-Oslo og Bergen.

**VIRKSOMHETS-  
OMRÅDER**
**Markedsutsikter**

Tall fra Eiendom Norge viser at boligprisene på landsbasis steg med 5,0 prosent i 2025. For 2026 estimerer Eiendom Norge ved utgangen av året en nominell boligprisvekst på 6 prosent på landsbasis. Størst vekst forventes fra byene Stavanger, Tromsø og Bergen.

Norges Bank vedtok i rentemøtet i mars 2026 å holde styringsrenten uendret på 4,00 prosent. Prognosen for styringsrenten er oppjustert sammenlignet med forrige pengepolitiske rapport og indikerer nå en styringsrente på mellom 4,25 prosent og 4,50 prosent ved utgangen av 2026. Videre anslås det at styringsrenten gradvis settes ned fra 2027, til mellom 3,25 prosent og 3,50 prosent mot slutten av 2029.

Et fortsatt høyt rentenivå og høye byggekostnader legger press på eiendomsprosjektene lønnsomhet, og påvirker investeringsviljen i nye prosjekter. Prognosesenteret forventer at antall igangsatte boliger skal øke i 2026 og 2027, med henholdsvis 14,3 og 8,3 prosent. Prognosesenterets estimater for igangsatte boliger bygger på antall målte igangsettelsestillatelser. Markedssentimentet medfører økt usikkerhet i estimatet for igangsettelse.

**► ENERGI OG MILJØ**
**Virksomhetsbeskrivelse**

AF tilbyr energieffektive løsninger for bygg og industri og er en ledende aktør innen miljøsanering, riving og gjenvinning, samt brønn- og energiboring. Miljøparkene mottar forurenset masse som renses og gjenvinnes til nye produkter. Energivirksomheten tilbyr alt fra energisentraler, -kartlegging og -optimalisering til store totaltekniske entrepriser, samt bygging, drift og vedlikehold av elektrisk infrastruktur.

Virksomhetsområdet Energi og Miljø består av AF Decom, AF Energi, AF Elkraft og Mepex.

BELØP I MNOK	2025	2024	2023
Inntekter	1 641	1 510	1 417
Driftsresultat (EBIT)	100	93	90
Resultat før skatt (EBT)	95	90	96
Driftsmargin (%)	6,1	6,2	6,3
Resultatmargin (%)	5,8	5,9	6,8
Ordreservere	2 635	1 194	1 249
Ordreinngang	3 081	1 455	2 027

Energi og Miljø hadde i 2025 en omsetning på MNOK 1 641 (1 510). Dette representerer en vekst på 9 prosent. Resultat før skatt ble på MNOK 95 (90) og dette ga en resultatmargin på 5,8 prosent for året, mot 5,9 prosent i 2024.

AF Decom økte aktiviteten i 2025 med økt omsetning både fra rivevirksomheten og miljøparkene. Enheten leverte et godt resultat for året. AF Energi hadde lavere aktivitet sammenlignet med fjoråret, men leverte et godt resultat for året.

Veksten i virksomhetsområdet er knyttet til gjennomføringen av to oppkjøp i 2025. AF Gruppen gjennomførte den 17. september kjøpet av 80 prosent av aksjene i Eviny Solutions. Selskapet har skiftet navn til AF Elkraft. AF Elkraft er et ingeniør- og entreprenørselskap med et sterkt fagmiljø som leverer totalentrepriser, drift og vedlikehold innen elektrisk infrastruktur. AF Elkrafts resultat ble innregnet fra og med 4. kvartal. Selskapet leverte et godt resultat i det første kvartalet som en del av AF Gruppen.

Den 16. desember gjennomførte AF Gruppen 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.

**VIRKSOMHETS-  
OMRÅDER**
**Ordreservere**

Energi og Miljø børsmeldte syv kontrakter i løpet av 2025. Fire av kontraktene er tilknyttet Nye Aker sykehus. AF Energi har inngått tre av disse kontraktene, hvorav en er en kontrakt for varmesentral med Hafslund Celsio og de to øvrige er kontrakter for gass og trykkluft samt røranlegg, sanitær- og vannbehandling i Somatikkbygget med Helse Sør-Øst RHF. Kontraktene har en samlet verdi på ca. MNOK 600 ekskl. mva. AF Decom har også inngått kontrakt med Helse Sør-Øst på Nye Aker Sykehus. Kontrakten gjelder rigg og drift for innredningsfasen i Somatikkbygget og VDS/TS-bygget og har en verdi på 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 3 081 (1 455) i 2025, og ved årsslutt var ordreserven på MNOK 2 635 (1 194).

**Markedsutsikter**

Norske myndigheter har fastsatt ambisiøse mål for reduksjon av energibruk i nye og eksisterende bygg. Et urolig verdensbilde har medført økt prioritering av sikkerhet og beredskap og et noe redusert fokus på klima og miljø. Ny energimerkeordning gjeldende fra 1. januar 2026 orientert mot avlastning av strømmettet premierer fjernvarme og bioenergiløsninger. Dette reduserer incentivet 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.

Økt kraftetterspørsel og behov for kraftnett gir utsikter for et attraktivt marked innen elektrisk infrastruktur fremover.

Virksomhetsområdets aktivitet innen riving- og materialgjenvinningstjenester er nært knyttet til bygg- og anleggsmarkedet, der nivået på igangsettelse av nye bygg vil påvirke etterspørselen. Prognosesenteret forventet i november at antall igangsettelse på nye boliger vil vokse med 14,3 prosent og 8,3 prosent i henholdsvis 2026 og 2027. I tillegg vil etterspørselen etter riving- og materialgjenvinningstjenester påvirkes av aktiviteten i anleggsmarkedet og her estimerer prognosesenteret en reell vekst på 1,9 prosent i 2026 og 0,7 prosent i 2027.

**► SVERIGE**
**Virksomhetsbeskrivelse**

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

Virksomhetsområdet består av syv enheter med tilhørende datterselskaper: Kanonaden, AF Härnösand Byggreturer, AF Bygg Syd, HMB, AF Projektutveckling, AF Bygg Öst og AF Bygg Väst.

BELØP I MNOK	2025	2024	2023
Inntekter	4 742	5 399	7 501
Driftsresultat (EBIT)	292	79	-152
Resultat før skatt (EBT)	288	65	-160
Driftsmargin (%)	6,2	1,5	-2,0
Resultatmargin (%)	6,1	1,2	-2,1
Ordreservere	7 196	4 856	5 128
Ordreinngang	7 082	5 127	4 991

**VIRKSOMHETS-  
OMRÅDER**

Virksomhetsområdet Sverige hadde i 2025 en omsetning på MNOK 4 742 (5 399). Dette representerer en omsetningsreduksjon på 12 prosent. Resultat før skatt ble MNOK 288 (65), og dette ga en resultatmargin på 6,1 prosent for året, mot 1,2 prosent i 2024.

Sverige hadde lavere aktivitet, men leverte et godt resultat og betydelig forbedret lønnsomhet sammenlignet med 2024. Det var fortsatt stort spenn i enhetenes prestasjoner og resultat.

Kanonaden, AF Härnösand Byggreturer og AF Bygg Syd leverte svært gode resultater i 2025. HMB økte aktiviteten betydelig sammenlignet med i fjor og leverte et godt resultat for året. AF Bygg Öst og AF Bygg Väst hadde vesentlig lavere aktivitet i 2025 sammenlignet med året før og hadde svake resultater i 2025.

AF Projektutveckling, AFs eiendomsvirksomhet i Sverige, hadde ingen boligprosjekter under produksjon i 2025, og enheten leverte et svakt resultat for året. AF Projektutveckling har en utviklingsportefølje som estimeres til 1 028 (1 231) boenheter. AFs andel av dette er 514 (616) boenheter.

AF Prefab i Mälardalen ble solgt til Centrum Pile AB i 4. kvartal. Salget ga ingen vesentlig resultat effekt.

Etter årets slutt inngikk AF Bygg Syd avtale om kjøp av 70 prosent av aksjene i H.A. Bygg Entreprenad AB, en ledende aktør innen betongarbeid i det vestlige Sverige. Selskapet vil inngå som en del av forretningsenheten AF Bygg Syd. Transaksjonen er betinget av godkjenning fra svenske konkurransemyndigheter og øvrige relevante instanser og forventes gjennomført i løpet av 1. halvår 2026.

**Ordreservere**

Det ble børsmeldt tolv kontrakter fra den svenske virksomheten i 2025. HMB sto for den største av disse kontraktene med avtalen om å utvide Ahlsells distribusjonssenter i Hallsberg for Förvaltningsbolaget Nordhall Handelsbolag. Kontrakten har en verdi på ca. MSEK 560 ekskl. mva. Totalt børsmeldte HMB kontrakter for ca. MSEK 1 170 ekskl. mva. i 2025. Kanonaden Entreprenad Mälardalen børsmeldte også en stor kontrakt i løpet av året. I samarbeid med Byggdialog skal selskapet bygge nytt renseanlegg i Gävle for Gästrike Vatten. Kontrakten har en verdi på ca. MSEK 500 ekskl. mva.

Virksomhetsområdet Sverige hadde en ordreinngang på MNOK 7 082 (5 127) i 2025, og ved årsslutt var ordreserven på MNOK 7 196 (4 856).

**Markedsutsikter**

AFs svenske virksomhet påvirkes av makroøkonomiske faktorer på tilnærmet lik linje som den norske virksomheten. Det er stor usikkerhet knyttet til internasjonale politiske spenninger, og hvordan dette vil påvirke svensk og norsk økonomi fremover. Den svenske Riksbanken har redusert styringsrenten betydelig de siste årene, fra 4,00 prosent i april 2024 til 1,75 prosent per mars 2026.

Tall fra Svensk Mäklarstatistik viser at boligprisene på landsbasis var tilnærmet uendret for både leiligheter og eneboliger i 2025.

Byggföretagen oppgir per oktober 2025 at bygginvesteringer i Sverige er estimert til SEK 494,3 mrd. for 2025, og det forventes en reell oppgang på 2,5 prosent i 2026, hovedsakelig knyttet til segmentet «Bostäder». For anleggsinvesteringer i Sverige oppgir Byggföretagen et estimat på SEK 152,5 mrd. for 2025, med forventning om at aktivitetsnivået øker med 7,5 prosent i 2026.

**VIRKSOMHETS-  
OMRÅDER**
**► OFFSHORE**
**Virksomhetsbeskrivelse**

AF har et variert tjenestespekter mot maritim virksomhet, havvind og olje- og gasssektoren. 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.

Offshore består av forretningsenhetene AF Offshore Decom og Aeron. Offshore har i tillegg aktivitet i AF Miljøbase Vats.

BELØP I MNOK	2025	2024	2023
Inntekter	1 507	1 081	1 082
Driftsresultat (EBIT)	-86	-201	-124
Resultat før skatt (EBT)	-115	-236	-139
Driftsmargin (%)	-5,7	-18,6	-11,5
Resultatmargin (%)	-7,7	-21,8	-12,9
Ordrereserve	1 965	1 753	1 410
Ordreinnngang	1 719	1 424	798

Offshore hadde i 2025 en omsetning på MNOK 1 507 (1 081). Dette representerer en vekst på 39 prosent. Resultat før skatt ble MNOK -115 (-236), og dette ga en resultatmargin på -7,7 prosent for året, mot -21,8 prosent i 2024.

Det svake resultatet for virksomhetsområdet skyldes hovedsakelig et prosjekttap i AF Offshore Decom i størrelsesorden MNOK 100. Prosjektet, som er i nederlandsk sektor av Nordsjøen, har også nedjustert prosjektestimater tidligere år. Alle planlagte offshorekampanjer i prosjektet er nå gjennomført. Aktiviteten på miljøbasen i Vats var lavere i 2025 sammenlignet med 2024. AF Offshore Decom hadde totalt sett et betydelig negativt resultat i 2025.

Aeron økte aktiviteten vesentlig sammenlignet med året før og leverte et svært godt resultat i 2025.

**Ordrereserve**

Offshore børsmeldte totalt seks kontrakter i 2025. AF Offshore Decom sto for fire av kontraktene, hvorav én ikke kommer til utførelse som følge av at kunden valgte å bytte gjennomføringsmodell. Den største kontrakten som ble børsmeldt var en rammeavtale med BP hvor AF Offshore Decom i et joint-venture (JV) med THREE60 Energy skal levere integrerte dekommisjoneringstjenester for BP's Andrew-felt i Nordsjøen. Kontrakten er den første av sitt slag på britisk kontinentalsokkel. Estimert kontraktsverdi ved tildeling er opp til MNOK 4 000 ekskl. mva. AF Offshore Decoms andel er forventet i størrelsesorden 30 prosent. Ved kontraktsignering inkluderte AF Offshore Decom MNOK 250 i ordrereserven.

Aeron børsmeldte to kontrakter i 2025. Enheten ble valgt av stålprodusenten Stegra til å levere ventilasjonssystemer (HVAC) til deres nye produksjonsanlegg for grønt stål i Sverige. Avtalen omfatter detaljprosjektering, design, innkjøp og sammenstilling av HVAC-systemer og har en verdi på om lag MNOK 200 ekskl. mva. Aeron har også inngått avtale med HSI Joint Venture om prosjektering, detaljdesign, innkjøp og sammenstilling av HVAC-R-systemer til Modular Offshore Grid 2 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 ordreinnngang på MNOK 1 719 (1 424) i 2025, og ved årsslutt var ordrereserven på MNOK 1 965 (1 753).

**Markedsutsikter**

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.

**VIRKSOMHETS-  
OMRÅDER**

I følge den britiske bransjeorganisasjonen Offshore Energies UK (OEUK) utgjorde dekommisjoneringskostnadene i Nordsjøen GBP 2,7 mrd. i 2025. OEUK anslår en vekst i kostnadene på 3,0 prosent i 2026 og 8,5 prosent i 2027. På norsk sokkel forventes det vekst i antall brønner som skal avvikles og fjernes i 2026 og 2027, mens på nederlandsk sokkel forventes det stabil utvikling i 2026 og vekst i 2027. De nylige endringene i skattereglene i Storbritannia for olje- og gasssektoren har skapt nye utfordringer for lønnsomheten i bransjen. Det prioriteres derfor fjerning av eldre plattformer.

Økte investeringer i havvind og grønn industri gir også nye markedsmuligheter for virksomhetsområdet.

**RISIKO**
**RISIKO**

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.

**Aktiv risikostyring**

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.

**Finansiell risiko**

Finansiell risiko omfatter markedsrisiko, kredittrisiko og likviditetsrisiko.

**Markedsrisiko**

Markedsrisiko inkluderer valutarisiko, råvareprisrisiko og renterisiko.

**Valutarisiko**

Konsernet har lav valutarisiko knyttet til inntekt fra virksomhetsområdene Anlegg, Bygg, Betonmast, Eiendom, Energi og Miljø og Sverige da inntektene hovedsakelig er i funksjonell valuta. Virksomhetsområdet Offshore har deler av sin omsetning i DKK, GBP, EUR og USD. Disse sikres i noen tilfeller naturlig ved at kostnadene er i samme valuta som inntektene eller de sikres ved bruk av terminkontrakter for valuta. For seks offshorekontrakter med inntekter i EUR innregnes effektene av valutaterminene etter reglene for kontantstrømsikring. Det samme gjelder for en kontrakt i henholdsvis DKK og USD. Ved utgangen av 2025 hadde AF Gruppen MNOK 9 (58) i netto balanseførte forpliktelser relatert til valutaterminkontrakter.

AF Gruppen gjør hovedparten av innkjøpene i funksjonell valuta. Konsernet har risiko knyttet til innkjøp i utenlandsk valuta, enten direkte ved innkjøp fra utenlandske leverandører eller indirekte fra norske leverandører som importerer varer fra utlandet. Konsernet sikrer seg ved at alle større innkjøpsavtaler er i NOK. Vesentlige enkeltinnkjøp i utenlandsk valuta som ikke omfattes av innkjøpsavtaler i NOK terminsikkeres.

Konsernet hadde i 2025 84 prosent (76 prosent) av sine innregnede inntekter i virksomhet med funksjonell valuta i NOK og 16 prosent (24 prosent) i SEK. Netto valutagevinster (-tap) i 2025 var MNOK 4 (-14). Totale omregningsdifferanser i 2025 var MNOK 70 (17).

## RISIKO ▶

▶ **Råvareprisrisiko**

Prisutviklingen for råvarer som stål og trevare utgjør en risiko i AF Gruppens virksomhet innen bygg og anlegg. Prisendringer kan delvis kompenseres ved å avtale lønns- og prisstigningsmekanisme (LPS) med kundene. Slike avtalevilkår har i økende grad blitt benyttet de siste årene. Rivevirksomheten i Offshore er utsatt for prisrisiko ved salg av skrapstål som gjenvinnes fra stålkonstruksjoner i Nordsjøen. Løpende vurderes det om stålprisen skal sikres, både med hensyn til eksponering og hvor effektivt markedet for terminkontrakter er. Ved årsslutt hadde AF Gruppen en forpliktelse på MNOK 0 (0) knyttet til råvarederivater for stål i rivevirksomheten i AF Miljøbase Vats.

▶ **Renterisiko**

AF Gruppens finansiering er basert på flytende rente og konsernet er derfor utsatt for renterisiko. Konsernet benytter som hovedregel ikke rentebytteavtaler for å sikre den effektive renteeksponeringen. AF er også eksponert for renterisiko i bygg- og eiendomsvirksomheten, spesielt ved boligbygging i egenregi, der det generelle rentenivået vil ha innvirkning på omsetteligheten av ferdige boliger og dermed konsernets kapitalbinding. Konsernet reduserer denne risikoen gjennom krav om forhåndssalg av boligheter og forskudd fra boligkjøpere.

▶ **Kredittrisiko**

Kredittrisiko er risikoen for at AF Gruppens kontraktsparter vil påføre selskapet finansielt tap ved å ikke oppfylle sine forpliktelser. AF har kredittrisiko mot kunder, leverandører og samarbeidspartnere. Konsernet har fastsatt retningslinjer for å sikre seg mot kredittrisiko i likvide midler, utlån og fordringer. Historisk har konsernet hatt lave kreditttap, men risikoen for slike tap har økt i takt med inflasjon, rentenivå og svak utvikling i boligmarkedet. Verifisering i StartBank, bruk av verktøy for kredittvurdering, morselskaps- og bankgarantier samt bruk av tilpassede betalingsplaner bidrar til å redusere risikoen. AF har tilsvarende garantiforpliktelser overfor sine samarbeidspartnere.

▶ **Likviditetsrisiko**

Likviditetsrisiko er risikoen for å ikke innfri sine forpliktelser ved forfall. Med bakgrunn i konsernets sterke finansielle stilling ved årsskiftet vurderes likviditetsrisikoen som lav. 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 gjeldende fra september 2023. Ved årsskiftet var disse rammene ubenyttet. Per 31. desember 2025 hadde AF netto rentebærende fordring på MNOK 1 274 (99). Tilgjengelig likviditet inklusive trekkfasiliteter per 31. desember 2025 var MNOK 5 891.

Konsernets likviditet følges opp gjennom oppfølging av kontantstrømmene i prosjektene. Avvik mellom forventede og faktiske kontantstrømmer gjennomgås hver måned i forbindelse med risikogjennomgang av prosjektene. I tillegg følges daglig likviditet opp gjennom konsernets sentrale finansfunksjon.

**Klima- og naturrisiko**

En av vår tids største samfunnsutfordringer er klimaendringer og miljøpåvirkning. Temperaturen stiger, det blir hyppigere ekstremvær og naturkatastrofer, og fremtiden vil utvilsomt kreve omstilling. Bygg-, anleggs- og eiendomssektoren har stor påvirkning på klima og miljø og 36 prosent av de globale klimagassutslippene kan knyttes til disse sektorene. Naturtap og klimaendringer forsterker hverandre, og gir effekter som har alvorlige konsekvenser for samfunnet. Det er derfor nå økende fokus på å stanse tap av natur og bevare biologisk mangfold. Bygg- og anleggsvirksomhet er både avhengig av og påvirker natur i form av arealbruksendringer, gjennom behovet for egnet areal å bygge på. I tillegg er vår virksomhet avhengig av naturressurser og innsatsfaktorer som stål, betong, asfalt og trevirke. Bransjen kan derfor i stor grad påvirke og bidra til løsninger for å omstille samfunnet og måten vi jobber på.

## RISIKO ▶

AF Gruppen jobber systematisk med klima- og naturrisiko og konsernstrategien mot 2028 satt et nytt hovedmål innen klima og miljø – vi skal halvere fotavtrykket til AF Gruppen. Klima- og naturrisikoanalyse, samt konsernets arbeid innen klima- og miljørelaterte temaer er presentert i bærekraftsrapporten.

**Forsikring**

Det er tegnet forsikring for styrets medlemmer og daglig leder for deres mulige ansvar overfor foretaket og tredjepersoner. Ansvarsforsikringer er tegnet hos Zurich Insurance Plc. og ANV Speciality Europe S.L. og dekker AF Gruppen ASA med datterselskaper. Styret anser dekningen for å være markedsmessig.

## MARKEDSUTSIKTER OG STRATEGI ▶

**MARKEDSUTSIKTER OG STRATEGI**

Gjennom de seneste årene har AF Gruppens virksomhetsområder blitt påvirket av høy prisvekst, høye rentenivåer og varierende investeringsaktivitet. Prisveksten har avtatt de siste årene, men ligger fortsatt over nivået før pandemien. Vedvarende høye finansieringskostnader i Norge og ytterligere materialprisvekst har dempet investeringsaktiviteten og redusert antall nye prosjekter som har blitt igangsatt de seneste årene. Antall igangsettelsestillatelser falt i 2024 til det laveste nivået siden 1993 og forble på et lavt nivå i 2025. Norges Bank har gjennomført en innstrammende pengepolitikk siden november 2021, men i juni 2025 ble det første rentekuttet på over fem år gjennomført. Ved siste rentemøte i mars 2026 holdt Norges Bank renten uendret på 4,00 prosent. Prognosen for styringsrenten ble imidlertid oppjustert sammenlignet med forrige pengepolitiske rapport og indikerer nå en styringsrente på mellom 4,25 prosent og 4,50 prosent ved utgangen av 2026. Videre anslås det at styringsrenten gradvis settes ned fra 2027, til mellom 3,25 prosent og 3,50 prosent mot slutten av 2029. 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. I mars 2026 forble ECBs innskuddsrente og Riksbankens styringsrente uendret på henholdsvis 2,00 og 1,75 prosent. Det er stor usikkerhet knyttet til globale utsikter. Internasjonale konflikter og handelspolitiske spenninger vil fortsette å være en betydelig usikkerhetsfaktor for norsk og svensk økonomi. Dette kan påvirke både prisutvikling og leveransesikkerhet i verdikjeden.

Vi vurderer de langsiktige utsiktene for våre virksomhetsområder som gode. AFs anleggsvirksomhet er i større grad betinget av offentlig etterspørsel sammenlignet med øvrige virksomhetsområder, og har derfor historisk vært mindre sensitiv for konjunktursvingninger. En høy årlig investeringstakt skissert i Nasjonal Transportplan 2025–2036 sammen med høye statlige bevilgninger danner et godt grunnlag for anleggsvirksomhet fremover. For bygg og eiendom har det fortsatt vært mye usikkerhet gjennom 2025, men de største usikkerhetsfaktorene viser tegn til bedring. Norske myndigheter har ambisiøse mål for reduksjonen av energibruk i nye og eksisterende bygg. Et urolig verdensbilde har medført økt prioritering av sikkerhet og beredskap og et noe redusert fokus på klima og miljø. Økt kraftetterspørsel og behov for kraftnett gir utsikter for et attraktivt marked innen elektrisk infrastruktur fremover. For Offshore-virksomheten ser vi et betydelig markedspotensial, der flere større porteføljer av oljeplattformer planlegges å rives i løpet av de neste ti årene i Nordsjøen.

I 2025 har AF Gruppen lagt bak seg det første året i en ny strategiperiode mot 2028, og påstartet arbeidet med å realisere og følge opp strategiske mål og ambisjoner. Strategien balanserer hensyn til kortsiktige utfordringer med videreutvikling av solide prestasjoner over tid. Gjennom året er det levert solide lønnsomhetsprestasjoner på tvers av organisasjonen, samtidig som det er gjennomført strategiske oppkjøp for å styrke vår faglige posisjon og sikre lønnsom vekst.

AF har ambisiøse, strategiske mål om 7 prosent driftsmargin, samtidig som vi skal sikre 7 prosent årlig vekst og en avkastning på investert kapital på 20 prosent. Målet om null personskader og null arbeidsrelatert fravær er fortsatt våre viktigste mål innen sikkerhet og helse. I tillegg skal vi halvere vårt fotavtrykk innen klima og miljø gjennom

**MARKEDSUTSIKTER  
OG STRATEGI**

omstillingsevne, konkurransekraft, ny forretning og lønnsomhet. AF Gruppens sentrale strategiske fokusområder er de beste lagene, prosjektstyring, omstillingsevne og produktivitet, sammen med forretningsmodellen og lønnsom vekst.

AF Gruppens oppfølging av konsernstrategien bygger på prinsippet fra vår forretningsmodell om desentralisert beslutningsmyndighet. Våre forretningsenheter har gjennom året utformet mål og forretningsplaner basert på sine markeder, interne forutsetninger og strategiske ambisjoner. Innholdet i forretningsplanene understøtter konsernets mål og krav innenfor lønnsom vekst, etterlevelse av forretningsmodellen og strategiske initiativ. Strategioppfølgingen følger en tredelt organisering mellom strategisk, støtte og operativt nivå.

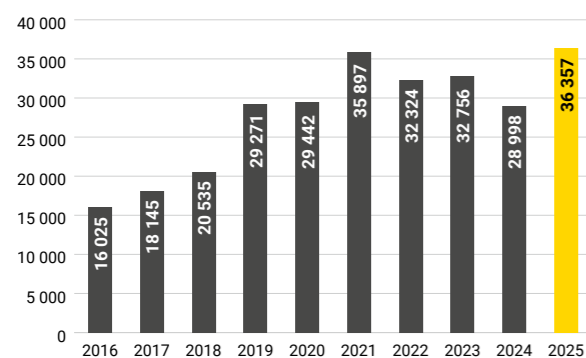
Det strategiske nivået tilhører konsernledelsen og styret. Strategien vedtas av styret, og evalueres og følges opp løpende i styret og konsernledelsen. Gjennom styringsgrupper fordeler konsernledelsen oppfølgingen av de strategiske initiativene mellom seg. Styret får jevnlig oppdateringer på strategisk måloppnåelse av våre viktigste mål.

Nivået for støtte gjennomføres av konsernfunksjonene. Hver konsernstab utformer sin funksjonsstrategi i lys av konsernets mål og krav innenfor lønnsom vekst, etterlevelse av forretningsmodellen og strategiske initiativ. Styringsgruppene for hvert strategiske initiativ er representert av fagansvarlige fra konsernets støttefunksjoner.

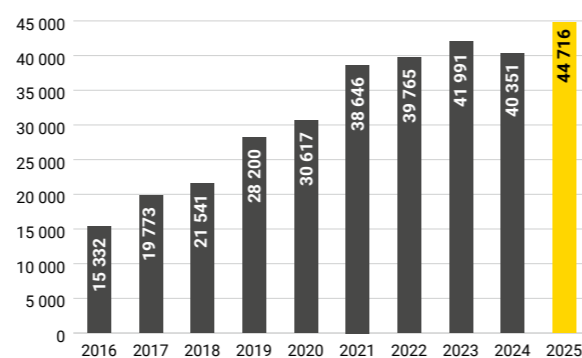
Det operative nivået består av forretningsenhetene, og er formalisert gjennom forretningsplanene og tilhørende handlingsplaner. De strategiske fokusområdene vil ha kvartalsvis, rullerende oppfølging gjennom kvartalsgjennomgangene i forretningsenhetene. Alle elementene i det strategiske planverket har en fire års planperiode med årlig status og revidering etter to år.

AF Gruppen er, og skal være, til å stole på. Både omdømmet og konkurransekraften er tuftet på tillit. AF er kompromissløse i etterlevelsen av kjerneverdiene og levereglene som er nedfelt i adferdskoden. En verdibasert kultur, tydelige strategiske prioriteringer og en sterk finansiell posisjon gjør AF godt rustet til å møte utfordringene og ivareta mulighetene markedet gir fremover. Med en solid ordresreserve på totalt MNOK 44 716 (40 351), venter vi et høyt aktivitetsnivå for AF Gruppen også i 2026. Styret takker de ansatte for deres betydelige bidrag i 2025.

ORDREINNGANG (MNOK)



ORDRESERVE (MNOK)


**BØRSMELDTE KONTRAKTER I 2025<sup>1)</sup>**

VIRKSOMHETS-OMRÅDE	KUNDE	PROSJEKT	KONTRAKTSSUM I MILLIONER EKSKL. MVA	VALUTA
Anlegg	Nye Veier	E6 Roterud-Storhove	6 350	NOK
	Nedre Romerike vann- og avløpssekskap IKS	Avløpsrensaneanlegg på Romerike	2 350	NOK
	Hafslund Celsio AS	Teknisk bygg og fundamenter, Klemetsrud	500	NOK
	Hydro	Valldalen dam og flomavledning	200	NOK
	Statkraft	Rehabiliterer Hyttfosdammen	155	NOK
Bygg	OBOS Fornebu AS	Utvikling av Fornebu Sør	2 000 <sup>2)</sup>	NOK
	Helse Sør-Øst RHF	Råbyggssentreprise, Nye Rikshospitalet	960	NOK
	MOVAR IKS	Nye Fuglevik rensaneanlegg	582	NOK
	OBOS Nye Hjem AS	Boliger i Bergen sentrum	480	NOK
	Helse Sør-Øst RHF	Tett bygg somatikk, Nye Aker sykehus	464	NOK
	OBOS	Storøykilen, kvartal 5 og 6	412	NOK
	Statsbygg	Nybygg ved politihuset i Oslo	400 <sup>2)</sup>	NOK
	Handelens og Sjøfartens Hus AS	Rehabiliterer Handelens og Sjøfartens Hus i Bergen	342	NOK
	Øvrehagen 2 AS	Produksjonsanlegg i Ølen	213	NOK
	Alver kommune	Knarvik avløpsrensaneanlegg	166	NOK
	Forsvarsbygg	Flerbrukshaller, Porsangermoen leir	158	NOK
	Betonmast	Scandinavian Property Group	150 leiligheter i Drammen	563
Scandinavian Property Group		Bygger leiligheter i Drammen	390	NOK
Campus Kristiansund 3 AS		Hotell i Kristiansund	320	NOK
Oslobygg KF		Stovner skole	300	NOK
Kniveutsikten AS (Pilaes Eiendom)		Boligprosjektet Knivelia, Drammen	300 <sup>2)</sup>	NOK
Raufoss Næringspark ANS		Kontorbygg på Raufoss	285 <sup>2)</sup>	NOK
Seterløkka Boligutvikling AS		Leiligheter på Hamar	275	NOK
Skrivergården AS		Utleieboliger i Larvik	250 <sup>2)</sup>	NOK
Lede AS		Kontorbygg i Larvik	185	NOK
Færder kommune		Barnehage og avlastningsbolig på Nøtterøy	165	NOK
Energi og Miljø	Helse Sør-Øst RHF	Røranlegg for sanitær- og vannbehandling, Nye Aker sykehus	300	NOK
	Helse Sør-Øst RHF	Røranlegg for gass og lufttrykk, Nye Aker sykehus	200	NOK
	Helse Sør-Øst RHF	Felles rigg og drift innvendige arbeider, Nye Aker Sykehus	155	NOK
Sverige	Förvaltningsbolaget Nordhall Handelsbolag	Distribusjonssenter Hallsberg	560 <sup>2)</sup>	SEK
	Gästrike Vatten	Renseanlegg i Gävle	500	SEK
	Trelleborg kommune	Vannverk i Trelleborg	273 <sup>2)</sup>	SEK
	Göteborgs Stad	Idrettshall i Göteborg	215	SEK
	Westinghouse Electric Sweden AB	Industribygg i Västerås	198	SEK
	Lunds Kommun Fastighets AB	Leiligheter i kvartalet Råbykungen i Lund	189	SEK
	Hebygårdar AB	Omsorgsboliger i Östervåla	162	SEK
Offshore	BP	Helhetlig dekommisjonering, Andrew-feltet	1 200 <sup>3)</sup>	NOK
	Ithaca Energy	Gjenvinningsoppdrag i Nordsjøen	225 <sup>4)</sup>	NOK
	Stegra	Teknisk installasjon produksjonsanlegg	200	NOK

<sup>1)</sup> Ytterligere 21 kontrakter er børsmeldt i 2025 fra virksomhetsområdene Anlegg (1), Bygg (7), Betonmast (1), Energi og Miljø (4), Sverige (5) og Offshore (3). Inkludert i listen er de mest vesentlige kontraktene målt etter kontraktssum.

<sup>2)</sup> Samspillskontrakt hvor den endelige kontraktssummen fastsettes i samspill med kunde. Kun avtalte arbeider er inkludert i ordresreserve. Kontraktssum viser estimert verdi av hele prosjektet.

<sup>3)</sup> JV med THREE60 Energy, kontraktssum for AF er 30% av MNOK 4 000.

<sup>4)</sup> Kontraktssummen ligger i intervallet MNOK 225-275.



# BÆREKRAFTSRAPPORT

## Innhold

110 ESRS 2 GENERELLE OPPLYSNINGER

151 KLIMA OG MILJØ

191 SOSIALE FORHOLD

213 VIRKSOMHETSSTYRING

# ESRS 2 GENERELLE OPPLYSNINGER

AF Gruppens bærekraftsrapport er utarbeidet i tråd med EUs bærekraftsdirektiv.

## BP-1

### Grunnlag for utarbeidelse

## GRUNNLAG FOR UTARBEIDELSE

### Rammeverk

AFs bærekraftsrapport er utarbeidet i tråd med EUs bærekraftsdirektiv (CSRD) og tilhørende europeiske standarder for bærekraftsrapportering (ESRS), samt rapportering etter EUs taksonomiforordning.

### Konsolideringsprinsipper

Konsoliderte data i bærekraftsrapporten omfatter AF Gruppen ASA (morselskap) og tilhørende datterselskaper. Dette tilsvarer rapporteringsgrensene for vårt konsernregnskap med ett unntak. AFs felleskontrollerte driftsordning JV AF Ghella ANS innregnes i konsernregnskapet tilsvarende vår andel (60 prosent) i tråd med IFRS 11. Bærekraftsdata for dette selskapet inkluderes imidlertid på samme måte som AF Gruppens datterselskaper (100 prosent).

For E1 Klimaendringer inkluderes relevant informasjon for tilknyttede selskap og felleskontrollerte virksomheter med aktivitet som AF har operasjonell kontroll over. Vurdering av operasjonell kontroll er ikke det samme som vurdering av finansiell kontroll som ligger til grunn for vårt konsernregnskap. I de tilfeller der AF har mulighet til å styre den aktuelle virksomhetens operasjonelle aktiviteter er det vurdert at vi har operasjonell kontroll. Der det ikke er vurdert at AF har operasjonell kontroll, er data inkludert i verdikjederapporteringen på samme måte som for øvrige forretningsforbindelser.

I tillegg til opplysninger om egne aktiviteter omfatter bærekraftsrapporten opplysninger om vesentlige påvirkninger, risikoer og muligheter gjennom direkte og indirekte forretningsforbindelser, både oppstrøms og nedstrøms i verdikjeden. For notekrav hvor verdikjederapporteringen er basert på utarbeidelse av estimater er dette spesifikt angitt.

Vi har ikke benyttet oss av muligheten til å utelate vesentlige opplysninger knyttet til immaterielle eiendeler, kompetanse eller innovasjon.

## BP-2

### Spesifikke rapporteringsforhold

## SPESIFIKKE RAPPORTERINGSFORHOLD

### Tidshorisont

AF Gruppens bærekraftsrapport dekker perioden 1. januar 2025 til 31. desember 2025. For fremtidsrettet informasjon er tidsintervallene som vist under benyttet. Våre tidsintervaller for mellomlang og lang sikt avviker fra anbefalingen i ESRS 1. Det er vår vurdering at disse tidshorisontene gir mer relevant og nyansert informasjon om risikoer og muligheter som AF og vår bransje står overfor, samt at det øker verdien av analyser som ligger til grunn for rapporteringen.

Tidshorisont	År	Forklaring
Kort	1 år	Samme rapporteringsperiode som benyttes i finansiell rapportering.
Mellomlang	2–10 år	Dekker tidshorisonten for AFs større prosjekter med lengre varighet og bærekraftsrelaterte mellomlangsigtede mål fastsatt i inneværende strategiperiode.
Lang	> 10 år	Dekker perioden frem mot 2050 og våre langsiktige mål fastsatt i inneværende strategiperiode.

### Estimater i verdikjederapportering

I de tilfellene hvor vi på nåværende tidspunkt ikke har tilgang på opplysninger fra vår verdikjede har vi estimert opplysninger ved å anvende rimelige og dokumenterbare opplysninger. I disse tilfellene har vi beskrevet grunnlaget for utarbeidelse, resulterende grad av nøyaktighet samt eventuelle planlagte tiltak for å forbedre nøyaktigheten.

Standard	Datapunkt
E1 Klimaendringer	E1-6 Scope 3, kategori 1: Kjøp av varer og tjenester

### Innfasing av opplysningskrav

Standard	Datapunkt
E1 Klimaendringer	E1-9
E4 Biologisk mangfold og økosystemer	E4-6
E5 Ressursbruk og sirkulær økonomi	E5-6

### Vesentlige vurderinger, estimater og forutsetninger

Ledelsen har i utarbeidelsen av bærekraftsrapporten brukt estimater og forutsetninger som har påvirket rapporteringen av bærekraftsdata. Estimaten og de underliggende forutsetningene vurderes basert på historisk erfaring, bransjepraksis og andre faktorer. Vi har påsett at det er konsistens mellom vesentlige vurderinger og forutsetninger i vår bærekraftsrapportering og øvrig finansiell rapportering. Se notehenvvisning under for ytterligere informasjon om vesentlige vurderinger, estimater og forutsetninger. Det gjøres oppmerksom på at fremoverskuende opplysninger er beheftet med stor usikkerhet.

Standard	Område
E1 Klimaendringer	E1-6 Scope 3, kategori 1: Kjøp av varer og tjenester

## BP-2

## Spesifikke rapporteringsforhold

## Andre forhold

Ved endringer i utarbeidelse eller presentasjon av bærekraftsforhold omarbeides sammenligningstall. Klimagassutslipp for flere kategorier i AFs klimagassregnskap for rapporteringsåret 2024 er omarbeidet som følge av endringer i utarbeidelse, herunder i hovedsak metodikkendringer. Det henvises til E1-6 for mer informasjon. Utover dette er det ikke omarbeidet sammenligningstall.

Vesentlige feil i tidligere perioder korrigeres ved å omarbeide tall. Det er ikke identifisert vesentlige feil i tidligere perioder.

## Rapportering ved henvisning

**Lederlønnsrapportering:** Rapport om godtgjørelse til ledende personer er utarbeidet av styret i AF Gruppen ASA i henhold til allmennaksjeloven § 6-16b og forskrift om retningslinjer og rapport om godtgjørelse for ledende personer. I enkelte avsnitt i denne standarden er det henvist til denne redegjørelsen og rapporten svarer ut deler av notekravet GOV-3.

**Eierstyring og selskapsledelse:** Det er avlagt en redegjørelse i samsvar med den norske anbefalingen for eierstyring og selskapsledelse av 28. august 2025, jf. www.nues.no. I enkelte avsnitt i denne standarden er det henvist til denne redegjørelsen og redegjørelsen svarer ut notekravet GOV-1 22 b).

## Henvisninger til øvrige anerkjente rammeverk for rapportering

## TCFD (Task Force on Climate Related Financial Disclosures)

AF har gjennom flere år tatt utgangspunkt i TCFD-rammeverket for rapportering av våre klimarisikoer og -muligheter. De anbefalte opplysningene fra TCFD er integrert i vår bærekraftsrapport, se referanse under.

ANBEFALTE OPPLYSNINGER ETTER TCFD	REFERANSE
<b>Selskapsledelse</b>	
a) Styrets tilsyn	GOV-1
b) Ledelsens rolle	GOV-2 GOV-3 GOV-4 GOV-5
<b>Strategi</b>	
a) Klimarelaterte risikoer og muligheter	SBM-1
b) Konsekvensene av klimarelaterte risikoer og muligheter	SBM-2 SBM-3
c) Betydning for virksomhetens forretninger, strategi og finansielle planlegging	E1 SBM-3
<b>Risikostyring</b>	
a) Prosesser for identifikasjon og vurdering av klimarelatert risiko	E1 IRO-1
b) Prosesser for håndtering av klimarelatert risiko	E1-3
c) Integrering av klimarelaterte risikoer i den helhetlige risikostyringen	
<b>Nøkkel tall og mål</b>	
a) Metoder og data for å vurdere klimarelaterte risikoer og muligheter	E1-4
b) Klimagassutslipp i scope 1, 2 og 3	E1-6
c) Mål som brukes til å håndtere klimarelaterte risikoer og muligheter	

## BP-2

## Spesifikke rapporteringsforhold

## TNFD (Task Force on Nature Related Financial Disclosures)

AF tar utgangspunkt i TNFD-rammeverket for vår naturrisikorapportering. De anbefalte opplysningene fra TNFD er integrert i vår bærekraftsrapport, se referanse under.

ANBEFALTE OPPLYSNINGER ETTER TNFD	REFERANSE
<b>Selskapsledelse</b>	
a) Styrets tilsyn	GOV-1
b) Ledelsens rolle	GOV-2 GOV-3 GOV-4 GOV-5
c) Menneskerettigheter og dialog med interessenter	SBM-2
<b>Strategi</b>	
a) Naturrelaterte avhengigheter, påvirkninger, risikoer og muligheter	SBM-1
b) Konsekvensene av naturrelaterte avhengigheter, risikoer og muligheter	SBM-2 SBM-3
c) Betydning for virksomhetens forretninger, strategi og finansielle planlegging	E4 SBM-3
d) Prioriterte lokasjoner	E4-1
<b>Risikostyring</b>	
a) Prosesser for identifikasjon og vurdering av naturrelatert avhengigheter, påvirkninger, risikoer og muligheter	E4 IRO-1
b) Prosesser for håndtering av naturrelaterte avhengigheter, påvirkninger, risikoer og muligheter	E4-3
c) Integrering av naturrelaterte risikoer i den helhetlige risikostyringen	
<b>Nøkkel tall og mål</b>	
a) Metoder og data for å vurdere naturrelaterte risikoer og muligheter	E4-4
b) Metoder og data for å vurdere og håndtere avhengigheter og påvirkninger på natur	E4-5
c) Mål som brukes til å håndtere naturrelaterte avhengigheter, påvirkninger, risikoer og muligheter, inkl. måloppnåelse	

## ISO-sertifiseringer

Ledelsessystemet i AF følger prinsippene i ISO 9001. Forretningsenhetene i AF som er sertifisert utgjør i underkant av 80 prosent (80 prosent) av våre totale driftsinntekter for ISO 9001 og tilsvarende når det gjelder miljøstandarden ISO 14001.

## GOV-1

## G1 GOV-1

## Bærekraftsstyring

## BÆREKRAFTSSTYRING

## ► Styrets rolle

Styret har det overordnede ansvaret for å forvalte AF Gruppen på vegne av eierne, herunder å føre tilsyn med konsernets ledelse og virksomhet. Forvaltningsansvaret innebærer også at de har det øverste ansvaret for bærekraft i AF. AF Gruppen ASA har 10 styremedlemmer, hvorav tre av styremedlemmene er valgt av de ansatte. Av de sju styremedlemmene som er valgt av generalforsamlingen er fire menn og tre kvinner. Av de tre ansattvalgte styremedlemmer er det to menn og én kvinne. Styrets kjønnsindikator er dermed 0,67 (1) (kvinner/menn).

Fire av de sju aksjonærvalgte styremedlemmene er uavhengige av selskapets hovedaksjonærer. Styrets uavhengighetsindikator er dermed 57,1 prosent (57,1 prosent). Ingen aksjonærvalgte styremedlemmer er involvert i selskapets daglige ledelse eller har kryssrelasjoner med ledende ansatte. Styrets leder Morten Grongstad var konsernsjef frem til august 2020.

## GOV-1 ▶

## G1 GOV-1 ▶

## Bærekraftsstyring

STYRET		
Navn	Rolle	Utvalg
Morten Grongstad	Styrets leder	Leder av Kompetanse- og godtgjørelsesutvalget
Kristian Holth	Styremedlem	Leder av Revisjonsutvalget
Saloume Djoudat	Styremedlem	Medlem av Kompetanse- og godtgjørelsesutvalget
Erik Veiby	Styremedlem	Medlem av Kompetanse- og godtgjørelsesutvalget
Marianne Gjertsen Ebbesen	Styremedlem	Medlem av Kompetanse- og godtgjørelsesutvalget
Anne Harris	Styremedlem	Medlem av Revisjonsutvalget
Øistein Andresen	Styremedlem	Medlem av Revisjonsutvalget
Hilde Wikesland Flaen	Ansattrepresentant	Ikke aktuelt
Espen Jahr	Ansattrepresentant	Ikke aktuelt
René Elkjær Kristensen	Ansattrepresentant	Ikke aktuelt

Styremedlemmene har variert utdanning og yrkeserfaring, og er sammensatt for å ivareta aksjonærfellesskapets interesser og selskapets behov for kompetanse og kapasitet. Flere styremedlemmer har lang operasjonell erfaring fra tilsvarende prosjektvirksomhet som AF, og har gjennom dette opparbeidet seg relevant kompetanse om vesentlige bærekraftstemaer. I tillegg har styret relevant kompetanse fra ledelse av bærekraftsprosjekter, ISO-sertifiseringer, seminarer og kursvirksomhet, samt styreefaring fra andre selskap som er omfattet av CSRD.

Styret vurderer løpende behovet for bruk av utvalg. For rapporteringsåret har styret hatt to utvalg: Revisjonsutvalget og kompetanse- og godtgjørelsesutvalget. Revisjonsutvalget er et saksforberedende og rådgivende organ for styret i saker som gjelder bærekraftsrapportering, på samme måte som for den finansielle rapporteringen. Dette inkluderer gjennomføringen av dobbel vesentlighetsanalyse, ledelsens plan og oppsummering av risikostyring og internkontroll over bærekraftsrapportering. Kompetanse- og godtgjørelsesutvalget er et saksforberedende og rådgivende organ for styret i saker som gjelder lønn og annen godtgjørelse for ledende personer, samt all aksjebasert avlønning i AF Gruppen ASA.

Det henvises til Eierstyring og selskapsledelse for ytterligere beskrivelse av styrets rolle, herunder oppfyllelse av notekrav GOV-1 22 b), samt mer informasjon om bakgrunn og erfaring på side 70 og 71.

## GOV-1 ▶

## G1 GOV-1 ▶

## Bærekraftsstyring

## ▶ Ledelsens rolle

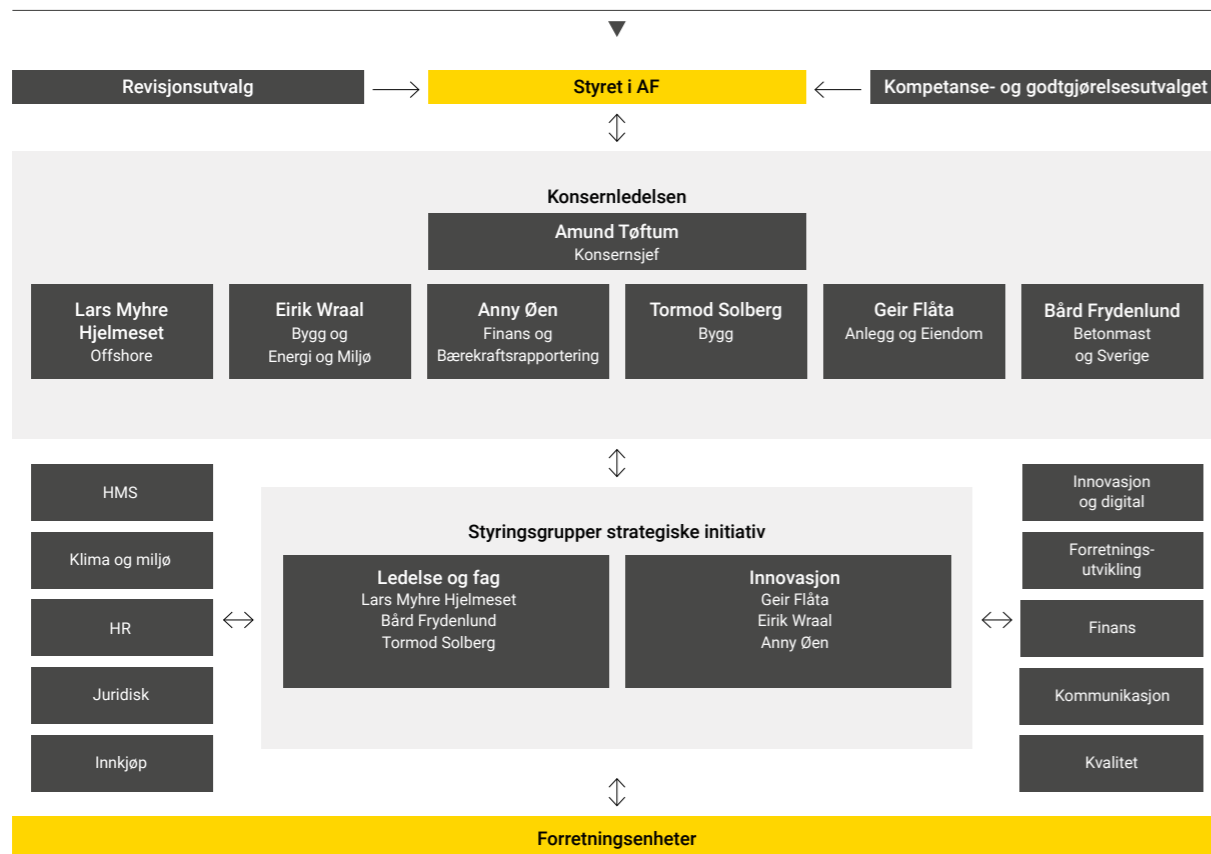
KONSERNLEDELSEN		
Navn	Tittel	Ansvarsområde
Amund Tøftum	Konsernsjef	Operativt hovedansvar
Anny Øen	Konserndirektør	Finans
Lars Myhre Hjelmeset	Konserndirektør	Offshore
Eirik Wraal	Konserndirektør	Energi og Miljø og Bygg
Bård Frydenlund	Konserndirektør	Sverige og Betonmast
Geir Flåta	Konserndirektør	Anlegg og Eiendom
Tormod Solberg	Konserndirektør	Bygg

Styret har øverste ansvar for samfunnsansvar i AF, men det operative ansvaret ligger hos konsernsjef og følger hans linjeledelse, der hver konserndirektør har ansvaret for respektive virksomhetsområder. Konserndirektør Finans har et særskilt ansvar for AFs bærekraftsrapportering. Det er seks menn og én kvinne i AF Gruppens konsernledelse. Ledelsens kjønnsindikator er dermed 0,17 (0,17) (kvinner/menn). Vesentlige bærekraftsrelaterte påvirkninger, risikoer og muligheter identifiseres og håndteres av konsernledelsen med forankring i styret.

Konsernledelsen har i gjennomsnitt 21 (20) års erfaring fra AF Gruppen og har gjennom dette opparbeidet seg relevant operativ erfaring om vesentlige bærekraftstemaer.

Gjennomgang av sentrale prosesser, rapportering om vesentlige temaer, analyser og arbeid med utarbeidelse av bærekraftsrapportering har også bidratt til å øke konsernledelsens kompetanse innen et nytt fagfelt. Ytterligere informasjon om konsernledelsens bakgrunn og erfaring finnes på side 68 og 69.

## ORGANISERING AV SAMFUNNSANSVAR I AF



### GOV-2

#### Rapportering til styret og konsernledelsen

#### RAPPORTERING TIL STYRET OG KONSERNLEDELSEN

Styret behandler spørsmål knyttet til vesentlige bærekraftstemaer ved gjennomgang av risikoområder og intern kontroll, samt ved godkjenning av strategi, kvartalsregnskap, årsregnskap og budsjett. Det gjøres bærekraftsrelaterte vurderinger ved gjennomgang av verdigrunnlag, retningslinjer for etikk og samfunnsansvar, organisasjonsstruktur og prinsipper for eierstyring og selskapsledelse. Styret vurderer også slike forhold ved potensielle oppkjøp med selskapsverdi over MNOK 50, tomteinvesteringer der vår andel er over MNOK 100 og kontraktstilbud med en kontraktssum over MNOK 750. I risikogjennomgang av tilbud med kontraktssum over MNOK 100 skal prosjektene risiko beskrives og mulige tiltak for å minimere risiko gjennomgås, inkludert vesentlige bærekraftsrelaterte forhold hvis det er relevant. Dette gjelder også kontrakter med lavere kontraktssum dersom risikobildet eller andre forhold tilsier det.

Bærekraftsrelaterte forhold rapporteres eksternt sammen med finansiell informasjon i AFs kvartals- og årsrapportering. Fraværsskader, alvorlige personskader og rapportering av uønskede hendelser (RUH) rapporteres løpende internt. Konsernledelsen og styret overvåker status på strategisk måloppnåelse gjennom kvartalsvis rapportering av sentrale nøkkelindikatorer.

Vesentlige bærekraftsrelaterte påvirkninger, risikoer og muligheter med kobling til strategiske prioriteringer og mål har vært adressert i konsernledelse og styret gjennom 2025. Tabellen under viser hvordan bærekraftsrelaterte temaer har vært behandlet formelt gjennom rapporteringsperioden. Se også beskrivelse av vesentlige påvirkninger, risikoer og muligheter i SBM-3. Disse temaene behandles også ved behov og gjennom rapportering av uønskede hendelser.

### GOV-2

#### Rapportering til styret og konsernledelsen

ESRS	BEHANDLING AV BÆREKRAFTSRELATERTE TEMAER GJENNOM RAPPORTERINGSPERIODEN			
	Styret		Konsernledelsen	
	Årlig	Kvartalsvis	Årlig	Kvartalsvis
Dobbel vesentlighetsanalyse				
E1 Klimaendringer				
E4 Biologisk mangfold og økosystemer				
E5 Ressursbruk og sirkulær økonomi				
S1 Egen arbeidsstyrke				
S2 Arbeidere i verdikjeden				
G1 Virksomhetsstyring				

### GOV-3

#### E1 GOV-3

#### Insentivordninger

#### INSENTIVORDNINGER

AF Gruppen har ikke direkte insentivordninger knyttet til bærekraftsrelaterte mål, dette gjelder også for klimarelaterte mål. AF er av den oppfatning at eksisterende retningslinjer for lønn og annen godtgjørelse til ledende personer bidrar til at vi realiserer vår forretningsstrategi, ivaretar våre langsiktige interesser og opprettholder og utvikler vår økonomiske bæreevne på en hensiktsmessig måte. Insentivordningene og notekrav GOV-3 er nærmere beskrevet i note 7 – Lønnskostnader og note 32 – Ytelser til ledende ansatte i konsernets årsregnskap, samt i Rapport om godtgjørelse til ledende personer.

### GOV-4

#### Aktsomhetsvurderinger

#### AKTSOMHETSVALDERINGER

AF stiller krav til at hele verdikjeden skal overholde grunnleggende menneskerettigheter og anstendige arbeidsforhold. AF Gruppen er underlagt åpenhetsloven og rapporterer på aktsomhetsvurderinger og konsekvenser for konsernet i et eget særtrykk. Dette offentliggjøres på vår hjemmeside. AF Gruppen følger OECD sine retningslinjer for flernasjonale selskaper, som er en anerkjent og anbefalt modell for aktsomhetsvurdering. AF Gruppen har foreløpig ikke tilsvarende rutiner når det gjelder klima- og miljørelaterte forhold.

I tabellen under viser vi hvordan og hvor anvendelsen av de viktigste aspektene av aktsomhetsvurderinger er reflektert i vår bærekraftsrapport for å gi en forståelse av hvordan dette gjennomføres i praksis.

SENTRALE ELEMENTER I AKTSOMHETSVALDERINGEN	REFERANSE
a) Aktsomhetsvurdering i styring, strategi og forretningsmodell	GOV-1 GOV-2 SBM-1
b) Dialog med berørte interessenter i sentrale steg i aktsomhetsvurderingen	SBM-2 S2-2 S2-3
c) Identifisere og vurdere negative påvirkninger	SBM-3 IRO-1
d) Iverksette tiltak for å håndtere negative påvirkninger	S2-4
e) Rapportering og måling av effekten av disse tiltakene	S2-5

## GOV-5

## Risikostyring og internkontroll

## RISIKOSTYRING OG INTERNKONTROLL

AF Gruppens internkontroll skal gi rimelig grad av sikkerhet for:

- Målrettet og kostnadseffektiv drift
- Pålitelig ekstern regnskaps- og bærekraftsrapportering
- Overholdelse av gjeldende lover og regler

AF jobber med forbedring og utvikling for å sikre hensiktsmessig internkontroll og risikohåndtering innen bærekraftsrapportering. Dette gjennomgås årlig både av revisor og styrets revisjonsutvalg. AF Gruppen har videreført prosjektgruppen som hadde ansvar for implementering av bærekraftsrapportering etter CSRD. Prosjektgruppen ledes av Bærekraftsdirektør med representanter fra konsernstabene klima og miljø, HMS, HR, innkjøp og juridisk, og konsernfinans.

Relevante konsernstaber er ansvarlige for datainnsamling, og kvalitetssikring og etterlevelse av regelverket. Våre rapporterte data skal være pålitelige og fullstendige, og forbedring i kvalitet og nøyaktighet av data knyttet til våre strategiske mål prioriteres.

Rapporteringskrav innen bærekraft medfører økt behov for å integrere bærekraftsdata og finansielle data. AFs taksonomirapportering er et godt eksempel på behov for omfattende tverrfaglig samarbeid mellom de som sitter på informasjon om finansielle data og de som har kunnskap om klima- og miljørelaterte forhold i det enkelte prosjekt.

AF Gruppen har følgende sentrale forhold innen internkontroll over bærekraftsrapportering:

- Manuell innsamling av data: På enkelte områder er det behov for manuell innsamling av data. AF Gruppen har som følge av dette spesielt fokus på prosesser og kontroller for kvalitetssikring av denne type data.
- Estimer: Utfordringer med tilgang på data medfører behov for utarbeidelse av estimer. I disse tilfellene vil rapporteringen utarbeides som et beste estimat basert på sekundærdata og tilgjengelig informasjon. Vesentlige estimer og sentrale forutsetninger utarbeides av relevant konsernstab med kvalitetssikring av en annen konsernstab.
- Verdikjedeinformasjon: Rapportering innebærer behov for innsamling av data fra vår verdikjede. Aktører i verdikjeden kan bruke forskjellige metoder for innsamling av sine data og kvaliteten på dataene kan variere. I tillegg har vi ikke samme innsikt i internkontroll og interne prosesser i verdikjeden som i egen virksomhet. Dette innebærer at det er utfordrende å sammenligne og konsolidere informasjon. Usikkerhet i verdikjedeinformasjon er adressert ved stikkprøvekontroller, overordnede analyser og ved sammenligning av data.
- Skjønn knyttet til tolkning av regelverk: Standardene for bærekraftsrapportering er komplekse, under stor utvikling og det eksisterer lite praksis på området. Det er behov for å utøve skjønn, og uten klare retningslinjer kan krav tolkes ulikt. Der AF mener at formuleringer eller kriterier kan forstås på flere måter har vi etter beste skjønn lagt til grunn veiledninger som foreligger, praksis på området, samt rimelighetsvurdert med bakgrunn i formålet med regelverket. Sammenligning av selskapers bærekraftsrapportering forutsetter at brukere av rapporteringen har en grunnleggende forståelse for regelverket og setter seg godt inn i sentrale forutsetninger og usikkerhet i data.

## SBM-2

## S1 SBM-2

## S2 SBM-2

## Dialog med interessenter

## DIALOG MED INTERESSENER

AF er gjennom vår daglige drift i dialog med våre interessenter, både interne og eksterne. Denne dialogen gir oss verdifull informasjon om forventninger og krav fra interessenter, og er avgjørende for vår måloppnåelse og verdiskaping.

## AFs viktigste interessenter

## MEDARBEIDERE

Dyktige medarbeidere er de viktigste bidragsyterne til AF Gruppens måloppnåelse. Det er kamp om kvalifiserte ressurser, prosjektene blir større og mer komplekse, og omstilling til en grønn og bærekraftig økonomi krever kloke hoder.

## KUNDER OG LEVERANDØRER

Skal vi lykkes må AF være den foretrukne samarbeidspartneren. Vi skal bygge langsiktige relasjoner basert på tillit, prestasjon og lojalitet med de kunder og leverandører som har størst potensial for gjensidig verdiskaping.

## EIERE

AF Gruppen skal over tid gi aksjonærene en konkurransedyktig avkastning i forhold til sammenlignbare investeringsalternativer. Medeierskap er i tillegg en del av AF-kulturen og i oppkjøpsprosesser leter vi aktivt etter virksomheter der de ansatte ønsker å være med på eiersiden.

## SAMFUNNET OG MILJØ

AF har et særlig ansvar der samfunnets utfordringer kan relateres til vår virksomhet. Vi skal gjennomføre prosjektene våre på en bærekraftig måte ved at all vår forretningsdrift skal følge etiske retningslinjer, lover og regler, og vi skal minimere vår negative påvirkning på klima og miljø.

## Verdiskaping for våre interessenter

- En trygg arbeidsplass for våre medarbeidere og underentreprenører.
- Et godt arbeidsmiljø for våre medarbeidere samt mulighet for kompetanseutvikling og medeierskap.

- Prosjekter av høy kvalitet utarbeidet i samarbeid med kunder og leverandører.

- God avkastning for investorer gjennom utbytte og kursstigning.

- Bidrag til samfunnets klimakamp gjennom reduksjon av klimagasser og avfall som oppstår som følge av vår virksomhet.
- Leveranse av bærekraftige tjenester og produkter som er nødvendige for samfunnet.

Oversikten på side 124 og 125 viser hvordan AFs dialog med sentrale interessenter er organisert, formålet og hvilke temaer som er spesielt viktige for våre interessenter. Synspunktene til våre interessenter følges opp og kommuniseres til styret og konsernledelsen i AF Gruppen gjennom relevante arenaer for rapportering, som gjengitt under GOV-2. Synspunktene adresseres gjennom organisatoriske tilpasninger, strategiprosess og tiltak i konsernet, og i det enkelte prosjekt, etter behov.

Det er i hovedsak denne dialogen som er lagt til grunn i dobbel vesentlighetsanalyse. GOV-4 gir henvisning til dialog med berørte interessenter i våre aktsomhetsvurderinger.

## SBM-1 ▶

## Strategi, forretningsmodell og verdikjede

## STRATEGI, FORRETNINGSMODELL OG VERDIKJEDE

## Beskrivelse av AF Gruppens virksomhetsområder og tjenester

AF Gruppen er et prosjektbasert entreprenør- og industrikonsern med syv operasjonelle virksomhetsområder: Anlegg, Bygg, Betonmast, Eiendom, Energi og Miljø, Sverige og Offshore. AF Gruppen hadde per 31.12.2025 5 805 ansatte (5 648). Fordelingen av ansatte per land er vist under S1-6 og gjennomsnittlig antall årsverk per land er vist i årsregnskapet, note 7 Lønnskostnader. Se mer informasjon i note 5 Segmentinformasjon. For beskrivelse av AF Gruppens strategiske mål vises det til den enkelte temastandard.

## INNTEKTER PER VIRKSOMHETSOMRÅDE

Beløp i MNOK	Anlegg	Bygg	Betonmast	Eiendom	Energi og miljø	Sverige	Offshore	Øvrige/ Elim/GAAP	Total
2025	11 190	8 961	4 148	19	1 641	4 742	1 507	-216	31 992
2024	9 590	8 881	4 367	23	1 510	5 399	1 081	-213	30 638

## Anlegg

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.

## Bygg

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

## Betonmast

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.

## Eiendom

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.

## Energi og miljø

AF tilbyr energieffektive løsninger for bygg og industri og er en ledende aktør innen miljøsanering, riving og gjenvinning, samt brønn- og energiboring. Miljøparkene mottar forurenset masse som renses og gjenvinnes til nye produkter. Energivirksomheten tilbyr alt fra energisentraler, -kartlegging og -optimalisering til store totaltekniske entrepriser, samt bygging, drift og vedlikehold av elektrisk infrastruktur.

## Sverige

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

## SBM-1 ▶

## Strategi, forretningsmodell og verdikjede

## Offshore

AF har et variert tjenestespekter mot maritim virksomhet, havvind og olje- og gasssektoren. 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.

## Beskrivelse av sentrale verdikjeder

Våre sentrale verdikjeder tar utgangspunkt i våre tjenestetyper. Disse fremgår i oversikten under med referanse til relevante virksomhetsområder. Teksten under og illustrasjonen på de neste sidene beskriver de viktigste stegene i det som er vurdert som våre sentrale verdikjeder, men gir ikke en uttømmende oversikt.

## OPPSTRØMS

## Sentrale aktører og steg i vår oppstrøms verdikjede

- Prosjektering og rådgivning
- Transport og logistikk
- Underentreprenører
- Innkjøp av råvarer, materialer og innsatsfaktorer, direkte eller indirekte via leveranser fra underentreprenør
- Innkjøp av andre tjenester

## EGNE AKTIVITETER

- Anlegg: Dekker AF Gruppens portefølje innen anleggsmarkedet, Både i Norge og Sverige. Se beskrivelse av virksomhetsområdene Anlegg og Sverige.
- Bygg: Dekker AF Gruppens portefølje innen oppføring av ulike typer bygg. Se beskrivelse av bygg innen virksomhetsområdene Bygg, Betonmast og Sverige, samt AFs egen eiendomsvirksomhet innen virksomhetsområdene Betonmast, Eiendom og Sverige.
- Energi: Energieffektive løsninger for bygg og industri på land, samt marin sektor. Se beskrivelse av energivirksomheten i virksomhetsområdene Energi og Miljø, samt energivirksomhet i marin sektor i Offshore.
- Miljøparker: AFs miljøparker Rimol, Jølsen og Nes. Se beskrivelse av virksomhetsområdet Energi og Miljø.
- Riving onshore: Miljøsanering og riving på land. Se beskrivelse av virksomhetsområdene Energi og Miljø og Sverige.
- Riving offshore: Fjerning og gjenvinning av offshoreinstallasjoner. Se beskrivelse av virksomhetsområdet Offshore.
- Felles: AFs konsernstab leverer tjenester knyttet til HMS, HR, klima og miljø, juridisk, innkjøp, kvalitet, digitalisering, forretningsutvikling, kommunikasjon og finans.

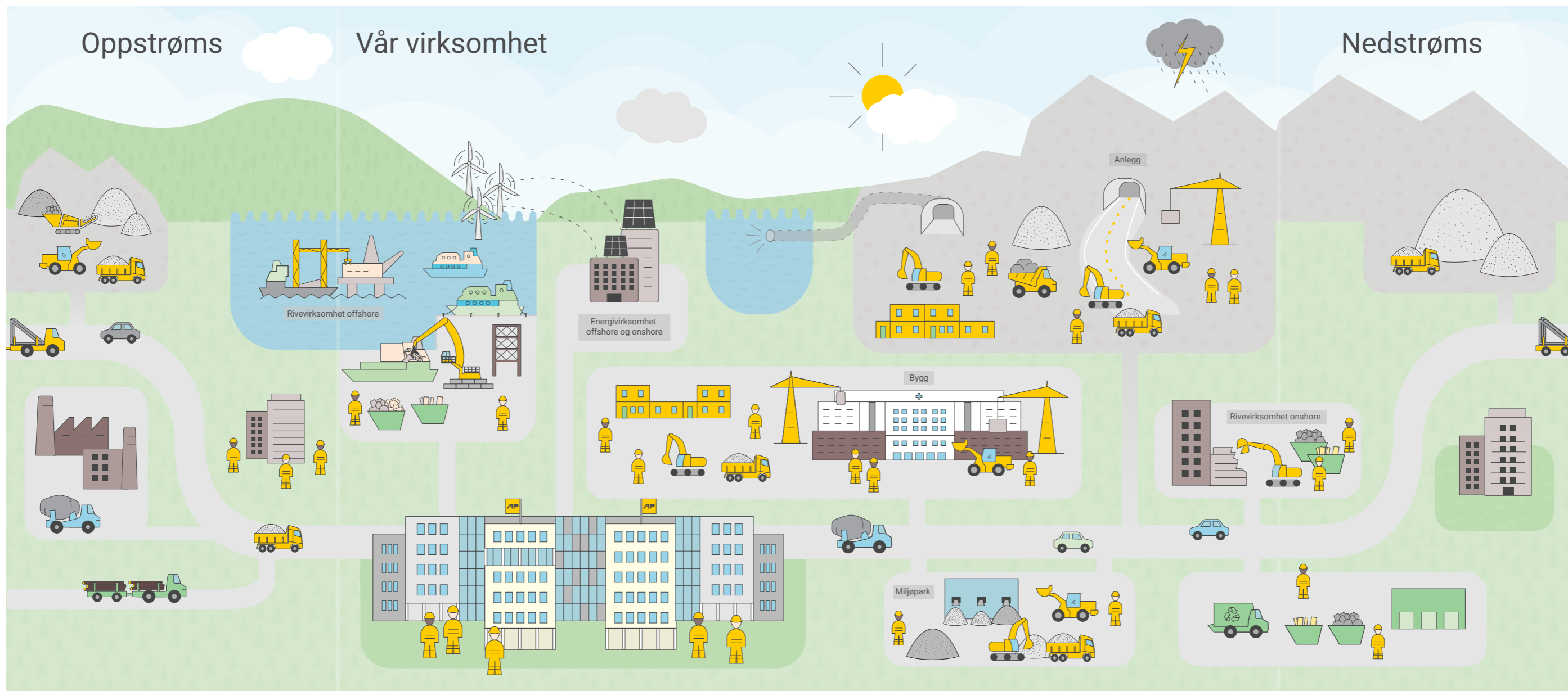
## NEDSTRØMS

## Sentrale steg i vår nedstrøms verdikjede

- Bruk av bygg: Utslipp i driftsfase
- Prosessering og bearbeiding av solgte produkter: For vår rivevirksomhet sendes dekonstruert stål til omsmelting og produksjon av nytt stål, men innen vår rivevirksomhet offshore er det et eget forskningsprosjekt knyttet til oppsirkulering av stålstrukturer som kan benyttes direkte inn i oppføring av nye bygg. For våre miljøparker er solgte produkter knyttet til salg av pukk og grus til betongprodusenter som tilslag til ny betongproduksjon.
- Sluttbehandling av våre produkter: Se rapportering under E5-5 Utgående ressurser for mer informasjon om sluttbehandling innen anlegg, bygg og i våre miljøparker.

## SBM-1

Strategi,  
forretningsmodell og  
verdikjede



## OPPSTRØMS

## E1 Klimaendringer

- Tilpasning til klimaendringer
- Begrensning av klimaendringer
- Energiforbruk

## E4 Biologisk mangfold og økosystemer

- Arealbruksendringer
- Utnyttelse av naturressurser
- Fremmede skadelige arter
- Økosystemtjenester

## E5 Ressursbruk og sirkulær økonomi

- Ressursbruk
- Avfall

## S2 Arbeidere i verdikjeden

- Trygg ansettelse
- Arbeidstid
- Tilstrekkelig lønn
- Helse og sikkerhet
- Trakassering
- Barnarbeid og tvangsarbeid
- Ordentlige boforhold, vann og sanitære forhold

## G1 Virksomhetsstyring

- Bedriftskultur
- Relasjoner med leverandører

## VÅR VIRKSOMHET

## E1 Klimaendringer

- Tilpasning til klimaendringer
- Begrensning av klimaendringer
- Energiforbruk

## E4 Biologisk mangfold og økosystemer

- Arealbruksendringer
- Utnyttelse av naturressurser
- Fremmede skadelige arter
- Forurensning
- Landforringelse og jordforsegling
- Økosystemtjenester

## E5 Ressursbruk og sirkulær økonomi

- Ressursbruk
- Produkter og tjenester
- Avfall

## S1 Egen arbeidsstyrke

- Trygg ansettelse
- Arbeidstid og balanse mellom arbeid og fritid
- Dialog og organisasjonsfrihet
- Helse og sikkerhet
- Mangfold og likestilling
- Opplæring og kompetanseutvikling
- Trakassering

## G1 Virksomhetsstyring

- Bedriftskultur
- Vern av varslere
- Relasjoner med leverandører
- Korrupsjon, bestikkelser og annen økonomisk kriminalitet
- Informasjonssikkerhet

## NEDSTRØMS

## E1 Klimaendringer

- Tilpasning til klimaendringer
- Begrensning av klimaendringer
- Energiforbruk

## E5 Ressursbruk og sirkulær økonomi

- Ressursbruk
- Avfall

## S2 Arbeidere i verdikjeden

- Arbeidstid
- Tilstrekkelig lønn
- Helse og sikkerhet
- Tvangsarbeid
- Ordentlige boforhold, vann og sanitære forhold

## G1 Virksomhetsstyring

- Bedriftskultur
- Relasjoner med leverandører

SBM-2 ▶

S1 SBM-2 ▶

S2 SBM-2 ▶

Dialog med interessenter

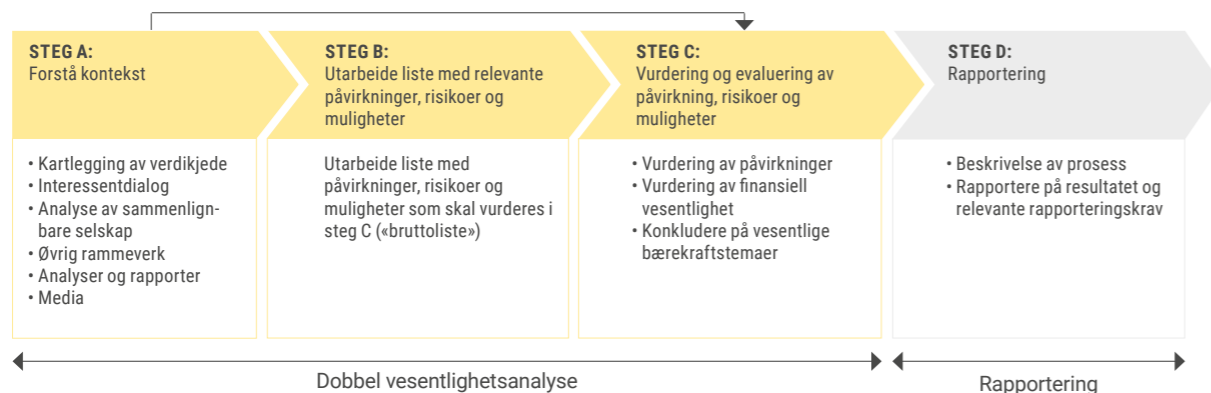
INTERESSENTDIALOG					
Interessentgruppe	Temaer som er spesielt viktige	Arener for dialog	Jevnlig eller ved behov	Årlig eller hvert andre år	Formål
<b>Aksjonærer</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Virksomhetsstyring</li> <li>Bærekraftig verdiskaping</li> <li>Åpenhet og rapportering</li> <li>Langsiktighet</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Delårsrapporter, årsrapporter og kvartalspresentasjoner</li> <li>Børs- og pressemeldinger</li> <li>Investor- og analytiker møter</li> <li>Generalforsamling</li> </ul>			<ul style="list-style-type: none"> <li>Tilrettelegge for utøvelse av aksjonærrettigheter</li> <li>Sikre at markedet har et riktig og fullstendig bilde av konsernets finansielle og forretningsmessige stilling samt hvorvidt selskapets operasjonelle og strategiske målsettinger nås.</li> <li>Tilrettelegge potensielle nye investorer</li> <li>Sikre at alle har lik tilgang på informasjon</li> <li>Sikre etterlevelse av lover og regler</li> </ul>
<b>Ansatte</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Godt arbeidsmiljø</li> <li>Sikkerhet</li> <li>Ledelses-, kompetanse- og karriereutvikling</li> <li>Klima og miljø</li> <li>Nettverksbygging og erfaringsdeling</li> <li>Entreprenørånd</li> <li>Mangfold og likestilling</li> <li>Konkurransedyktig lønn</li> <li>Balanse mellom arbeid og fritid</li> <li>Ryddige arbeidsforhold</li> <li>Lønnsomhet</li> <li>Eierskap</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Lederoppfølging og lederutviklingsprogram</li> <li>HR-forum</li> <li>HMS-forum</li> <li>Klima- og miljøforum</li> <li>Innkjøpsforum</li> <li>Medarbeidersamtaler og -tilfredshetsundersøkelser</li> <li>Fagforeninger</li> <li>Bedrifts- og arbeidsmiljøutvalg</li> <li>Ansattrepresentanter i styret</li> <li>Varslingsutvalg</li> <li>Mangfoldsprosjekt</li> <li>Bedriftshelsetjeneste</li> <li>Intranett</li> <li>Sluttundersøkelser og -intervjuer</li> <li>Fysiske kurs og digitale kurs via Motimate</li> </ul>			<ul style="list-style-type: none"> <li>Bidra til et godt arbeidsmiljø</li> <li>Kompetanseutvikling</li> <li>Skape en trygg arbeidsplass</li> <li>Erfaringsutveksling mellom våre ansatte</li> <li>Tilrettelegge for arbeidstakeres fagorganisering</li> <li>Sikre motiverte medarbeidere og robust organisering</li> <li>Gi alle like muligheter</li> <li>Tilrettelegge, utvikle og beholde markedets beste ledelses- og fagkompetanse</li> <li>Sikre rett til varsling av kritikkverdige forhold</li> </ul>
<b>Kunder og leverandører</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Fagkompetanse</li> <li>Tillit, prestasjon og lojalitet</li> <li>Løsningsorientering og behovsforståelse</li> <li>Effektivitet og innovative løsninger</li> <li>Klima og miljø</li> <li>Sikkerhet og etikk</li> <li>Seriøsitet og rettferdig konkurranse</li> <li>Finansiell soliditet</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Individuelle kunde- og leverandørmøter</li> <li>Seminarer og arrangementer</li> <li>Tilbuds- og innkjøpsprosesser</li> <li>Kunde- og leverandørandersøkelser</li> <li>Leverandørdagen</li> <li>Interne revisjoner og leverandørevurering</li> <li>Forum A-krim</li> <li>Vemnerunder på prosjektene</li> </ul>			<ul style="list-style-type: none"> <li>Sørge for at vi er en foretrukket samarbeidspartner og at vi samarbeider med kunder og leverandører som deler vår grunnleggende og kompromissløse holdning til sikkerhet og etikk</li> <li>Sikre produktive samarbeid i tidlig fase</li> <li>Utvexling av nødvendig bærekraftsdata</li> <li>Verdiskapende samarbeid for alle parter</li> </ul>
<b>Finansinstitusjoner</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Virksomhetsstyring</li> <li>Finansiell soliditet</li> <li>Åpenhet og rapportering</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Seminarer og møtevirksomhet</li> <li>Inngåelse av finansieringsavtaler, herunder også bærekraftslinket lånefasilitet</li> <li>Perioderapportering</li> </ul>			<ul style="list-style-type: none"> <li>Etterlevelse av rapporteringskrav</li> <li>Sikre godt samarbeid</li> <li>Sørge for langsiktige finansieringsrammer som gir handlefrihet i gjennomføringen av AFs vekststrategi.</li> </ul>
<b>Bransjen</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Sammenlignbarhet og tolkning av rapporteringskrav</li> <li>Helse og sikkerhet</li> <li>Seriøsitet i bransjen</li> <li>Klima- og miljørelaterte temaer</li> <li>Grunnleggende menneskerettigheter</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Medlemsorganisasjoner og eksterne nettverk som: <ul style="list-style-type: none"> <li>Grønn Byggallianse</li> <li>Grønn Anleggsektor</li> <li>Skift (Næringslivets klimaledere)</li> <li>Næringsklyngen Construction City Cluster</li> <li>Entreprenørforeningen – Bygg og Anlegg (EBA) hvor flere av AFs datterselskaper er medlemmer</li> <li>Diversitas</li> <li>Sammen 2030</li> <li>Bygg Arena Arendal</li> <li>Færdplan: Bygg og anleggsektor</li> </ul> </li> </ul>			<ul style="list-style-type: none"> <li>Bidra til tilstrekkelig kompetanse i bransjen</li> <li>Samarbeid om: <ul style="list-style-type: none"> <li>bransjens klima- og miljøpåvirkning</li> <li>sikkerhetsarbeid</li> <li>økt innovasjon</li> <li>mangfold og likestilling</li> </ul> </li> <li>Møte fremtidens utfordringer</li> <li>Bidra til en effektiv, bærekraftig og attraktiv bransje</li> </ul>
<b>Samfunn</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Åpenhet</li> <li>Etterlevelse av lover og regler</li> <li>Samfunnsnyttige tjenester, bygg og infrastruktur</li> <li>Omstilling til et lavutslippssamfunn</li> <li>Bærekraftig økonomisk vekst</li> <li>Sikkerhet</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Erfaringsdeling via digitale kanaler og plattformer</li> <li>Konferanser og seminarer</li> <li>Bygge- og reguleringsprosesser</li> <li>Dialog med sentrale og lokale myndigheter</li> <li>Rekrutteringsprosesser og dialog med potensielle nye arbeidstakere</li> <li>Tilstedeværelse og dialog med utdanningsinstitusjoner</li> </ul>			<ul style="list-style-type: none"> <li>Ivareta omdømme</li> <li>Skape tillit</li> <li>Levere samfunnsnyttige prosjekter</li> <li>Sikre etterlevelse av lover og regler</li> <li>Bidra til en attraktiv og bærekraftig bransje</li> </ul>
<b>Klima og natur (stille interessant)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Påvirkning på klima og miljø</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Klima- og miljørapportering</li> <li>Prosjektoppfølgning</li> <li>Gjennomgang av stortingsmeldinger, faglige rapporter og forskning</li> <li>Klima- og miljøforum</li> <li>Konferanser og seminarer</li> </ul>			<ul style="list-style-type: none"> <li>Forsterke positiv og minimere negativ påvirkning på våre omgivelser</li> <li>Levere produkter og tjenester som bidrar til lavere bruk av energi og andre knappe ressurser</li> <li>Sikre at AF har tilstrekkelig kompetanse på dette området</li> </ul>

## IRO-1 ▶

Dobbel  
vesentlighetsanalyse

## DOBBEL VESENTLIGHETSANALYSE

AF Gruppen har gjennomført en dobbel vesentlighetsanalyse for å identifisere vesentlige bærekraftstemaer. Det doble vesentlighetsperspektivet har to dimensjoner: vesentlig påvirkning og finansiell vesentlighet. Et bærekraftstema anses som vesentlig dersom det oppfyller kriteriene for en eller begge dimensjoner. Prosessen har bestått av følgende steg:



## STEG A ▶ Forstå kontekst

Med bakgrunn i våre sentrale verdikjeder har vi analysert relevante aktører, aktiviteter som gjennomføres og geografisk lokasjon. Denne analysen har gitt oss innsikt i om påvirkninger, risikoer og muligheter oppstår gjennom egne aktiviteter eller i vår verdikjede. Innsikt fra gjennomført prosess for aktsomhetsvurderinger knyttet til sosiale forhold har også vært benyttet. Vi har fokusert på de områdene vi mener det er størst sannsynlighet for å identifisere vesentlige påvirkninger, risikoer og muligheter.

Gjennom vår prosjektvirksomhet er vi i dialog med interessenter, både interne og eksterne. Denne dialogen med interessenter, nærmere beskrevet under SBM-2, er lagt til grunn i analysen. I tillegg er det gjennomført valideringsmøter med noen interessenter for å få innspill. Interessentdialogen inkluderer aktører som både blir påvirket positivt og negativt av AFs drift.

AF Gruppen har i tillegg gjennomført et analysearbeid for å sikre at relevante påvirkninger, risikoer og muligheter identifiseres. Dette innebærer gjennomgang av rapporteringsrammeverk, analyse av sammenlignbare selskapers rapportering, faglige veiledninger, et utvalg av relevante stortingsmeldinger og rapporter fra offentlige myndigheter. Dette har særlig vært benyttet i vår forståelse av klima- og miljørelaterte tema innen områder der vi på nåværende tidspunkt har begrenset med data fra egen prosjektvirksomhet.

## STEG B ▶ Identifisering av faktiske og potensielle påvirkninger, risikoer og muligheter

Prosessen har i hovedsak vært gjennomført som en ovenfra og ned-tilnærming med utgangspunkt i oversikten over bærekraftstemaer i ESRS 1 AR 16. I tillegg har vi vurdert avhengigheten mellom identifiserte påvirkninger, risikoer og muligheter og hvorvidt en påvirkning kan gi opphav til risikoer eller muligheter.

## IRO-1 ▶

Dobbel  
vesentlighetsanalyse

## STEG C ▶ Vurdering av vesentlige temaer

ESRS-standardene oppgir ikke spesifikke terskler som skal brukes for å avgjøre når et bærekraftsforhold er vesentlig. AF har derfor brukt skjønn ved vurdering av terskelverdier. Påvirkninger, risikoer og muligheter vurdert over fastsatte terskelverdier har resultert i vesentlige bærekraftstemaer som vist i SBM-3.

## Vurdering av påvirkning

Vi har vurdert påvirkninger ved å skille mellom positiv og negativ påvirkning, samt faktisk og potensiell påvirkning. Vurderingen tar hensyn til kort, medium og lang tidshorison. For faktiske negative påvirkninger har vi vurdert alvorlighetsgraden ved å se på skala, omfang og hvorvidt det er påført uopprettelig skade, samt vurdert sannsynlighet for potensielle negative påvirkninger. I de tilfellene der det er potensiell negativ påvirkning på menneskerettigheter, har vi lagt mer vekt på alvorlighetsgraden enn sannsynligheten. For positive påvirkninger vurderes vesentlighet ut fra skala og omfang, i tillegg til at sannsynlighet er hensyntatt ved potensielle positive påvirkninger. Skalaene er basert på OECDs aktsomhetsprinsipper og tilpasset risikostyringsmetodikk i AFs HMS-arbeid. Vurderingene er basert på relevant data som for eksempel historisk bærekraftsrapportering, klima- og naturrisikoanalyse og rapportering av uønskede hendelser. I de tilfellene vi mangler relevant data er vurderinger gjennomført med bakgrunn i anerkjente kilder, som for eksempel ENCORE-verktøyet.

## Vurdering av finansiell vesentlighet (risikoer og muligheter)

I vurdering av hvilke risikoer og muligheter som er finansielt vesentlige har vi basert vurderingen på en kombinasjon av sannsynligheten for at de oppstår og den potensielle størrelsen av de finansielle effektene. Terskelverdi for vesentlighet er den samme som benyttes for finansiell vesentlighet i årsregnskapet. Vurdering av finansiell vesentlighet er gjennomført på et overordnet nivå, basert på kvalitative faktorer og mulige effekter. Identifiserte klima- og miljørelaterte risikoer og muligheter er analysert i ulike scenarier, se E1 IRO-1 og E4 IRO-1.

## Organisering og internkontroll

Bærekraftsdirektør har ansvar for prosessen, med rapportering til konserndirektør Finans. En tverrfaglig gruppe med representanter fra AFs konsernstab og forretningsenheter har vært involvert i prosessen. Det har vært gjennomført egne valideringsmøter for å sikre konsistent tolkning av kriterier og terskelverdier. Hver enkelt påvirkning, risiko og mulighet er tallfestet og begrunnet. Vesentlighetsanalysen er grundig dokumentert, inkludert benyttet metodikk, datakilder og beslutningsprosesser.

## Involvering av konsernledelse og styret

Konsernledelsen involveres i prosessen med å identifisere, vurdere og håndtere påvirkninger, risikoer og muligheter gjennom flere konsernledermøter, og har anbefalt vesentlige bærekraftstemaer for godkjenning i styret.

## Integrering mot øvrig risikostyring i konsernet

AFs systematiske tilnærming til risikostyring i våre prosjekter inkluderer også oppfølging av vesentlige bærekraftstemaer. Alle prosjekter i AF risikovurderes i forbindelse med kvartalsrapporteringen. Risikoen tallfestes og innregnes i den finansielle rapporteringen til hver forretningsenhet gjennom året. Identifiserte usikkerhetsmomenter knyttet til vesentlige bærekraftstemaer vil ikke nødvendigvis medføre behov for innregning i finansiell rapportering, men kan danne grunnlag for å implementere nødvendige risikoreduserende tiltak for konsernet som helhet, og i det enkelte prosjekt etter behov.

## IRO-1 ▶

Dobbel  
vesentlighetsanalyse

## Oppdatering av dobbel vesentlighetsanalyse

Det er for rapporteringsåret 2025 ingen organisatoriske eller operasjonelle endringer som har medført behov for en oppdatering av vår doble vesentlighetsanalyse. AF har de samme vesentlige temaene i år som i fjor, men det er foretatt justeringer i presentasjon av analysen ved at vi har slått sammen flere påvirkninger, risikoer og muligheter som dekker samme tema. I tillegg er det gjort endringer i formuleringer og språk, og noen risikoer og muligheter har falt bort. I tillegg er flere positive påvirkninger fjernet fra oversikten som følge av oppdatert forståelse av rammeverket. Disse er inkludert i vår rapportering av tiltak under relevant temastandard i årets bærekraftsrapport. Se SBM-3 for mer informasjon.

## E1 IRO-1 ▶

Klimarisikoanalyse og  
prosess for å identifisere  
vesentlige temaer

## KLIMARISIKOANALYSE OG PROSESS FOR Å IDENTIFISERE VESENTLIGE TEMAER

AF har gjennom flere år gjennomført en klimarisikoanalyse med utgangspunkt i TCFD-rammeverket og gjennom dette identifisert fysiske og overgangsrelaterte klimarisikoer og -muligheter. Denne analysen ble for rapporteringsåret 2024 utvidet med mer omfattende analyser av vår eksponering overfor klimarelaterte farer, underbygget av historiske data og fremtidige klimaprojeksjoner fra kilder som World Bank Group og European Environment Agency. Prosessen har inkludert vurdering av klimarelaterte fysiske risikoer og overgangsrisikoer og -muligheter i forbindelse med egne aktiviteter og i verdikjeden oppstrøms og nedstrøms. For rapporteringsåret 2025 er det gjennomført en oppdatering ved å forskyve tidshorisonter med 1 år uten at dette har påvirket samlet risiko- eller mulighetsbilde. Det er stor usikkerhet knyttet til hvordan klimarisikoer- og muligheter vil påvirke AF i tiden som kommer, og identifiserte risikoer og muligheter knyttet til valgte scenarioer innebærer ikke nødvendigvis at dette blir en faktisk realitet. Det er ikke avdekket at klimarisiko har vesentlig effekt på konsernregnskapet for 2025. Se ytterligere informasjon i note 36.

KATEGORI	TYPE	NAVN
Fysisk risiko	Lavutslippsscenario	SSP1-2.6 (CMPI6)
	Høyutslippsscenario	SSP5-8.5 (CMIP 6)
Overgangsrisiko	Lavutslippsscenario	IEA Net Zero 2050 (IEA NZE)

## Klimarelaterte fysiske risikoer

De fysiske klimarelaterte risikoene er vurdert under både et lavutslipp- (SSP1-2.6) og et høyutslippsscenario (SSP5-8.5). Analysen benytter nasjonale og regionale data, med klimaprojeksjoner fra CMIP6 (Coupled Model Intercomparison Project Phase 6), som danner grunnlaget for IPCCs rapporter. Disse dataene gir prognoser for temperaturvariasjoner og endringer i nedbørmønstre. Begge SSP-scenarioene har sine begrensninger ved at de ikke nødvendigvis fanger opp lokale variasjoner, samt at det er usikkerhet i antakelser om globalt samarbeid og effektiv klimapolitikk. Det er også usikkerhet forbundet med økonomiske og demografiske endringer samt teknologiske fremskritt.

**SSP1-2.6 (lavutslipp):** Scenariet viser en positiv utvikling med bærekraft, økonomisk vekst og velferd, kombinert med RCP 2.6 for å begrense global oppvarming til 1,5°C i tråd med Parisavtalen. Fokuset er på bærekraftig utvikling, økt globalt samarbeid og teknologiske fremskritt, med en forventet stabilisering av global oppvarming på 2°C i 2100, som et resultat av betydelige utslippsreduksjoner.

**SSP5-8.5 (høyutslipp):** Scenariet karakteriseres av rask urbanisering, høy økonomisk vekst og avhengighet av fossilt brensel. SSP5-scenariet kombineres med RCP 8.5-banen, som representerer en «business-as-usual»-tilnærming uten effektiv reduksjon av klimagassutslipp. Scenariet innebærer økte klimarelaterte forstyrrelser, ekstremvær og alvorlige konsekvenser som hyppige naturkatastrofer og stigende havnivå, med 4–5°C global oppvarming i 2100.

## E1 IRO-1 ▶

Klimarisikoanalyse og  
prosess for å identifisere  
vesentlige temaer

Av klimarelaterte farer er det særlig temperatur- og vannrelaterte risikoer som er analysert og vurdert med tanke på AFs eksponering og sensitivitet overfor disse. Konsekvenser av hyppigere og kraftigere ekstremvær vil variere fra SSP1-2.6- og SSP5-8.5-scenariet. Økte nedbørmengder og hyppigere flommer medfører økt risiko for driftsstans, ulykker, skader på byggeprosjekter og forsinkelser, spesielt i urbane områder og under høyutslippsscenarioet. Under et lavutslippsscenario vil de potensielle finansielle konsekvensene være lavere, med stigende temperaturer som kan forårsake moderate prosjektforsinkelser, og noen områder vil kunne bli mindre egnet for bygg- og anleggsvirksomhet. Under et høyutslippsscenario vil de kroniske fysiske konsekvensene på lang sikt være mer ekstreme og kunne kreve implementering av mer kostbare tiltak. Ekstreme værhendelser kan føre til større prosjektforsinkelser og på lang sikt kan dette også føre til kroniske forstyrrelser i verdikjeden. Kronisk fysisk risiko på lang sikt vil kunne ha stor påvirkning på hvilke geografiske lokasjoner som er egnet for bygg- og anleggsvirksomhet. I AF gjennomføres og dokumenteres det en kartlegging og analyse av risiko knyttet til HMS i alle prosjekter, og dette inkluderer også akutt klimarisiko når det vurderes relevant.

## Omstillingshendelser og overgangsrisiko

AF Gruppen har identifisert klimarelaterte omstillingshendelser knyttet til et klimascenario som er i samsvar med begrensningen av den globale oppvarmingen til 1,5°C (NZE, IEAs Net Zero Emissions Scenario).

**IEA Net Zero 2050:** NZE-scenariet presenterer en helhetlig plan for å oppnå globale netto nullutslipp innen 2050, i tråd med Parisavtalen. Planen inneholder omfattende, tverrsektorielle politiske tiltak og detaljerte reguleringer innenfor kraft, industri, bygg og transport, samt viktige regionale tiltak knyttet til eksempelvis karbonintensive produkter.

Tabellen under viser vesentlige identifiserte omstillingshendelser kategorisert etter TCFD-rammeverket.

REGULATORISK	MARKED	TEKNOLOGI	OMDØMME
Regulering av eksisterende produkter og tjenester	Endringer i kundenes atferd	Erstatning av eksisterende produkter og tjenester med muligheter for lavere utslipp	Endringer i forbrukerpreferanser
Økt pris forbundet med CO <sub>2</sub> -utslipp.			
Økte rapporteringsforpliktelser for utslipp	Usikkerhet med hensyn til markedssignaler	Kostnader ved omstilling til teknologi med lavere utslipp	Stigmatisering av sektoren og redusert omdømme fra viktige interessenter
Eksponering for rettsvister			

Identifiserte omstillingshendelser danner grunnlaget for vår vurdering av potensiell eksponering for klimarelaterte overgangsrisikoer. Nasjonale og europeiske myndigheter har uttalt ambisiøse mål som treffer vår bransje, men det er foreløpig stor usikkerhet og geografiske variasjoner når det gjelder faktiske endringer i krav som vår prosjektvirksomhet vil møte. Overgangen til et strengt regulert lavutslippssamfunn vil, avhengig av vår omstillingsevne, kunne påvirke oss gjennom politiske og regulatoriske endringer, markedsutvikling, teknologisk innovasjon og endringer i omdømme.

Fremtidige ramme- og kontraktsbetingelser kan bli uforutsigbare og det vil sannsynligvis bli strengere reguleringer forbundet med ønsket reduksjon i klimagassutslipp. På mellomlang sikt kan AF stå overfor lokale krav fra kommuner, økte krav til utslippsfrie byggeplasser og redusert bruk av karbonintensive materialer. Dette vil sannsynligvis medføre økte prosjektkostnader. Implementering av karbon-

**E1 IRO-1****Klimarisikoanalyse og prosess for å identifisere vesentlige temaer**

prismekanismer som CBAM og økte CO<sub>2</sub>-avgifter vil gi økte priser forbundet med CO<sub>2</sub>-utslipp.

Implementering av stadig strengere krav til rapportering, som EUs bærekraftsdirektiv og taksonomi, driver kostnader gjennom økte administrasjonskostnader knyttet til ekstern og intern rapportering, samt systembehov. EU-kommisjonens forenklinger reduserer fremtidige kostnader forbundet med oppfyllelse av rapporteringskrav.

Økte krav, uprøvde løsninger og nye kontraktsformer knyttet til klimarelaterte forhold kan resultere i nye, uklare eller komplekse ansvarsforhold knyttet til selskapets aktiviteter og tjenester. Komplekse eller uprøvde innovative løsninger og byggemetoder kan medføre uforutsette kostnader som følge av at de ikke møter krav fra kunde. I tillegg vil manglende oppfyllelse av klima- og miljøkrav på våre prosjekter kunne medføre bøter fra våre kunder hvis de ikke oppnås.

Økende etterspørsel etter klima- og miljøvennlige løsninger innen bygg og anlegg krever tilgang til innsatsfaktorer det kan bli knapphet på ettersom etterspørselen øker, eksempelvis energieffektiv teknologi og lavkarbonmaterialer. Fossilfri anleggsdrift reduserer klimagassutslipp, samtidig krever det også tilgang på de riktige maskinene. Det er i tillegg betydelige geografiske variasjoner, både når det gjelder ladefasiliteter og tilgang på materialer, utstyr og maskiner med lav klima- og miljøpåvirkning. Det gode samarbeidet AF har med byggherrer, leverandører og underentreprenører vil derfor være svært viktig for AF fremover.

Innføring og utvikling av ny teknologi kan bidra til å løse flere klima- og miljørelaterte problemstillinger og vil spille en viktig rolle i omstillingen til et lavutslippssamfunn. AF vil være en pådriver for innovative løsninger i tiden fremover, med et sterkt fokus på kost-nytte vurderinger for å sikre at ny teknologi innføres på riktig tidspunkt og i de riktige prosjektene.

**Muligheter**

Omstillingen til et lavutslippssamfunn vil gi økt etterspørsel etter tjenester og produkter med lavere klimagassutslipp og behov for energieffektivisering av bygninger. I NZE-scenariot forventes det at 85 prosent av alle bygninger globalt oppfyller nullutslippskrav og det er behov for prosjekter med lavt fotavtrykk. AF har lang erfaring med prosjekter hvor det stilles omfattende miljøkrav og krav til klima- og miljørelaterte sertifiseringer, og har god kunnskap om hvordan prosess, materialvalg og driftsløsninger påvirker klima og miljø. AFs sammensatte kompetanse gjør det mulig for oss å påta oss de mest krevende oppdragene, og vår omstillingsevne og gjennomføringskraft gjør at vi er godt posisjonert for å møte fremtidens krav og forventninger.

Stadig økende krav og forventninger fra våre interessenter vil kunne påvirke etterspørselen dersom vi ikke klarer å omstille oss. AFs klima- og miljøkompetanse gjør at vi kan se muligheter og foreslå andre løsninger i prosjektet som kan gi besparelser. Sammen med god dialog med våre kunder vil dette begrense risikoen for redusert etterspørsel. Tidlig involvering av entreprenør, og tett samhandling både i forkant og underveis i utbyggingene, gir størst potensial for miljøvennlige bygg- og anleggsprosjekter.

Til tross for mindre omfang av ekstremværhendelser sammenlignet med et høyutslippsscenario, vil Norge og Sverige fortsatt oppleve skader på infrastruktur i et lavutslippsscenario, spesielt i kystnære og flomutsatte områder. Det vil derfor være økt etterspørsel etter våre produkter og tjenester som følge av behov for opprydning og gjenoppbygning, både i et lav- og høyutslippsscenario. I et høyutslippsscenario vil det bli økt behov for robust, klimatilpasset infrastruktur og bygninger, for å håndtere de økte fysiske akutte og kroniske klimarisikoene.

Arbeidsgiverattraktivitet er av AF identifisert både som en klimarisiko og -mulighet. Samtidig som vår bransje har betydelig klima- og miljøpåvirkning, er det også store muligheter for å være med på å påvirke bransjen i riktig retning. AF ønsker å bli utfordret av nysgjerrige studenter og nye og eksisterende arbeidstakere som skal være med på å forme bransjen i fremtiden. Samtidig skal vi rekruttere, utvikle og beholde de rette folkene med den riktige kompetansen. Vi skal være Nordens mest

**E1 IRO-1****Klimarisikoanalyse og prosess for å identifisere vesentlige temaer****E4 IRO-1****Naturrisikoanalyse og prosess for å identifisere vesentlige temaer**

nysgjerrige entreprenør og utfordre det bestående. På den måten skal vi sikre at arbeidsgiverattraktivitet blir vår største mulighet.

**NATURRISIKOANALYSE OG PROSESS FOR Å IDENTIFISERE VESENTLIGE TEMAER**

AF Gruppen har valgt en risiko- og utvalgsbasert tilnærming for å identifisere vesentlige påvirkninger, avhengigheter, risikoer og muligheter knyttet til biologisk mangfold og økosystemer. I 2024 ble en omfattende naturrisikoanalyse gjennomført for egen virksomhet og i vår oppstrøms- og nedstrøms verdikjede med utgangspunkt i LEAP-metoden. Denne analysen er i hovedsak videreført for rapporteringsåret 2025 uten vesentlige endringer. I 2025 har vi utviklet vårt naturrisikoanalysearbeid ved å gjennomføre egne naturrisikoanalyser for enkelte forretningsenheter. Det er med bakgrunn i disse analysene utviklet veiledningsdokumenter for identifisering og vurdering av naturrisiko og -muligheter, både på enhetsnivå og for enkeltprosjekter. Vi har i tillegg screenet våre største prosjekter med bakgrunn i denne veiledningen og basert på dette oppdatert vår rapportering med nye prioriterte lokasjoner.

**LEAP: Metoden består av fire steg der virksomheter**

- Steg 1** lokaliserer sitt grensesnitt til natur
- Steg 2** evaluerer avhengighet av og påvirkning på natur
- Steg 3** vurderer risiko og muligheter og håndtering av naturrisiko
- Steg 4** rapporterer på naturrisiko

Naturrisikoanalysen har vært sentral i grunnlaget som er benyttet for gjennomføring av dobbel vesentlighetsanalyse. I tillegg til anerkjente rammeverk for naturrisikorapportering som TNFD, har FNs naturavtale, Naturrisikoutvalgets rapport, Naturmeldingen og andre relevante rapporter gitt innsikt i vårt analysearbeid. Det er ikke gjennomført egne høringer av berørte lokalsamfunn.

**Steg 1 Lokalisere relevante lokasjoner**

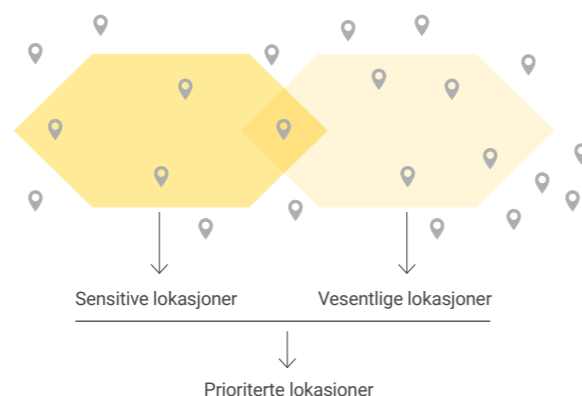
AF Gruppen har et begrenset antall faste fysiske lokasjoner i vår egen virksomhet, men disse har sammen med lokasjonene til utvalgte prosjekter vært sentrale i analysen. Vurdering av naturrisiko i vår bransje må ta hensyn til tre parter: tiltakshaver (eier, prosjekter og finansierer), myndigheter (gir tillatelser) og oss som entreprenør (utfører tiltaket). Det er tiltakshaver og myndigheter som tar beslutninger som påvirker valg av lokasjon, og AFs tilknytning til eventuelle områder med sårbart biologisk mangfold er derfor i stor grad betinget av deres beslutninger i de tilfellene vi har en entreprenørrolle. AF utvikler også bolig- og næringsprosjekter i Norge gjennom vår eiendomsvirksomhet hvor vi innehar rollen som tiltakshaver.

AF Gruppen har til enhver tid flere tusen pågående prosjekter og det er derfor ikke vurdert hensiktsmessig eller praktisk gjennomførbart med en fullstendig lokasjonskartlegging. Vi har derfor valgt ut prosjekter og lokasjoner vi mener at med stor sannsynlighet vil fange opp vesentlig avhengighet og påvirkning med hensyn til biologisk mangfold og økosystemer, og som er representative for de aktivitetene og tjenestene vi gjennomfører. Vi mener utvalgte prosjekter har gitt et tilstrekkelig grunnlag for å identifisere påvirkninger, avhengigheter, risikoer og muligheter AF har med hensyn til biologisk mangfold og økosystemer.

For de utvalgte prosjektene og lokasjonene ble det vurdert hvorvidt disse var i nærheten av områder med sårbart biologisk mangfold. ESRS E4 gir ikke en direkte definisjon av hva «nærhet til» eller «sårbart biologisk mangfold» innebærer. Vi har definert «i nærheten av» som innenfor én kilometer i radius. «Sårbart biologisk mangfold» er definert av TNFD som blant annet viktige områder for biologisk mangfold, områder med naturlige og uberørte økosystemer, områder med rask nedgang i naturlige og uberørte økosystemer, og områder som er viktige for økosystemtjenester. Vi har benyttet TNFDs

**E4 IRO-1**

Naturrisikoanalyse og prosess for å identifisere vesentlige temaer



definisjon når vi har vurdert sårbart biologisk mangfold. Naturrisikoanalysen resulterte i ni (syv) prioriterte lokasjoner som har grenseflate mot slike områder med identifiserte negative påvirkninger, og er derfor valgt ut som prioriterte lokasjoner i analysearbeidet. Når det gjelder verdikjedeperspektivet har analysearbeidet i hovedsak vært rettet mot vurdering av avhengighet knyttet til aktivitetene som gjennomføres på våre prosjekter.

**Steg 2** Evaluere avhengigheter og potensielle og faktiske påvirkninger

Basert på lokaliseringsfasen har vi evaluert vår avhengighet og påvirkning på natur. Relevante avhengigheter og potensielle og faktiske påvirkninger ble kartlagt for utvalgte prosjekter gjennom prosjektrapportering og annen relevant data. Dette inkluderte eksempelvis informasjon om avstanden til beskyttede naturområder, og de ulike arealtypene prosjektet påvirker. Innen avhengigheter har vi sett på økosystemtjenester knyttet til de utvalgte prosjektene og lokasjonene, samt innkjøp av nødvendige innsatsfaktorer. Naturrisikoutvalgets rapport nevner tre sentrale avhengigheter av natur som bygg- og anleggsbransjen har. Avhengighetene knyttes til biotiske naturressurser og materialer som trevirke, abiotiske ressurser som sement og stein, og regulering av farer og ekstreme miljøhendelser. Disse avhengighetene er i tråd med analysearbeidet vi har gjennomført for utvalgte prosjekter og lokasjoner. I evalueringen av vår verdikjede har vi også benyttet Grønn materialguide og ENCORE-verktøyet.

Resultatet av evalueringen og vesentlige påvirkninger har dannet grunnlaget for tabellen som er presentert i SBM-3.

**Steg 3** Vurdere muligheter og risiko

De identifiserte fysiske risikoene for AF er i stor grad knyttet til AFs aktiviteter som involverer inngrep i naturen, slik som utbygging av veier og infrastruktur, graving og sprengning. Overgangsrisikoer er i hovedsak knyttet til vår eksponering mot regulatoriske endringer knyttet til areal- og ressursforvaltning. Systemrisiko er særlig knyttet til vår avhengighet til forsynende økosystemtjenester for innkjøp av innsatsfaktorer, samt regulerende økosystemtjenester knyttet til flomvern og erosjon.

AF ser spesielt store muligheter knyttet til vår kompetanse innen naturrestaurering, tilbakeføring av veitraseer til grønt areal, rehabilitering av bygg, rivevirksomhet og materialgjenvinning.

I arbeidet med å vurdere vesentlige risikoer og muligheter på kort, mellomlang og lang sikt er det gjennomført en scenarioanalyse, som har gitt viktig innsikt i hvordan utviklingstrekk som tap av biologisk mangfold, klimaendringer og forringelse av økosystemer kan påvirke AF Gruppen. Scenarioanalyse knyttet til natur er et mindre modent felt enn klimaområdet. Vår naturrelaterte scenarioanalyse har derfor tatt utgangspunkt i valgte klimascenarier som tidligere beskrevet, i kombinasjon med forslag til scenarioanalyse som er beskrevet i TNFD. Dette inkluderer TNFDs anbefalte

**E4 IRO-1**

Naturrisikoanalyse og prosess for å identifisere vesentlige temaer

scenario for fysisk risiko knyttet til naturtap og ressursutvinning, samt overgangsrisiko hvor målene i Naturavtalen for 2030 og 2050 legges til grunn. Scenariene som er valgt representerer ytterpunkter i fremtidig utvikling og er valgt for å stressteste potensielle finansielle effekter for de tre ulike risikokategoriene, samt muligheter, på kort, mellomlang og lang sikt. Resultatet av vår evaluering av risikoer og muligheter har dannet grunnlaget for tabellen som er presentert i SBM-3. Det er ikke avdekket at naturrisiko har vesentlig effekt på konsernregnskapet for 2025. Se ytterligere informasjon i note 36.

**E2 IRO-1****E3 IRO-1****E5 IRO-1****G1 IRO-1**

Prosess for å identifisere vesentlige temaer

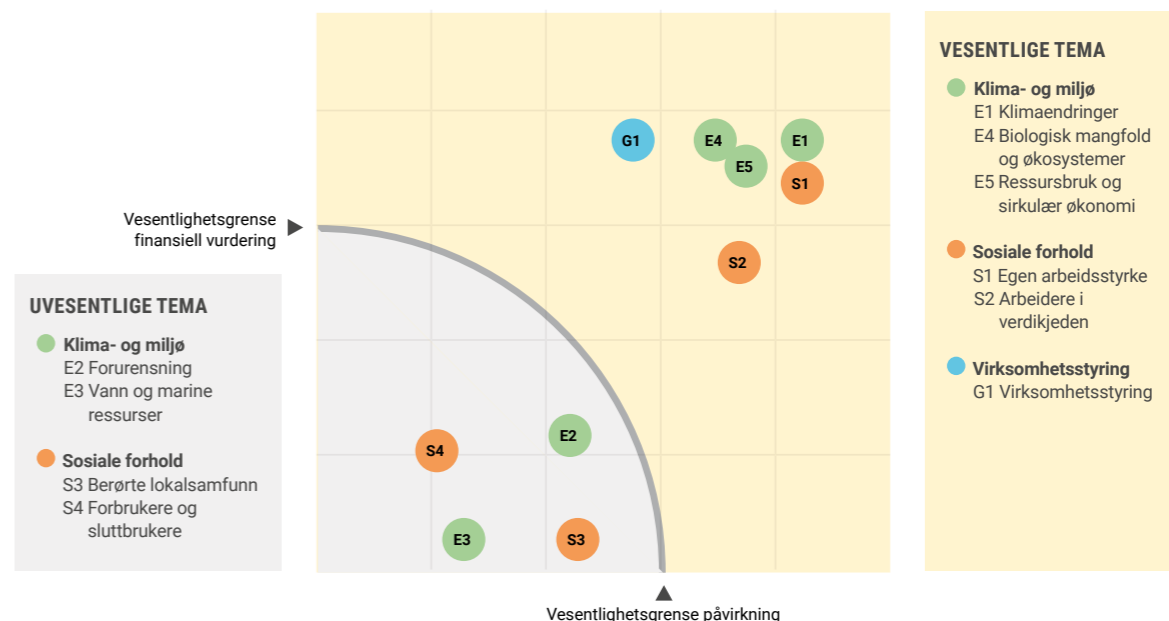
**PROSESS FOR Å IDENTIFISERE VESENTLIGE TEMAER**

I vår naturrisikoanalyse har vi også inkludert relevante påvirkninger, risikoer og muligheter knyttet til E2 Forurensning, E3 Vann og marine ressurser og E5 Ressursbruk og sirkulær økonomi. Disse har fulgt samme steg som beskrevet i E4 IRO-1, inkludert første steg som inkluderer å lokalisere relevante lokasjoner.

I tillegg har temaer knyttet til E2 Forurensning, E3 Vann og marine ressurser, E5 Ressursbruk og sirkulær økonomi og G1 Virksomhetsstyring vært en del av de ulike stegene i gjennomføring av vår dobbel vesentlighetsanalyse. Dette inkluderer gjennomgang av egen virksomhet, og oppstrøms og nedstrøms verdikjede, men inkluderer ikke involvering av berørte lokalsamfunn. For G1 spesifikt ble lokasjoner, aktiviteter, sektorer vi opererer i og transaksjoner vurdert.

**SBM-3**

Vesentlige temaer

**VESENTLIGE TEMAER**

STANDARD	VESENTLIGE UNDERTEMA	VERDIKJEDE		
		Oppstrøms	Egne aktiviteter	Nedstrøms
E1 Klimaendringer	Tilpasning til klimaendringer			
	Begrensning av klimaendringer			
	Energi			
E4 Biologisk mangfold og økosystemer	Direkte påvirkningsfaktorer for tap av biologisk mangfold			
	Påvirkninger på økosystemers omfang og tilstand			
	Påvirkninger på og avhengighet av økosystemtjenester			
E5 Ressursbruk og sirkulær økonomi	Ressursbruk			
	Produkter og tjenester			
	Avfall			
S1 Egen arbeidsstyrke	Arbeidsvilkår			
	Likebehandling og like muligheter for alle			
S2 Arbeidere i verdikjeden	Arbeidsvilkår			
	Likebehandling og like muligheter for alle			
	Andre arbeidsrelaterte rettigheter			
G1 Virksomhetsstyring	Bedriftskultur			
	Vern av varslere			
	Relasjoner med leverandører			
	Korrupsjon og bestikkelser – hendelser			
	Økonomisk kriminalitet			
	Informasjonssikkerhet			

■ = Vesentlige tema klima og miljø   
■ = Vesentlige tema sosiale forhold   
■ = Vesentlige tema virksomhetsstyring

## SBM-3

## Vesentlige temaer

## VESENTLIGE PÅVIRKNINGER, RISIKOER OG MULIGHETER

Illustrasjonen over viser vesentlige bærekraftstemaer for AF Gruppen. AF Gruppens oppfølging og håndtering av vesentlige temaer er beskrevet i relevant standard. AF har de samme vesentlige temaene i år som i fjor, men det er foretatt justeringer i presentasjon av analysen ved at vi har slått sammen flere påvirkninger, risikoer og muligheter som dekker samme tema. I tillegg er det gjort endringer i formuleringer og språk, og noen risikoer og muligheter har falt bort. Dette gjelder blant annet risiko knyttet til utvidelse av rapporteringsomfang, gjennomføring av aktsomhetsdirektivet (CSDDD), samt EUs Avskogningsforordning (EUDR) som følge av regelverksendringer fra EU. I tillegg er flere positive påvirkninger fjernet fra oversikten som følge av oppdatert forståelse av rammeverket. Disse er inkludert i vår rapportering av tiltak under relevant temastandard i årets bærekraftsrapport.

AF Gruppen har identifisert to enhetsspesifikke temaer i vår vesentlighetsanalyse; økonomisk kriminalitet og informasjonssikkerhet. Disse temaene presenteres i G1 virksomhetsstyring.

Konkurranseskraften til AF ligger i våre medarbeidere. Hvis vi lykkes med å rekruttere, utvikle og beholde de beste folkene vil det gi oss muligheter og økt konkurranseskraft, og samtidig høy trivsel og motivasjon for våre ansatte. Alle som jobber for AF skal ha en trygg og sikker arbeidsplass. Vi skal ha et godt og likestilt arbeidsmiljø, og skal ivareta de ansattes rettigheter i samsvar med gjeldende lovgivning og internasjonale menneskerettigheter. Prosjektindustrien som AF er en del av har iboende risikoer knyttet til arbeidsforhold som vi tar på alvor, og våre negative påvirkninger og risikoer innen sosiale forhold er i hovedsak knyttet til disse; helse, arbeidsmiljø og sikkerhet på våre byggeplasser og like muligheter for alle. AF Gruppens største iboende risiko for brudd på menneskerettigheter og anstendige arbeidsforhold i vår verdikjede er vurdert å være hendelser på våre byggeplasser. Vi har ikke identifisert ansatte, arbeidere i verdikjeden eller grupperinger med spesielle

## SBM-3

## Vesentlige temaer

karakteristika som er spesielt utsatt for negative påvirkninger, utover de karakteristikaene som er gjengitt i oversikten over påvirkninger under.

AFs troverdighet og konkurranseskraft er tuftet på tillit, og derfor skal vi ha en kompromissløs holdning til etikk og stille klare krav til alle vi samarbeider med. Våre risikoer innen virksomhetsstyring er i hovedsak knyttet til informasjonssikkerhet, økonomisk kriminalitet, omdømme og vår desentraliserte beslutningsmyndighet. Desentralisert beslutningsmyndighet og frihet til å ta beslutninger lokalt er et viktig prinsipp for å skape verdi og sterke enheter i AF Gruppen. Verdiskapingen må ikke gå på bekostning av sikkerhet, etikk og øvrige mål og krav. Brudd på atferdskoden og kritikkverdige hendelser kan påvirke vårt omdømme, langsiktige relasjoner, konkurranseskraft og viktige interesser negativt.

Innen klimaendringer er negative påvirkninger og risikoer knyttet til AFs avhengighet av karbonintensive materialer, samt risiko for økt pris forbundet med CO<sub>2</sub>-utslipp og redusert tilgang på nødvendige innsatsfaktorer. I tillegg er det stor usikkerhet knyttet til hvordan fremtidens klima vil være, regulatoriske endringer, ramme- og kontraktsbetingelser. Positive påvirkninger og muligheter er primært knyttet til økende etterspørsel etter tjenester og produkter med lavere klimagassutslipp.

Innen natur er påvirkninger og risikoer knyttet til AFs bygg- og anleggsprosjekter på grønne arealer. Flere anleggsprosjekter innebærer store arealbeslag som påvirker naturen og tilhørende økosystemer. Byggeprosjekter foregår i større grad i urbane områder, hvor det er mindre nedbygging av urørt natur. I tillegg krever vår bygg-, anlegg og energivirksomhet materialer og innsatsfaktorer som trevirke, sement og stein og vi har derfor et sterkt avhengighetsforhold til naturens ressurser. Truede arter er kartlagt i analysen, men rapporteres ikke på da det er vurdert å ikke være en vesentlig påvirkning. Positive påvirkninger og muligheter er primært knyttet til økende etterspørsel etter naturrestaurering, og behovet for gjenoppretting av biologisk mangfold og økosystemer. Samtidig som fysisk risiko og overgangsrisiko kan påvirke tilgangen på prosjekter og egnet areal for prosjektgjennomføring, representerer mulig økt etterspørsel etter tjenester og produkter for tilbakeføring av natur og bedre ressursutnyttelse store muligheter for AF i årene som kommer.

Innen ressursbruk og sirkulær økonomi er negative påvirkninger og risikoer knyttet til AFs materialforbruk og avfall, samt risiko for økt pris og redusert tilgang på nødvendige innsatsfaktorer. I tillegg er det stor usikkerhet knyttet til regulatoriske endringer, ramme- og kontraktsbetingelser. Positive påvirkninger og muligheter er primært knyttet til tjenester AF leverer som er bygget på sirkulærøkonomi, som vår rivevirksomhet og våre miljøparker, i tillegg til potensialet for ressurseffektivisering.

## Robusthetsanalyse

Robusthetsanalysen er gjennomført på overordnet nivå ved å vurdere hvorvidt det er behov for implementering av tiltak på konsernnivå som følge av identifiserte påvirkninger, risikoer og muligheter. Vi mener at vi har en robust strategi og forretningsmodell, og at det ikke er behov for ytterligere tilpasning som følge av identifiserte vesentlige påvirkninger, risikoer og muligheter, herunder klima- og naturrelaterte fysiske-, omstillings- og systemrisikoer. AFs systematiske tilnærming til risikostyring i prosjektene inkluderer oppfølging av klima- og naturrelatert risiko. Identifiserte påvirkninger, risikoer og muligheter danner grunnlag for å implementere nødvendige risikoreducerende tiltak for konsernet som helhet, og i det enkelte prosjekt etter behov. Analysen er basert på scenario- og klima- og naturrisikoanalyse beskrevet i E1 IRO-1 og E4 IRO-1, samt gjennom strategioppfølgingen. Interessenter har vært indirekte involvert i gjennomføringen av robusthetsanalysen, ved involvering i øvrig arbeid som ligger til grunn for analysen.

Det er ikke identifisert risiko for vesentlige bærekraftsrelaterte justeringer av balanseførte verdier i løpet av neste rapporteringsperiode. Det er ikke vedtatt investerings- eller avhendingsplaner knyttet til håndtering av AFs vesentlige påvirkninger, risikoer og muligheter som vil ha vesentlig resultat effekt for neste rapporteringsperiode. Se note 36 Klima- og naturrisiko.

- E1 SBM-3 ▶
- E4 SBM-3 ▶
- E5 SBM-3 ▶

Vesentlige temaer

PÅVIRKNINGER									
STANDARD	Beskrivelse av påvirkning	Verdikjede			Tidshorisont			Positiv/negativ	Faktisk/potensiell
		Oppstrøms	Egne aktiviteter	Nedstrøms	Kort sikt (1 år)	Medium (2-10 år)	Lang sikt (>10 år)		
E1 Klimaendringer	Klimagassutslipp forbundet med vår prosjektvirksomhet og i vår verdikjede, samt klimagassutslipp knyttet til arealbruksendringer i forbindelse med utbygging og infrastrukturprosjekter.							Negativ	Faktisk
	Energiforbruk knyttet til belysning, oppvarming og drift av utstyr, i vår drift og prosjektvirksomhet, samt ved bruk av våre solgte produkter.							Negativ	Faktisk
	Klimatilpasningsprosjekter som gjør samfunnet mer robust i møte med ekstremvær og andre konsekvenser forårsaket av klimaendringer.							Positiv	Faktisk
E4 Biologisk mangfold og økosystemer	Naturen og tilhørende økosystemer blir påvirket gjennom arealbruksendringer, landforringelse og forsegling av jordoverflaten som følge av utbygging av veier og infrastruktur, samt byggeprosjekter på grønne arealer.							Negativ	Faktisk
	Økosystemer og tilgang på naturresser blir påvirket av vårt innkjøp av materialer og andre innsatsfaktorer, eksempelvis mineraler, metaller, sand, grus og trevirke.							Negativ	Faktisk
	Naturrestaureringsprosjekter som gjenoppretter biologisk mangfold og økosystemer.							Positiv	Faktisk
E5 Ressursbruk og sirkulær økonomi	Forbruk av materialer og andre innsatsfaktorer.							Negativ	Faktisk
	Manglende tilpasning av bygg og infrastruktur for ombruk ved sluttbehandling.							Negativ	Faktisk
	Avfallsproduksjon gjennom hele vår verdikjede, fra produksjon av materialer og innsatsfaktorer til avfall forbundet med vår prosjektvirksomhet.							Negativ	Faktisk
	Miljøteknologi på våre miljøparker renser og gjenvinner forurensede masser som ellers ville havnet i deponi. AF Gruppens rivevirksomhet har i tillegg høy prosentandel materialgjenvinning.							Positive	Faktisk
	Kildesortering godt over myndighetskravet for kildesorteringsgrad i TEK17 på 70 prosent.							Positive	Faktisk

MULIGHETER															
E1	E4	E5	Type	Beskrivelse av mulighet	Potensiell finansiell konsekvens	Verdikjede			Finansiell effekt – lavutslippsscenario			Finansiell effekt – høyutslippsscenario			
						Oppstrøms	Egne aktiviteter	Nedstrøms	Kort sikt (1 år)	Medium (2-10 år)	Lang sikt (>10 år)	Kort sikt (1 år)	Medium (2-10 år)	Lang sikt (>10 år)	
			Muligheter	Ressurs-effektivitet	Bedre ressursutnyttelse, gjennom f.eks. bruk av forhåndskuttede materialer, prefabrikerte elementer, bedre kildesortering, økt grad av ombruk og returordninger med leverandører. Dette kan redusere både materialforbruk og avfall, samt gjøres oss mindre eksponert for økt CO <sub>2</sub> -pris.	Reduserte projektkostnader				Lav	Medium	Medium	Lav	Lav	Lav
				Produkter og tjenester	Økt etterspørsel etter tjenester og produkter med lavere klima- og miljøpåvirkning, eksempelvis: <ul style="list-style-type: none"> <li>- Klima- og miljøklassifiserte bygg</li> <li>- Energieffektivisering</li> <li>- Utbygging av fornybar energi</li> <li>- Rensing og materialgjenvinning, inkl. etterspørsel etter materialgjenvunnet materiale</li> <li>- Naturrestaurering og tilbakeføring til grønt areal</li> <li>- Rehabiliteringsprosjekter</li> <li>- Riving med høy kildesorterings- og materialgjenvinningsgrad</li> <li>- Oppsirkulert materiale</li> <li>- Internt marked for oppsirkulert materiale</li> </ul>	Økt omsetning fra klima- og miljøvennlige produkter og tjenester				Medium	Høy	Høy	Lav	Lav	Lav
					Økt etterspørsel som følge av behov for opprydning og gjenoppbygning etter ekstremvær, samt behov for produkter og tjenester som tåler ekstremværhendelser og varige klimaendringer.	Økt omsetning fra våre produkter og tjenester				Lav	Medium	Medium	Lav	Medium	Høy
			Kapitalflyt og finansiering	Bedre lånebetingelser fra finansielle institusjoner eller økt tilgang på kapital knyttet til klima- og miljøprestasjoner eller taksonomirapportering.	Reduserte kapitalkostnader og økt investeringsevne				Lav	Medium	Medium	Lav	Lav	Lav	
					Økt attraktivitet for eksisterende og potensielle investorer forbundet med klima- og miljørelaterte prestasjoner.	Reduserte kapitalkostnader og økt investeringsevne				Lav	Medium	Medium	Lav	Lav	Lav
			Omdømme	Prosjekter med sterke prestasjoner innen klima og miljø kan øke vår attraktivitet og omdømme, og gjennom dette gjøre oss mer attraktive for nye prosjekter.	Økt omsetning som følge av økt konkurransekraft og reduserte projektkostnader				Lav	Medium	Høy	Lav	Lav	Lav	
					Arbeidsgiverattraktivitet knyttet til klima- og miljørelaterte prestasjoner og AFs omstillingsevne.	Økt omsetning som følge av økt konkurransekraft og reduserte projektkostnader				Lav	Medium	Høy	Lav	Lav	Lav

RISIKOER															
E1	E4	E5	Type	Beskrivelse av risiko	Potensiell finansiell konsekvens	Verdikjede			Finansiell effekt – lavutslippsscenario			Finansiell effekt – høyutslippsscenario			
						Oppstrøms	Egne aktiviteter	Nedstrøms	Kort sikt (1 år)	Medium (2–10 år)	Lang sikt (>10 år)	Kort sikt (1 år)	Medium (2–10 år)	Lang sikt (>10 år)	
			Fysisk risiko	Akutt	Hypigere og kraftigere ekstremvær (endring og svingninger i temperatur, vind- og vannforhold) kan føre til driftsutfordringer og økt risiko for ulykker, samt forstyrrelser i forsyningskjeder.	Økte prosjektkostnader og redusert omsetning knyttet til lavere produktivitet.				Lav	Lav	Lav	Lav	Medium	Høy
					Hypigere og kraftigere ekstremvær kan øke risikoen for erosjon, jordskred og andre naturkonsekvenser, samt føre til utfordringer med overvannshåndtering.	Økte prosjektkostnader, eksempelvis knyttet til sikringstiltak, og lavere omsetning knyttet til lavere produktivitet.				Lav	Lav	Lav	Lav	Medium	Høy
					Utfordringer med avrenningskontroll kan lede til lekkasje av miljøskadelige stoffer til vann og grunn som kan påvirke biologisk mangfold og økosystemer.	Økte prosjektkostnader forbundet med opprydnings-tiltak, samt erstatningskrav og potensielle bøter fra myndighetene (se også regulatorisk risiko)				Lav	Lav	Lav	Lav	Medium	Høy
				Kronisk	Varige temperaturendringer, svekkede jordmasser, havnivåstigning og endret nedbørmønster vil kunne påvirke AFs prosjekter.	Økte prosjektkostnader, redusert omsetning knyttet til lavere produktivitet og redusert tilgang på prosjekter.				Lav	Lav	Lav	Lav	Medium	Høy
					Svekket tilstand på myr og naturlig grunnavrenning gjennom arealbeslag kan øke risikoen for grunnforurensning og redusere jordens stabilitet og evne til regulering, noe som kan påvirke sikkerheten på byggeplassen og medføre behov for kompenserte tiltak.	Økte prosjektkostnader, eksempelvis knyttet til sikringstiltak, og lavere omsetning knyttet til lavere produktivitet.				Lav	Lav	Lav	Lav	Medium	Høy
					Tilstedeværelse og/eller spredning av fremmede arter påvirker lokalt biomangfold og kan ha kroniske påvirkninger på jorderosjon som påvirker jordens stabilitet. Dette kan påvirke sikkerhet på byggeplasser.	Økte prosjektkostnader og lavere omsetning knyttet til lavere produktivitet				Lav	Lav	Lav	Lav	Medium	Medium
					Redusert tilgang på materialer og råvarer som følge av høyt ressursuttak over lang tid kan føre til høye råvarepriser og også AFs tilgang på materialer.	Økte prosjektkostnader				Lav	Lav	Lav	Lav	Medium	Høy
			Systemrisiko	Operasjonelt	Risiko for økosystemkollaps knyttet til at bygg- og anleggsbransjen er spesielt avhengig av tilgang på materialer (forsynende tjenester) og regulerende tjenester som bidrar til å redusere erosjon og flom.	Økte prosjektkostnader				Lav	Lav	Lav	Lav	Medium	Høy
					Overgangsrisiko	Regulatorisk	Uforutsigbare ramme- og kontraktsbetingelser, samt usikkerhet i regulatorisk utvikling.	Økte uforutsette prosjektkostnader og redusert tilgang på prosjekter.				Lav	Høy	Medium	AF har foreløpig ikke identifisert vesentlige finansielle overgangsrisikoer knyttet til et høyutslippsscenario.
			Risiko for tvister og søksmål knyttet til uprøvde løsninger og byggemetoder, tolkning av regelverk, eller risiko knyttet til oppfyllelse av klima- og miljøkrav på våre prosjekter.	Økte prosjektkostnader						Lav	Medium	Medium			
			Økt pris på AFs innsatsfaktorer når våre leverandører møter stadig økende kostnader knyttet til energiforbruk og klima- og miljøkrav, eksempelvis økte CO <sub>2</sub> -utgifter og krav til mer sirkulære materialer.	Økte prosjektkostnader og redusert omsetning						Lav	Høy	Høy			
			Dårligere lånebetingelser fra finansielle institusjoner eller redusert tilgang på kapital knyttet til svake klima- og miljøprestasjoner eller taksonomirapporteringer hvis vi ikke klarer å omstille oss.	Økte kapitalkostnader og lavere investeringsevne					Lav	Lav	Medium				
			Redusert attraktivitet for eksisterende og potensielle investorer forbundet med klima- og miljøprestasjoner hvis vi ikke klarer å omstille oss.	Økte kapitalkostnader og lavere investeringsevne					Lav	Lav	Medium				
			Marked	Endret etterspørsel etter klima- og miljøvennlige produkter og tjenester i vår bransje.		Redusert omsetning fra produkter og tjenester hvis vi ikke klarer å møte fremtidens klima- og miljøkrav				Lav	Medium	Høy			
			Teknologi	Begrenset tilgang på nødvendig teknologi, materialer og maskiner for å imøtekomme klima- og miljøkrav fra kunde.		Økte prosjektkostnader				Lav	Høy	Høy			
			Innføring og utvikling av ny teknologi gir ikke nødvendigvis forventet avkastning, kan være kostbart å utvikle og det kan være usikkerhet forbundet med endringer i lover og reguleringer.	Økte prosjektkostnader og kostnader knyttet til forskning og utvikling					Lav	Medium	Høy				
			Omdømme	Endret kundeatferd som følge av redusert omdømme hvis vi ikke klarer å omstille oss kan gi redusert etterspørsel etter produkter og tjenester.		Redusert omsetning				Lav	Medium	Høy			
			Arbeidsgiverattraktivitet knyttet til klima- og miljørelaterte prestasjoner og AFs omstillingsevne.	Redusert omsetning som følge av svekket konkurransekraft og økte prosjektkostnader				Lav	Medium	Høy					

S1 SBM-3 ▶

S2 SBM-3 ▶

Vesentlige temaer

PÅVIRKNINGER									
Standard	Beskrivelse av påvirkning	Verdikjede			Tidshorisont			Positiv/ negativ	Faktisk/ potensiell
		Oppstrøms	Egne aktiviteter	Nedstrøms	Kort sikt (1 år)	Medium (2–10 år)	Lang sikt (>10 år)		
S1 Egen arbeidsstyrke	Langvarig behov for overtidsarbeid eller pendlertilværelse kan gå utover balanse mellom arbeid og fritid.							Negativ	Potensiell
	Bygg- og anleggsbransjen er en av de mest ulykkesutsatte næringene, både med tanke på arbeidsdødsfall og arbeidsskader. Arbeidsulykker på AFs byggeplasser kan skje og medføre svært alvorlige konsekvenser.							Negativ	Potensiell
	Uønskede fysiske forhold og eksponering for eksempelvis støv, støv, gasser, kjemikalier og vibrasjoner på våre prosjekter kan føre til arbeidsrelatert sykdom, som også kan bli langvarig og medføre svært alvorlige konsekvenser							Negativ	Potensiell
	Bygg- og anleggsbransjen er tradisjonelt en mannsdominert bransje hvor det er risiko for bevisst og ubevisst kjønnsdiskriminering.							Negativ	Potensiell
	Trakassering og diskriminering på arbeidsplassen kan føre til arbeidsrelatert sykdom.							Negativ	Potensiell
	Ubevisst diskriminering ved ansettelse kan være til hinder for mangfold.							Negativ	Potensiell
S2 Arbeidere i verdikjeden	Risiko for negative arbeidsrelaterte forhold og brudd på menneskerettigheter i verdikjeden, eksempelvis brudd på overtidsbestemmelser, krav om tilstrekkelig levelønn, tvangsarbeid, samt uanstendige boforhold og sanitære forhold.							Negativ	Potensiell
	Bygg- og anleggsbransjen er en av de mest ulykkesutsatte næringene, både med tanke på arbeidsdødsfall og arbeidsskader. Arbeidsulykker på AFs byggeplasser kan skje og medføre svært alvorlige konsekvenser.							Negativ	Potensiell
	Uønskede fysiske forhold og eksponering for eksempelvis støv, støv, gasser, kjemikalier og vibrasjoner på våre prosjekter kan føre til arbeidsrelatert sykdom, som også kan bli langvarig og medføre svært alvorlige konsekvenser.							Negativ	Potensiell
	Trakassering og diskriminering på arbeidsplassen kan føre til arbeidsrelatert sykdom.							Negativ	Potensiell
	AF har gjennom mange år utviklet en sterk sikkerhetskultur og gode systemer for læring, trening og rapportering. AF har fått en bransjeledende rolle innen sikkerhetsarbeidet, og gjennom dette har vi en positiv påvirkning på andre aktører som bidrar til at vår bransje unngår personskader.							Positiv	Faktisk

MULIGHETER										
S1	S2	Type	Beskrivelse av mulighet	Potensiell finansiell konsekvens	Verdikjede			Finansiell effekt		
					Oppstrøms	Egne aktiviteter	Nedstrøms	Kort sikt (1 år)	Medium (2–10 år)	Lang sikt (>10 år)
		Operasjonell	Innovasjon, utvikling og bruk av digitale løsninger og kunstig intelligens har en naturlig plass i vår prosjektvirksomhet. Utvikling på dette området vil bidra til en næring som er attraktiv for de unge, både kvinner og menn. Samtidig vil det også effektivisere vår prosjektvirksomhet og har potensiale til å redusere tidkrevende og rutinepregede oppgaver.	Økt omsetning som følge av høyere effektivitet og økt konkurransekraft				Lav	Medium	Høy
			Motiverte medarbeidere og robust organisering er et viktig fundament for å skape verdier. Prosjektorganisasjoner med en god sammensetning av fagkompetanse og ledelse i alle ledd, sikrer økt konkurransekraft. Kompetanse- og lederutvikling og gode arbeidsforhold gir motiverte medarbeidere som sørger for verdiskapende prosjekter.	Økt omsetning som følge av økt produktivitet og konkurransekraft				Høy	Høy	Høy
			AF har de siste årene intensivert satsingen mot lærlinger ved å motivere flere til å velge yrkesfag gjennom økt tilstedeværelse ute på skolene og målrettet kommunikasjon på sosiale medier. AFs konkurransekraft ligger i våre medarbeidere og vår målsetting om over syv prosent andel lærlinger skal bidra til å øke vår konkurransekraft ytterligere.	Økt omsetning som følge av økt konkurransekraft				Lav	Medium	Medium
			AF skal ha de fremste fagmiljøene innen strategisk viktige fag og tilby markedets beste lederutvikling på alle nivåer. AFs konkurransekraft ligger i våre medarbeidere og vår målsetting om 60 prosent andel fagarbeidere med fagbrev skal bidra til å øke vår konkurransekraft ytterligere.	Økt omsetning som følge av økt konkurransekraft				Lav	Medium	Medium
			For å rekruttere, utvikle og beholde de beste folkene, må vi rekruttere talenter fra et bredt og mangfoldig utvalg. AF Gruppen jobber aktivt for å fremme likestilling og hindre skriminering. Vi mener ulike perspektiver gir bedre beslutninger, og derfor skaper mangfold verdi og økt konkurransekraft.	Økt omsetning som følge av økt konkurransekraft				Lav	Medium	Medium
		Omdømme	Gjennom systematisk HMS-arbeid skal vi sørge for trygge og helsefremmende arbeidsforhold. Dette bidrar til et godt omdømme i bransjen, og at vi gjennom dette er en attraktiv arbeidsplass for eksisterende og potensielle medarbeidere, samt samarbeidspartnere for arbeidere i vår verdikjede. Dette øker vår konkurransekraft.	Økt omsetning som følge av økt konkurransekraft.				Høy	Høy	Høy

RISIKOER										
S1	S2	Type	Beskrivelse av risiko	Potensiell finansiell konsekvens	Verdikjede			Finansiell effekt		
					Oppstrøms	Egne aktiviteter	Nedstrøms	Kort sikt (1 år)	Medium (2–10 år)	Lang sikt (>10 år)
			Robust organisering er en forutsetning for verdiskaping, samtidig som manglende robust organisering og prosjektstyring utgjør en risiko knyttet til prosjektprestasjoner.	Økte prosjektkostnader				Medium	Medium	Medium
		Operasjonell	Bygg- og anleggsbransjen har tradisjonelt vært et mannsdominert yrke, med mindre mangfold. For å rekruttere, utvikle og beholde de beste folkene, må vi rekruttere talenter fra et bredt og mangfoldig utvalg. Lykkes vi ikke vil dette kunne redusere vår konkurransekraft.	Redusert omsetning som følge av svekket konkurransekraft				Lav	Medium	Medium
			AF Gruppens prosjektvirksomhet og geografiske nedslagsfelt innebærer for mange en pendlertilværelse. Vi opplever at yngre generasjoner i økende grad etterspør fleksibilitet og dette kan medføre behov for organisatoriske tilpasninger.	Redusert omsetning og økte prosjektkostnader gjennom redusert produktivitet.				Lav	Medium	Medium
			Nøkkelpersonrisiko kan føre til driftsforstyrrelser og svekket konkurransekraft.	Økte prosjektkostnader				Medium	Medium	Medium
		Regulatorisk	Endringer i arbeidsmiljølovgivning kan påvirke ansettelsesform og tilgang på arbeidskraft. Innleiebegrensninger innebærer potensielt alternative måter å dekke midlertidig arbeidskraftbehov på. Dette kan skape utfordringer med å tilpasse arbeidsstyrken til vår prosjektvirksomhet.	Uforutsette økt prosjektkostnader				Lav	Medium	Medium
		Omdømme	Arbeidsulykker og alvorlige personskader kan skade vårt omdømme og vår konkurransekraft.	Redusert omsetning som følge av svekket konkurransekraft				Medium	Medium	Medium

## G1 SBM-3

## Vesentlige temaer

PÅVIRKNINGER									
Standard	Beskrivelse	Positiv/ negativ	Faktisk/ potensiell	Verdikjede			Tidshorisont		
				Oppstrøms	Egne aktiviteter	Nedstrøms	Kort sikt (1 år)	Medium (2–10 år)	Lang sikt (>10 år)
G1 Virksomhetsstyring	AFs omdømme, medarbeidere, kunder, leverandører og eiere kan påvirkes negativt av enkelthendelser og kritikkverdige forhold.	Negativ	Potensiell						

MULIGHETER									
Type	Beskrivelse av mulighet	Potensiell finansiell konsekvens	Verdikjedevurdering			Finansiell effekt			
			Oppstrøms	Egne aktiviteter	Nedstrøms	Kort sikt (1 år)	Medium (2–10 år)	Lang sikt (>10 år)	
Operasjonell/omdømme	God og systematisk risikostyring, vår desentraliserte beslutningsmyndighet og verdi baserte kultur med en ompromissløs holdning til sikkerhet og etikk styrker vår konkurransekraft og øker verdiskapingen.	Økt omsetning som følge av økt konkurransekraft				Høy	Høy	Høy	
	Skal vi lykkes må AF være den foretrukne samarbeidspartneren. Vi skal bygge langsiktige relasjoner basert på tillit, prestasjon og lojalitet med de kunder og leverandører som har størst potensial for gjensidig verdiskaping. Godt omdømme kan påvirke våre langsiktige relasjoner og konkurransekraft.	Økt omsetning som følge av økt konkurransekraft				Høy	Høy	Høy	

RISIKOER									
Type	Beskrivelse av risiko	Potensiell finansiell konsekvens	Verdikjedevurdering			Finansiell effekt			
			Oppstrøms	Egne aktiviteter	Nedstrøms	Kort sikt (1 år)	Medium (2–10 år)	Lang sikt (>10 år)	
Operasjonell	I beredskapssammenheng sier AF at: «det er sannsynlig at noe usannsynlig vil skje», men vi vet ikke når og vi vet ikke hvor. Vi må derfor være forberedt i hele bredden av AFs virksomhet. Noe usannsynlig kan skje som påfører AF store tap.	Økte kostnader				Høy	Høy	Høy	
Regulatorisk	Korrupsjon kan medføre betydelige økonomiske tap, avhengig av alvorlighetsgrad. Korrupsjon kan også føre til kostnader forbundet med å håndtere rettssaker og etterforskning.	Økte kostnader				Høy	Høy	Høy	
	AF Gruppen har nulltoleranse for økonomisk kriminalitet, og det er innført strenge krav som barrierer mot underslag og økonomisk mislighold. Økonomisk kriminalitet kan påføre AF store tap.	Økte kostnader				Høy	Høy	Høy	
Omdømme	Vår operative virksomhet skal være desentralisert og ha god balanse mellom frihet og disiplin. Samtidig må det utøves disiplin slik at verdiskapingen ikke går på bekostning av sikkerhet, etikk og øvrige mål og krav. Brudd på atferdskoden og kritikkverdige hendelser kan skade vårt omdømme, langsiktige relasjoner og konkurransekraft.	Redusert omsetning som følge av svekket konkurransekraft				Medium	Medium	Medium	

## ESRS 2 MDR-P ▶

## Matrise for oppfyllelse av rapporteringskrav retningslinjer

Alle dokumentene er forankret i styret og utøves gjennom konsernledelsen videre til våre prosjekter og ansatte. Dokumentene er tilgjengelige på vår hjemmeside eller beskrevet i vår årsrapport.

Gjennom å inngå avtale med AF Gruppen aksepterer man leverandørklæringen med alt dens innhold, samt forplikter seg til å videreformidle denne videre i leverandørkjeden. Dette inkluderer forpliktelse til å følge verdier og krav til adferd som beskrevet i Hensikt, Mål og Verdier og Adferdskoden.

SENTRALE DOKUMENTER I AF GRUPPEN		Standard					
Om dokumentet	Innhold	E1	E4	E5	S1	S2	G1
<b>Hensikt, mål og verdier</b> Gir i korte trekk en oversikt over hvem AF er, hva vi står for og hva vi vil oppnå.	Eiere						
	Medarbeidere						
	Kunder						
	Leverandører						
	Helse, miljø og sikkerhet						
	Klima og miljø						
<b>Adferdskode</b> AF Gruppens leveregler.	Kvalitet og forbedring						
	Varsling av kritikkverdige forhold						
	Sanksjoner for brudd på adferdskoden						
	Arbeidsmiljø						
	Personlig adferd						
	Rus og avhengighet						
	Privatøkonomi						
	Konkurrenter						
	Lover og regler						
	Kunder og leverandører						
	Antikorupsjon						
	Form og kleskode						
	Kommunikasjon og omdømme						
	IT-sikkerhet og personvern						
Interessekonflikt							
Taushetsplikt							
Innsidehandel							
<b>Forretningsmodell</b> Krav og forventninger til etterlevelse som skal reflekteres i sentrale dokumenter i selskapenes ledelsessystem.	Sikkerhet						
	Aktiv risikostyring						
	Medeierskap						
	Desentralisert beslutningsmyndighet						
<b>Leverandørklæring</b> Beskriver krav og forventninger AF Gruppen har til leverandører og underentreprenører.	Verdibasert kultur						
	Etterlevelse av lover og UN Global Compact						
	Menneskerettigheter og ILO-konvensjoner						
	Arbeidstid og lønn						
	Tvangsarbeid, sosial dumping og barnarbeid						
	Helse og sikkerhet						
	Arbeidsmiljø og diskriminering						
	Klima og miljø						
	Bekjempelse av korrupsjon						
	Svart arbeid, hvitvasking med videre						
	Prissamarbeid						
	Habilitet						
	Konfidensialitet og håndtering av medier						
	Egne underleverandører og samarbeidspartnere						
	Varsling						
	Revisjon						
	Virkning av brudd						

## IRO-2 ▶

## Indeks og oversikt over rapportering innen vesentlige temaer

Opplysninger og datapunkter er inkludert i rapporteringen når det er vurdert at de er vesentlige og dermed oppfyller brukernes behov for informasjon relatert til beslutnings-taking. I vurdering av dette har vi hensyntatt både primærbrukerne av vår finansielle rapportering og brukere med interesse for AFs vesentlige påvirkninger.

## DATAPUNKTER VESENTLIGE RAPPORTERINGSTEMAER ESRS DEKKET AV AFS BÆREKRAFTSRAPPORTERING

Standard	Opplysningskrav	Side
ESRS 2 Generell informasjon om bærekraftsrapportering	BP-1 – Generelt grunnlag for utarbeiding av bærekraftsrapporter	110
	BP-2 – Opplysninger i forbindelse med særlige omstendigheter	111
	GOV-1 – Administrasjons-, ledelses- og kontrollorganenes rolle	113
	GOV-2 – Opplysninger som gis til foretakets administrasjons-, ledelses- og kontrollorganer, og bærekraftsforhold som behandles av disse organene	116
	GOV-3 – Integrering av bærekraftsrelaterte resultater i insentivordninger	117
	GOV-4 – Erklæring om aktsomhetsvurdering	117
	GOV-5 – Risikostyring og internkontroll med bærekraftsrapportering	118
	SBM-1 – Strategi, forretningsmodell og verdikjede	120
	SBM-2 – Interessenters interesser og synspunkter	119, 124
	SBM-3 – Vesentlige påvirkninger, risikoer og muligheter og deres samspill med strategi og forretningsmodell	133
ESRS E1 Klimaendringer	IRO-1 – Beskrivelse av prosessen for å fastsette og vurdere vesentlige påvirkninger, risikoer og muligheter	126
	IRO-2 – Opplysningskrav i ESRS-standarder som er omfattet av foretakets bærekraftsrapport	146
	E1 GOV-3 – Integrering av bærekraftsrelaterte resultater i insentivordninger	117
	E1 IRO-1 – Beskrivelse av prosessen for å fastsette og vurdere vesentlige klimarelaterte påvirkninger, risikoer og muligheter	128
	E1 SBM-3 – Vesentlige påvirkninger, risikoer og muligheter og deres samspill med strategi og forretningsmodell	136
	E1-1 – Omstillingsplan for begrensning av klimaendringer	152
	E1-2 – Policyer for begrensning av og tilpasning til klimaendringer	152
	E1-3 – Tiltak og ressurser i forbindelse med policyer for klimaendringer	154
	E1-4 – Mål knyttet til begrensning av og tilpasning til klimaendringer	153
	E1-5 – Energiforbruk og energimiks	157
ESRS E4 Biologisk mangfold og økosystemer	E1-6 – Brutto klimagassutslipp innenfor scope 1, 2, 3 og samlede klimagassutslipp	158
	E1-9 – Forventede finansielle virkninger av vesentlige fysiske risikoer og omstillingsrisikoer samt potensielle klimarelaterte muligheter <sup>1)</sup>	IA
	E4 SBM-3 – Vesentlige påvirkninger, risikoer og muligheter og deres samspill med strategi og forretningsmodell	136
	E4 IRO-1 – Beskrivelse av prosesser for å identifisere og vurdere vesentlige påvirkninger, risikoer og muligheter knyttet til biologisk mangfold og økosystemer	131
	E4-1 – Omstillingsplan og ivaretagelse av biologisk mangfold og økosystemer i strategi og forretningsmodell	164
	E4-2 – Policyer for biologisk mangfold og økosystemer	152
	E4-3 – Tiltak og ressurser i forbindelse med biologisk mangfold og økosystemer	165
	E4-4 – Mål knyttet til biologisk mangfold og økosystemer	165
	E4-5 – Måleindikatorer for påvirkning knyttet til endringer i biologisk mangfold og økosystemer	166
	E4-6 – Forventede finansielle virkninger av risikoer og muligheter knyttet til biologisk mangfold og økosystemer <sup>1)</sup>	IA
ESRS E5 Ressursbruk og sirkulær økonomi	E5 IRO-1 – Beskrivelse av prosessene for å identifisere og vurdere vesentlige påvirkninger, risikoer og muligheter knyttet til ressursbruk og sirkulær økonomi	133
	E5-1 – Policyer for ressursbruk og sirkulær økonomi	152
	E5-2 – Tiltak og ressurser i forbindelse med ressursbruk og sirkulær økonomi	169
	E5-3 – Mål knyttet til ressursbruk og sirkulær økonomi	168
	E5-4 – Inngående ressurser	171
	E5-5 – Utgående ressurser <sup>2)</sup>	172
	E5-6 – Forventede finansielle virkninger av påvirkninger, risikoer og muligheter knyttet til ressursbruk og sirkulær økonomi <sup>1)</sup>	IA

## IRO-2 ▶

Indeks og oversikt over rapportering innen vesentlige temaer

**DATAPUNKTER VESENTLIGE RAPPORTERINGSTEMAER ESRS DEKKET AV AFS BÆREKRAFTSRAPPORTERING**

Standard	Opplysningskrav	Side
ESRS S1 Egen arbeidsstyrke	S1 SBM-2 – Interessenters interesser og synspunkter	119, 124
	S1 SBM-3 – Vesentlige påvirkninger, risikoer og muligheter og deres samspill med strategi og forretningsmodell	140
	S1-1 – Policyer i forbindelse med egen arbeidsstyrke	192
	S1-2 – Rutiner for kontakt med egne ansatte og arbeidstakerrepresentanter om påvirkninger	193
	S1-3 – Rutiner for å avhjelpe negative påvirkninger og kanaler der egen arbeidsstyrke kan gi uttrykk for bekymringer	194
	S1-4 – Tiltak knyttet til vesentlige påvirkninger på egen arbeidsstyrke og strategier for å håndtere vesentlige risikoer og utnytte vesentlige muligheter i forbindelse med egen arbeidsstyrke, og effektiviteten av disse tiltakene	197
	S1-5 – Mål for hvordan vesentlige negative påvirkninger skal håndteres, positive påvirkninger styrkes og vesentlige risikoer og muligheter håndteres	195
	S1-6 – Opplysninger om foretakets ansatte	202
	S1-7 – Opplysninger om ikke ansatte arbeidere i foretakets egen arbeidsstyrke	203
	S1-8 – Kollektivavtalers dekning og dialog mellom partene i arbeidslivet	204
	S1-9 – Mangfoldsindikatorer	204
	S1-13 – Måleindikatorer for opplæring og kompetanseutvikling	205
	S1-14 – Måleindikatorer for arbeidsmiljø <sup>2)</sup>	205
	S1-15 – Måleindikatorer for balanse mellom arbeid og fritid	206
	S1-16 – Måleindikatorer for godtgjøring (lønnforskjell og samlet godtgjøring)	206
	S1-17 – Hendelser, klager og alvorlige menneskerettighetsbrudd	207
	ESRS S2 Arbeidere i verdikjeden	S2 SBM-2 – Interessenters interesser og synspunkter
S2 SBM-3 – Vesentlige påvirkninger, risikoer og muligheter og deres samspill med strategi og forretningsmodell		140
S2-1 – Policyer for arbeidstakere i verdikjeden		208
S2-2 – Rutiner for kontakt med arbeidstakere i verdikjeden om påvirkninger		209
S2-3 – Rutiner for å avhjelpe negative påvirkninger og kanaler der arbeidstakere i verdikjeden kan gi uttrykk for bekymringer		209
S2-4 – Tiltak knyttet til vesentlige påvirkninger og strategier for å redusere vesentlige risikoer og utnytte vesentlige muligheter i forbindelse med arbeidstakere i verdikjeden, og effektiviteten av disse tiltakene og strategiene		210
S2-5 – Mål for hvordan vesentlige negative påvirkninger skal håndteres, positive påvirkninger styrkes og vesentlige risikoer og muligheter håndteres		210
ESRS G1 Virksomhetsstyring	G1 GOV-1 – Rollen til administrasjons-, ledelses- og kontrollorganene	113
	G1 IRO-1 – Beskrivelse av prosessene for å identifisere og vurdere vesentlige påvirkninger, risikoer og muligheter	133
	G1-1 – Policyer for god forretningskikk og bedriftskultur	214
	G1-2 – Håndtering av forbindelser med leverandører	217
	G1-3 – Forebygging og avdekking av korrupsjon, bestikkelser og annen økonomisk kriminalitet <sup>2)</sup>	218
	G1-4 – Tilfeller av korrupsjon, bestikkelser og annen økonomisk kriminalitet <sup>2)</sup>	219
	G1-AF1 Informasjonssikkerhet <sup>2)</sup>	219

<sup>1)</sup> Innfasing

<sup>2)</sup> Rapportering inkluderer enhetsspesifikke datapunkter.

## IRO-2 ▶

Indeks og oversikt over rapportering innen vesentlige temaer

**DATAPUNKTER EU-LOVGIVNING**

Opplysningskrav og tilhørende datapunkt	SFDR	Pillar 3	Forordning om referanseverdier	EUs Klimafordring	Vesentlig	Side
ESRS 2 GOV-1 Kjønnfordeling i styret, nr. 21 bokstav d)						113
ESRS 2 GOV-1 Prosentandel av uavhengige styremedlemmer, nr. 21 bokstav e)						113
ESRS 2 GOV-4 Erklæring om aktsomhetsvurdering, nr. 30						117
ESRS 2 SBM-1 Deltakelse i aktiviteter knyttet til fossilt brensel, nr. 40 bokstav d) i)						IA
ESRS 2 SBM-1 Deltakelse i aktiviteter knyttet til kjemisk produksjon, nr. 40 bokstav d) ii)						IA
ESRS 2 SBM-1 Deltakelse i aktiviteter knyttet til kontroversielle våpen, nr. 40 bokstav d) iii)						IA
ESRS 2 SBM-1 Deltakelse i aktiviteter knyttet til dyrking og produksjon av tobakk, nr. 40 bokstav d) iv)						IA
ESRS E1-1 Omstillingsplan for å oppnå klimanøytralitet innen 2050, nr. 14						152
ESRS E1-1 Foretak utelukket fra EU-referanseverdier for tilpasning til Parisavtalen, nr. 16 bokstav g)						152
ESRS E1-4 Mål for reduksjon av klimagassutslipp, nr. 34						153
ESRS E1-5 Energiforbruk fra fossile kilder oppdelt etter kilder, nr. 38						157
ESRS E1-5 Energiforbruk og energimiks, nr. 37						157
ESRS E1-5 Energiintensitet i forbindelse med aktiviteter i sektorer med høy klimapåvirkning, nr. 40–43						157
ESRS E1-6 Brutto klimagassutslipp innenfor scope 1, 2, 3 og samlede klimagassutslipp, nr. 44						158
ESRS E1-6 Brutto utslippintensitet for klimagassutslipp, nr. 53–55						158
ESRS E1-7 Opptak av klimagasser og karbonkreditter, nr. 56						IA
ESRS E1-9 Referanseporteføljens eksponering mot klimarelatert fysisk risiko, nr. 66 <sup>1)</sup>						IA
ESRS E1-9 Oppdeling av pengebeløp etter akutt og kronisk fysisk risiko, nr. 66 bokstav a) <sup>1)</sup>						IA
ESRS E1-9 Plassering av vesentlige eiendeler som er utsatt for vesentlig fysisk risiko, nr. 66 bokstav c) <sup>1)</sup>						IA
ESRS E1-9 Oppdeling av balanseført verdi på eiendeler knyttet til fast eiendom etter energieffektivitetsklasser, nr. 67 bokstav c).						IA
ESRS E1-9 Porteføljens grad av eksponering mot klimarelaterte muligheter, nr. 69 <sup>1)</sup>						IA
ESRS E2-4 Mengden av hvert forurensende stoff som er oppført i vedlegg II til E-PRTR-forordningen (europeisk register over utslipp og overføring av forurensende stoffer), som slippes ut i luft, vann og jord, nr. 28						IA

## IRO-2 ▶

Indeks og oversikt over rapportering innen vesentlige temaer

DATAPUNKTER EU-LOVGIVNING						
Opplysningskrav og tilhørende datapunkt	SFDR	Pillar 3	Forordning om referanseverdier	EUs Klimafordring	Vesentlig	Side
ESRS E3-1 Vann og marine ressurser, nr. 9						IA
ESRS E3-1 Særskilt strategi, nr. 13						IA
ESRS E3-1 Bærekraftige havområder, nr. 14						IA
ESRS E3-4 Samlet mengde vann som gjenvinnes og brukes om igjen, nr. 28 bokstav c)						IA
ESRS E3-4 Samlet vannforbruk i m3 per nettoinntekt av egen virksomhet, nr. 29						IA
ESRS 2 SBM 3 - E4, nr. 16 bokstav a) i)						136
ESRS 2 SBM 3 - E4, nr. 16 bokstav b)						136
ESRS 2 SBM 3 - E4, nr. 16 bokstav c)						IA
ESRS E4-2 Bærekraftig areal-/landbrukspraksis eller -strategi, nr. 24 bokstav b)						152
ESRS E4-2 Bærekraftige metoder eller strategier for havområder, nr. 24 bokstav c)						152
ESRS E4-2 Strategi for å håndtere avskoging, nr. 24 bokstav d)						IA
ESRS E5-5 Ikke-gjenvunnet avfall, nr. 37 bokstav d)						172
ESRS E5-5 Farlig avfall og radioaktivt avfall, nr. 39						172
ESRS 2 SBM3 – S1 Risiko for tilfeller av tvangsarbeid, nr. 14 bokstav f)						IA
ESRS 2 SBM3 – S1 Risiko for tilfeller av barnearbeid, nr. 14 bokstav g)						IA
ESRS S1-1 Forpliktelse i forbindelse med retningslinjer for menneskerettigheter, nr. 20						192
ESRS S1-1 Retningslinjer for aktsomhetsvurdering i spørsmål som behandles i Den internasjonale arbeidsorganisasjons (ILO) grunnleggende konvensjoner 1–8, nr. 21						192
ESRS S1-1 Prosesser og tiltak for å forebygge menneskehandel, nr. 22						IA
ESRS S1-1 Strategi for forebygging av arbeidsulykker eller et system for å håndtere slike, nr. 23						192
ESRS S1-3 Klagebehandlingsordninger, nr. 32 bokstav c)						194
ESRS S1-14 Antall dødsfall og antall arbeidsrelaterte ulykker samt ulykkesfrekvens, nr. 88 bokstav b) og c)						205
ESRS S1-14 Antall dager tapt på grunn av skader, ulykker, dødsfall eller sykdom, nr. 88 bokstav e)						205
ESRS S1-16 Ujustert lønnsforskjell mellom kjønnene, nr. 97 bokstav a)						206

DATAPUNKTER EU-LOVGIVNING						
Opplysningskrav og tilhørende datapunkt	SFDR	Pillar 3	Forordning om referanseverdier	EUs Klimafordring	Vesentlig	Side
ESRS S1-16 For høy lønnsandel til administrerende direktør, nr. 97 bokstav b)						206
ESRS S1-17 Tilfeller av forskjellsbehandling, nr. 103 bokstav a)						207
ESRS S1-17 Manglende overholdelse av FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter og OECDs retningslinjer, nr. 104 bokstav a)						207
ESRS 2 SBM3 – S2 Vesentlig risiko for barnearbeid eller tvangsarbeid i verdikjeden, nr. 11 bokstav b)						140
ESRS S2-1 Forpliktelse i forbindelse med retningslinjer for menneskerettigheter, nr. 17						208
ESRS S2-1 Strategier for arbeidstakere i verdikjeden, nr. 18						208
ESRS S2-1 Manglende overholdelse av FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter og OECDs retningslinjer, nr. 19						208
ESRS S2-1 Retningslinjer for aktsomhetsvurdering i spørsmål som behandles i Den internasjonale arbeidsorganisasjons (ILO) grunnleggende konvensjoner 1–8, nr. 19						208
ESRS S2-4 Menneskerettighetsspørsmål og -hendelser i forbindelse med oppstrøms og nedstrøms verdikjede, nr. 36						210
ESRS S3-1 Forpliktelse i forbindelse med retningslinjer for menneskerettigheter, nr. 16						IA
ESRS S3-1 Manglende overholdelse av FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter, ILOs prinsipper eller OECDs retningslinjer, nr. 17						IA
ESRS S3-4 Menneskerettighetsspørsmål og -hendelser, nr. 36						IA
ESRS S4-1 Strategier for forbrukere og sluttbrukere, nr. 16						IA
ESRS S4-1 Manglende overholdelse av FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter og OECDs retningslinjer, nr. 17						IA
ESRS S4-4 Menneskerettighetsspørsmål og -hendelser, nr. 35						IA
ESRS G1-1 FNs konvensjon mot korrupsjon, nr. 10 bokstav b)						214
ESRS G1-1 Vern av varslere, nr. 10 bokstav d)						214
ESRS G1-4 Bøter for brudd på lover om bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser, nr. 24 bokstav a)						219
ESRS G1-4 Standarder om bekjempelse av korrupsjon og bestikkelser, nr. 24 bokstav b)						219

1) Innfasing

# KLIMA OG MILJØ

ENVIRONMENTAL

## Innhold **ESG**

152 E1 KLIMAENDRINGER

164 E4 BIOLOGISK MANGFOLD  
OG ØKOSYSTEMER

168 E5 RESSURSBRUK  
OG SIRKULÆR ØKONOMI

176 EUS TAKSONOMI

# E1 KLIMAENDRINGER

AF skal være en ambassadør for at klima- og miljøtiltak kan være lønnsomme, og skal aktivt lete etter forretningsmuligheter og utvikle nye samfunnsnyttige tjenester.

En av vår tids største samfunnsutfordringer er klimaendringer og miljøpåvirkning. Med stigende temperaturer, hyppigere ekstremvær og naturkatastrofer vil fremtiden utvilsomt kreve omstilling. Vår bransje kan knyttes til 36 prosent av de globale klimagassutslippene, og vi kan derfor i stor grad påvirke og bidra til løsninger som omstiller samfunnet og måten vi jobber på.

## SBM-3

### Vesentlige tema

#### VESENTLIGE TEMA

Vesentlige påvirkninger, risikoer og muligheter er knyttet til temaene:

- Tilpasning til klimaendringer
- Begrensning av klimaendringer
- Energi

Se mer informasjon under SBM-3 i ESRS 2.

## E1-1

### Omstillingsplan

#### OMSTILLINGSPLAN

AF har ikke en omstillingsplan for konsernet godkjent av konsernledelsen eller styret, og det foreligger heller ingen plan om å få dette på plass.

I konsernstrategien har AF satt som mål å halvere absolutte klimagassutslipp for scope 1 og 2 innen 2028. AF har også som mål å halvere totale klimagassutslipp innen 2030, relativt til omsetning. Vi skal også arbeide mot klimanøytralitet i 2050. AFs klimamål er styrevedtatt.

## E1-2

## E4-2

## E5-1

### Retningslinjer

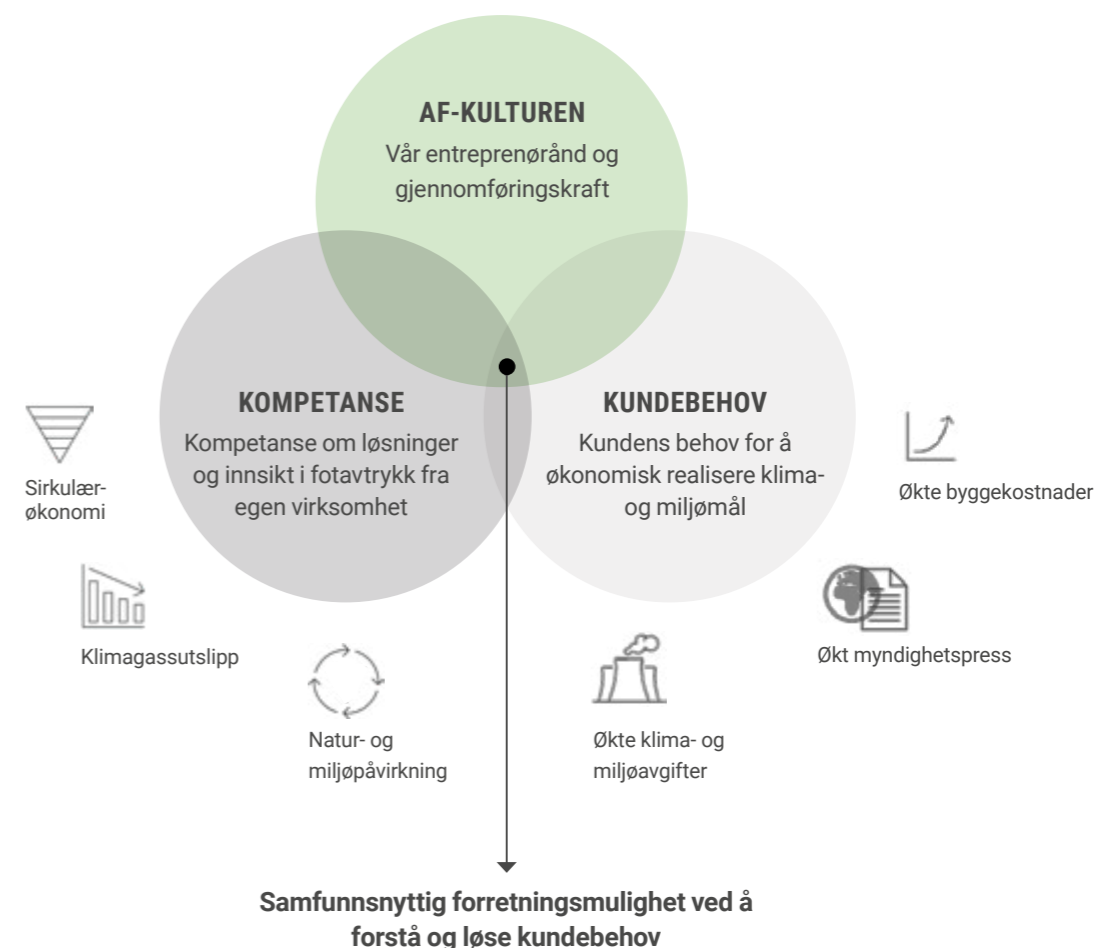
#### RETNINGSLINJER

Dette avsnittet utgjør AF Gruppens rapportering av retningslinjer innen E1, E4 og E5. Våre retningslinjer for klima og miljø er beskrevet i dokumentet Hensikt, mål og verdier. I AF skal vi, gjennom kompetanse og tydelige prosesser, bidra til prosjekter som sikrer lavest mulig klimagassutslipp, ressursbruk og miljøpåvirkning. I tillegg skal vi se etter muligheter til å skape positive klima- og miljøeffekter i egen produksjon og i levetiden til våre produkter og tjenester. Eierskapet til prosjektenes klima- og miljøarbeid skal ligge i linjeorganisasjonen, og det er en forventning om at forretningsmodellen etterleves og reflekteres i sentrale dokumenter i selskapenes respektive ledelsessystem. AFs strategi angir forventninger til hvordan konsernstrategien skal svares ut i forretningsplanen til den enkelte forretningsenhet.

Våre leverandører og underentreprenører forplikter seg til å følge våre retningslinjer gjennom signering av vår leverandørerklæring. Våre leverandører skal arbeide for å minimere avfallsmengder på våre byggeplasser og tilrettelegge arbeid og tjenester slik at vi unngår klimagassutslipp som følge av unødvendig energiforbruk.

I ESRS 2 er det gitt en oversikt over sentrale dokumenter og oppfyllelse av minimumskrav for rapportering av retningslinjer. AF har ikke retningslinjer innen klima og miljø som spesifikt adresserer det vesentlige tema som er vist under SBM-3 i den enkelte temastandard, med unntak av avfall.

## AF SKAL TA SAMFUNNSANSVAR GJENNOM Å DRIVE BÆREKRAFTIG ENTREPRENØRSKAP



## E1-4

### Mål

#### MÅL

I konsernstrategien mot 2028 har AF satt som mål å halvere absolutte klimagassutslipp for scope 1 og 2 innen 2028. AF har også som mål å halvere totale klimagassutslipp innen 2030, relativt til omsetning.

STRATEGISKE MÅL INNEN KLIMAGASSUTSLIPP						
Scope	Absolutt / Intensitet	2025	Basisår	Verdi basisår	Verdi 2028 / 2030 <sup>1</sup>	Årlig % reduksjon/ basisår
<b>Egne direkte og indirekte klimagassutslipp (scope 1 og 2)</b>						
Totalt lokasjonsbasert scope 1 og 2-utslipp (tCO <sub>2</sub> e)	Absolutt	35 698	2020	45 019	22 510	2,6 %
Totalt lokasjonsbasert scope 1 og 2-utslipp (tCO <sub>2</sub> e/MNOK)	Intensitet	1,1	2020	1,6	0,8	3,2 %
<b>Indirekte klimagassutslipp i verdikjeden (scope 3)</b>						
Totalt klimagassutslipp scope 3 (tCO <sub>2</sub> e/MNOK)	Intensitet	16,8	2024	18,2	9,1 <sup>2</sup>	1,3 %

<sup>1</sup> Absolutt mål for scope 1 og 2 har målår 2028. Intensitetsmål for scope 1 og 2, og intensitetsmål for scope 3 har målår 2030.

<sup>2</sup> AF har ikke absolutt mål for reduksjon av scope 3-utslipp, men absolutt verdi i 2025 er 536 152 tCO<sub>2</sub>e og 279 148 tCO<sub>2</sub>e i målår 2030.

## E1-4 ►

## Mål

I vår strategi har vi i tillegg kvalitative målsetninger om hvordan vi skal arbeide med å redusere klimagassutslipp. I inneværende strategiperiode skal AF:

- kvantitativt måle og redusere klimagassutslipp i egen virksomhet og i verdikjede
- øke andelen aktivitetsbasert data ved å innhente informasjon direkte fra våre leverandører
- øke kunnskapen om klimagassutslipp i vår verdikjede
- påvirke våre samarbeidspartnere til å redusere klimagassutslipp i verdikjeden for å skape konkurransekraft
- bidra til å benytte og utvikle produkter med gode miljøprestasjoner
- arbeide for klimanøytralitet i 2050
- øke aktivitet og skape ny forretning som bidrar til unngått utslipp for andre aktører i samfunnet

## Utarbeidelse av mål og basisår

Dette avsnittet utgjør AF Gruppens rapportering innen prosess for utarbeidelse av mål og rapporteringsgrenser innen E1, E4 og E5. Våre klima- og miljømål ble utarbeidet gjennom strategiprosessen i 2024, med tett involvering av sentrale interessenter. Klima- og miljøteamet i Konsern har gjennomført analyser som har blitt brukt som underlag til konsernledelsens strategisamlinger, og kommet med konkrete anbefalinger ved fastsetting av mål. Et stort antall fagressurser fra AFs datterselskaper har også kommet med sine innspill. Etter testing på flere ledergruppemøter ble målene vedtatt i slutten av 2024.

Målene er knyttet til AFs retningslinjer for klima og miljø hvor vi gjennom kompetanse, effektiv bruk av data og tydelige prosesser skal bidra til prosjekter som sikrer lavest mulig klimagassutslipp, ressursbruk og miljøpåvirkning. Fastsatte mål dekker i hovedsak tilsvarende rapporteringsgrenser som vår bærekraftsrapport, med unntak av enkelte selskap hvor vi kun har operasjonell kontroll. Gjennom vår leverandørreklæring forplikter også våre leverandører seg til å arbeide for våre klima- og miljømål.

AFs mål innen reduksjon av klimagassutslipp er ikke verifiserte som vitenskapsbaserte eller utledet ved hjelp av en sektorspesifikk avkarboniseringsvei. Våre klimamål skal bidra til at arbeidet med reduksjon av klimagassutslipp skal være forenlig med Parisavtalen og begrenset av den globale oppvarmingen til 1,5 °C. Vi har behov for data av bedre kvalitet før vi vurderer oppstart av prosess for verifikasjon av våre klimamål og kvantifisering av bidrag fra det enkelte klimatiltak for konsernet som helhet.

AF Gruppen har fastsatt basisår for scope 1, 2 og 3. Valg av basisår ble gjort med bakgrunn i veiledning i GHG-protokollen om representativitet, pålitelighet og kronologi, og er i tråd med relevante bestemmelser i ESRS. For scope 1 og 2 er basisår satt til 2020. For scope 3 er 2024 satt som basisår. 2024 var det første året AF utarbeidet et fullstendig klimagassregnskap, og vi har derfor fulgt anbefalingen i GHG-protokollen om å benytte første rapporteringsår som basisår. AF har i 2025 rekalkulert basisåret 2024 for scope 3 i samsvar med GHG-protokollen og konsernets rekalkuleringspolicy. Rekalkuleringen er gjennomført som følge av endringer i beregningsmetodikk for kategori 1 – kjøp av varer og tjenester, kategori 4 – oppstrøms transport og distribusjon, kategori 5 – avfall, kategori 9 – nedstrøms transport og distribusjon og kategori 10 – bearbeiding av solgte produkter. Se E1-6 for mer informasjon.

## E1-3 ►

## Tiltak og handlinger

## TILTAK OG HANDLINGER

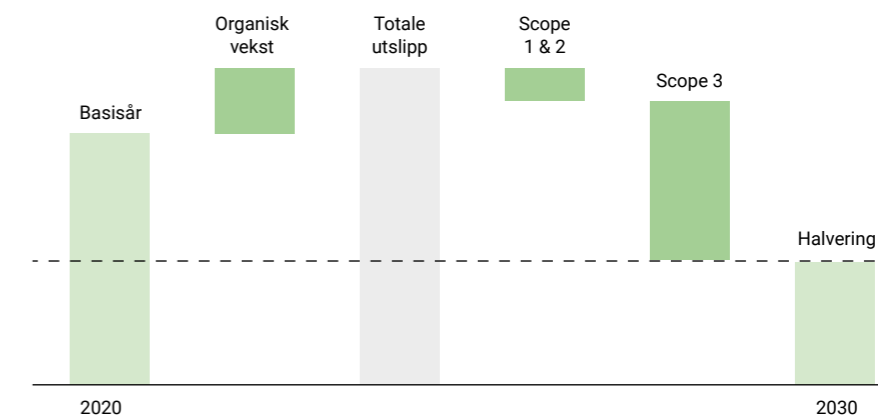
AF Gruppen har satt reduksjonsmål for vårt klimagassutslipp som omhandler både egne direkte og indirekte utslipp, og indirekte utslipp fra vår verdikjede (scope 1, 2 og 3). Samarbeid med våre kunder og leverandører er viktig for at vi skal nå våre klimamål. For å kunne tilby de beste alternative løsningene må vi ha bedre faktabasert innsikt om vårt fotavtrykk. Økt innsikt innebærer mer proaktivt arbeid med aktører i verdikjeden og samarbeid om gode løsninger for utveksling av data.

## E1-3 ►

## Tiltak og handlinger

AF Gruppens strategi operasjonaliseres i den enkelte forretningsenhet. I de følgende avsnittene beskrives viktige tiltak og eksempler på hvordan våre forretningsenheter jobber med å redusere klimagassutslipp. Vi har ikke kvantifisert effekten av tiltakene som beskrives.

## Omstillingsevne gjennom å avkarbonisere vår virksomhet og verdikjede



## Reduksjon knyttet til egne utslipp (scope 1 og 2):

Klimagassutslipp fra egne aktiviteter omtales ofte som «scope 1 og 2», og gjennom mange års arbeid med rapportering og prosjektoppfølgning har vi bygget opp erfaring om hvordan vi kan kutte i disse utslippene.

Våre egne direkte utslipp (scope 1) kommer i hovedsak fra forbrenning av drivstoff i maskiner og utstyr. Her ser vi eksempler på reduserte utslipp i anleggsprosjekter der AF kan bidra i prosjekteringsfasen og involveres på et tidlig tidspunkt. Gjennom samspill i tidlig fase kan de store utslippspostene synliggjøres, og mer klimavennlige løsninger i produksjon, rigg og drift vurderes. Innenfor prosjektets rammer, herunder reguleringsplan, kontrakt og entreprisreform kan dette i enkelte tilfeller gi grunnlag for mindre justeringer i veilinje og riggområder, med redusert behov for masseuttak. Dette vil, i tillegg til at prosjektene optimaliserer masseuttak og masseforflytning, bidra til å effektivisere maskinbruk og gi redusert utslipp gjennom lavere drivstofforbruk.

Andre effektive tiltak for å kutte utslipp fra drivstofforbruk er å velge maskiner som bruker hydrogen og biodiesel. Disse energibærerne har lavere utslipp per liter forbruk enn tradisjonell diesel. Andelen forbruk av biodiesel er økende i AF Gruppen. Maskinene som benyttes i AF Gruppen har også i lengre tid blitt overvåket for å samle data om kjøremønster, og stadig flere får installert autostopp for å hindre tomgangskjøring.

Elektrifisering av maskiner og utstyr er også et tiltak som monner for disse utslippene, og flere selskap i AF erstatter utgåtte fossildrevne maskiner med elektriske. Stadig flere utbyggere, særlig i sentrale strøk, stiller krav til utslippsfri byggeplass. Behovet for utslippsfrie anleggsmaskiner i områder med lite infrastruktur er også økende. Derfor har AF Gruppen selv bygget mobile ladestasjoner slik at elektriske maskiner kan benyttes.

Våre egne indirekte utslipp (scope 2) kommer fra AFs kjøp av energi i form av strøm, fjernvarme og kjøling. Det relaterer seg til energiforbruk i forbindelse med oppvarming eller kjøling av brakkerigg og kontorer, produksjon av bygg, infrastruktur og rehabilitering. En vesentlig del av energiforbruket på byggeplasser går til tørking av eksempelvis plassenbetong og maling, samt oppvarming på prosjektet. God planlegging, og valg av energikilde ved å for eksempel bruke fjernvarme der det er mulig, bidrar til å redusere energiforbruket.

## E1-3

## Tiltak og handlinger

Flere av AFs datterselskaper tilbyr løsninger som reduserer våre kunders energiforbruk, og dermed også klimagassutslipp:

- AF Energi leverer energieffektive løsninger, lokal energiproduksjon og oppfølging av energiløsninger gjennom overvåkning, driftsoptimalisering og servicekontrakter. Tiltakene skal både være til fordel for miljøet og kundens bunnlinje. Løsningene skal utnytte lokal energi som for eksempel overskuddsvarme som ellers ville gått tapt. Energieffektivisering kan i de fleste tilfeller gi en energibesparelse på 20–50 prosent og med dagens strømpriser kan investeringen være tilbakebetalt for kunden i løpet av få år.
- Aeron bidrar til å redusere klimagassutslipp gjennom elektrifisering og energieffektivisering av marin sektor. Selskapet er en ledende markedsaktør på sitt felt og leverer flere ulike typer ventilasjons- og kjøleanlegg for energioptimalisering av driften på både ferjer, cruiseskip og andre typer kommersielle fartøy. Leveransene går til verft over hele verden, og inkluderer fjernstyring av anleggene som medfører at de kan overvåkes og styres fra Norge. Selskapet jobber også på prosjekter knyttet til havvind.
- Kanonaden i Sverige har over flere år bygget ut vindkraftverk i Sverige som bidrar til grønn energiforsyning. Kanonaden bygger tilfartsveier og strømnnett i samarbeid med turbin- og nettleverandør.

#### Reduksjon knyttet til utslipp i vår verdikjede (scope 3):

Som for andre sammenlignbare selskap kommer mesteparten av AFs totale utslipp fra verdikjeden. For AF Gruppen utgjorde samlede klimagassutslipp for scope 3 over 90 prosent (90 prosent) av de totale utslippene i 2025 og det er der det er størst potensial for å gjøre store utslippskutt.

Den største utslippskilden for AF Gruppen er kjøp av varer og tjenester (scope 3, kategori 1), og fremover vil vi derfor prioritere denne kategorien høyt. For 2025 utgjorde denne kategorien over 80 prosent (70 prosent) av vårt totale klimagassutslipp. I dag er den største delen av beregningen for utslipp i verdikjeden basert på estimater og kostnadsbaserte data. Målet til AF Gruppen er derfor å fremskaffe større andel aktivitetsbaserte data, da mer presis data vil sikre bedre grunnlag for prioritering og beslutninger. Det er et pågående arbeid, internt og gjennom bransjesamarbeid, knyttet til effektivisering og automatisering av datainnsamling. I 2025 startet vi innsamling av klimagassregnskap fra våre byggeprosjekter. Systematisert arbeid med klimagassregnskap gir oss en mer presis utslippsfaktor for nybygg og totalrehabiliteringsprosjekt. I tillegg gir det oss bedre innsikt i hvilke tiltak som har størst potensial for utslippskutt.

AF Gruppen jobber for å redusere klimagassutslipp både i oppstrøms og nedstrøms verdikjede. Viktige tiltak som bidrar til å redusere klimagassutslippene i vår oppstrøms verdikjede:

- Øke vår grad av tidlig involvering og påvirkning gjennom samspillskontrakter der vi som entreprenør kan bidra inn i prosjekteringen med kompetanse om energieffektiv drift og logistikk, samt tiltak som kan optimalisere materialbruk og arealutnyttelse.
- Sette opp klimagassbudsjett i tidligfase, og aktivt bruke det i prosjektering og innkjøp. Dette vil tilrettelegge for reduksjon av klimagassutslipp og gi innsikt i hvor det er størst potensial for utslippskutt.
- Bevare og ombruke bygningskomponenter og produkter for å redusere behovet for produksjon og transport av nye materialer og produkter.
- Identifisere leverandører som tilbyr produkter med lavt klimagassutslipp, som er økonomisk realiserbare, eksempelvis lavkarbonbetong og resirkulert stål.
- Velge leverandører som tilbyr klimavennlig transport.
- Benytte leverandørenes kompetanse og data for å optimalisere leveranser.

Viktige tiltak som bidrar til å redusere klimagassutslippene i vår nedstrøms verdikjede:

- Foreslå og implementere løsninger i prosjekt som bidrar til lavere energibruk i driftsfase. Dette inkluderer blant annet bruk av smarte energistyringssystemer og bærekraftige designprinsipper, som reduserer behovet for oppvarming, kjøling og generell energibruk.

## E1-3

## Tiltak og handlinger

- Velge, der det er mulig, robuste materialer med lang levetid som vil redusere behovet for utskiftning og vedlikehold i byggets levetid. Et eksempel på et konsept som forlenger levetiden til produkter er Consolvos bruk av katodisk beskyttelse av betong. Salt fra havet og veisaltning svekker betongkonstruksjoner ved at armeringsjernet rustet, og katodisk beskyttelse bidrar til at levetiden til konstruksjoner forlenges.

#### Klimatilpasningsprosjekter i AF

AF gjennomfører flere prosjekter som gjør samfunnet mer robust i møte med ekstremvær og andre konsekvenser forårsaket av klimaendringer. Våre enheter prosjekterer og leverer bygg- og infrastrukturprosjekter for våre kunder som nå tilpasses et samfunn i endring. Eksempler på dette fra våre bygg- og infrastrukturprosjekter er økende behov for tiltak for overvannshåndtering, endrede vedlikeholdsbehov, konstruksjonstiltak og fuktsikring.

#### Dokumentert bærekraft

Ved å styre prosjekter i tråd med miljøsertifiseringsordninger eller aktiviteter i EU taksonomien, blir utslippsreducerende løsninger identifisert, prioritert og fulgt opp gjennom hele livsløpet. Innen virksomhetsområdene Bygg og Betonmast har vi kompetanse innen miljøsertifiseringsverktøyet BREEAM-NOR, mens i den svenske byggvirksomheten vår er miljøsertifiseringen Miljöbyggnad mer utbredt. AF Anlegg har kompetanse innen BREEAM Infrastructure, et verktøy som brukes til å fremme bærekraft og kvalitet i flere typer anleggsprosjekter.

#### Investeringer

Det er ikke vedtatt vesentlige investeringer i konsernet knyttet til gjennomføring av tiltak. Årets taksonomirapportering viser AF Gruppens taksonomiomfattede aktiviteter og hvilken andel av våre driftsinntekter innenfor disse aktivitetene som kan defineres som bærekraftige. AF rapporterer i tillegg på KPIen kapitalutgifter (CapEx).

## E1-5

## Energiforbruk

## ENERGIFORBRUK

ENERGIFORBRUK		
Energiforbruk (MWh)	2025	2024
Drivstofforbruk fra råolje og petroleumprodukter	122 078	150 570
Drivstofforbruk fra naturgass	12	50
Drivstofforbruk fra andre fossile kilder	1 969	1 778
Forbruk av kjøpt elektrisitet, varme, damp eller kjøling fra fossile energikilder	18 912	17 987
Andel fossile energikilder av totalt energiforbruk (%)	65,1 %	71,1 %
<b>Totalt energiforbruk fra fossile energikilder</b>	<b>142 971</b>	<b>170 385</b>
Andel energiforbruk fra kjernefysiske energikilder av totalt energiforbruk (%)	0,4 %	0,5 %
<b>Totalt energiforbruk fra kjernefysiske energikilder</b>	<b>847</b>	<b>1 132</b>
Drivstofforbruk fra fornybare energikilder	17 307	16 714
Forbruk av kjøpt elektrisitet, varme, damp og kjøling fra fornybare energikilder	58 540	51 351
Forbruk av egen generert fornybar energi som ikke er drivstoff	58	151
Andel fornybare energikilder av totalt energiforbruk (%)	34,5 %	28,5 %
<b>Totalt energiforbruk fra fornybare energikilder</b>	<b>75 906</b>	<b>68 216</b>
<b>Totalt energiforbruk i egen drift</b>	<b>219 724</b>	<b>239 733</b>
Driftsinntekter MNOK (resultatregnskap)	31 992	30 638
Energiintensitet (Totalt energiforbruk/Driftsinntekter MNOK)	6,9	7,8

## E1-5

## Energiforbruk

For presenterte data i tabellen på forrige side benytter AF Gruppen samme avgrensning som for rapportering av klimagassutslipp innenfor scope 1 og 2. Se E1-6 for mer informasjon. Som følge av at AF Gruppen i all hovedsak har overvekt av aktiviteter i sektorer med høy klimapåvirkning, er AFs totale driftsinntekter og totalt energiforbruk lagt til grunn i beregningen av energiintensitet.

**Sektorer med høy klimapåvirkning:** sektorer som bidrar i betydelig grad til de globale klimagassutslippene. Omstilling i disse sektorene er avgjørende for overgangen til et lavutslippssamfunn. Sektorene som er vurdert å ha høy klimapåvirkning er de som er oppført i avsnitt A–H og L i NACE (som definert i delegert kommisjonsforordning (EU) 2022/1288). AF Gruppen har i all hovedsak relevante aktiviteter innen D, E og F, med overvekt i F.

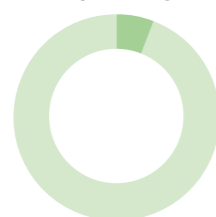
- D – Elektrisitet, gass, damp og klimaanlegg
- E – Vannforsyning; avløp, avfallshåndtering og saneringsaktiviteter
- F – Bygg og anlegg

## E1-6

## Klimagassregnskap

## KLIMAGASSREGNSKAP

AF Gruppens klimagassregnskap gir et representativt bilde av utslipp som følger av vår virksomhet, og inkluderer egne direkte og indirekte utslipp (scope 1 og 2), samt relevante andre indirekte utslipp fra verdikjeden (scope 3) presentert i tonn CO<sub>2</sub>-ekvivalenter. AFs rapportering av klimagassutslipp er i tråd med ESRS, hensyntar prinsipper, krav og veiledning i GHG-protokollen, og er basert på vurdering av operasjonell kontroll. Klimagassregnskapet inkluderer klimagassene CO<sub>2</sub>, CH<sub>4</sub>, N<sub>2</sub>O, HFCs, PFCs, SF<sub>6</sub> og NF<sub>3</sub>. Vi inkluderer ikke utslipp knyttet til arealbruksendringer (FLAG), og biogene utslipp fra forbrenning er kun inkludert for enkelte kategorier.

Klimagassutslipp 2025  
Scope 1, 2 og 3

■ Scope 1 og 2  
■ Scope 3

Klimagassutslipp 2025  
Fordeling per kategori scope 3

■ Kategori 1  
■ Øvrige kategorier

## Endring fra fjoråret

I 2024 rapporterte AF for første gang et fullstendig klimagassregnskap med alle relevante indirekte utslipp. I 2025 har vi prioritert utvikling av metodikk innen den kategorien som står for den største andelen av AF sine utslipp, kategori 1 – kjøp av varer og tjenester. Metodikken for denne kategorien er justert ved å utarbeide en kostnadsbasert utslippsfaktor for nybygg og totalrehabiliteringsprosjekt basert på klimagassregnskap fra denne type prosjekter. Se ytterligere beskrivelse av metodikk i avsnitt «Kategori 1 – kjøp av varer og tjenester». I tillegg er metodikken for kategori 4 – oppstrøms transport og distribusjon, kategori 5 – avfall, kategori 9 – nedstrøms transport og distribusjon og kategori 10 – bearbeiding av solgte produkter justert. Kategori 4 er justert som følge av vesentlig endring i utslippsfaktor. For kategori 5 er endringen knyttet til at riveavfall nå er inkludert i våre beregninger. Vi har derfor også justert kategori 9 som tidligere inkluderte riveavfall. For kategori 10 er metodikken

## E1-6

## Klimaregnskap

justert som følge av økt nøyaktighet i data som ligger til grunn for beregningen. Metodikkendringene har medført vesentlige endringer og vi har derfor rekalkulert basisåret 2024 for disse kategoriene. Utslippene for disse kategoriene utgjorde opprinnelig 523 013 tCO<sub>2</sub>e for rapporteringsåret 2024. Etter omarbeiding er utslippene beregnet til 474 443 tCO<sub>2</sub>e.

## Utvikling av klimagassregnskapet

AF Gruppen har gjennom mange år jobbet med utvikling av rapportering for scope 1 og 2, og modenhet i disse tallene er derfor vurdert gode. Over 90 prosent (90 prosent) av AFs klimagassutslipp ligger i scope 3, og vi vil fremover prioritere utvikling innen de kategoriene som er vurdert mest umodne og som utgjør størst andel av vårt totale klimagassutslipp. Modenhetsvurderingen er basert på estimatbruk i kategorien og hvor stor kategorien er for AF Gruppen som helhet. Det er kategori 1 – kjøp av varer og tjenester, kategori 4 – oppstrøms transport og distribusjon og kategori 12 – sluttbehandling av solgte produkter som er vurdert som mest umodne kategorier for AF. Kategori 1 – kjøp av varer og tjenester utgjør en svært stor andel av AFs totale klimagassutslipp og er høyest prioritert. I det følgende avsnittet har vi presentert informasjon om vesentlige forutsetninger, begrensninger knyttet til valgt metode, samt resulterende grad av nøyaktighet og planlagte tiltak for å forbedre nøyaktighet for denne kategorien i fremtiden. Vesentlig informasjon om metodikk og utslippsfaktorer for øvrige relevante kategorier er presentert i en egen tabell etter klimagassregnskapet.

## Kategori 1 – kjøp av varer og tjenester

Det er valgt en kostnadsbasert tilnærming for å kalkulere utslipp fra kategori 1, en metode som krever stor grad av estimering. En kostnadsbasert tilnærming gir likevel et representativt bilde av vesentlige utslippskilder, og dermed relevant informasjon om utslipp fra vår verdikjede. I 2025 har vi videreutviklet vår metodikk ved å også benytte data fra klimagassregnskap fra gjennomførte prosjekter. AF Gruppen har derfor i 2025 to ulike utslippsfaktorer innen kategori 1. Den nye kostnadsbaserte utslippsfaktoren basert på klimagassregnskap er benyttet for relevante pågående byggeprosjekter med kontraktssum over 100 MNOK, mens øvrige innkjøpte varer og tjenester vil bruke kostnadsbaserte utslippsfaktorer fra Exiobase.

## Kostnadsbasert utslippsberegning basert på klimagassregnskap

Basert på et utvalg innsamlede klimagassregnskap fra prosjekt har vi utarbeidet en mer presis utslippsfaktor for nybygg- og totalrehabiliteringsprosjekter. Fordelen med å benytte klimagassregnskap fra prosjekt i utarbeidelse av en kostnadsbasert utslippsfaktor er at de inneholder en høy andel produktspesifikke miljødeklarasjoner, alternativt generiske verdier for produktet der produktspesifikk verdi ikke foreligger. Ved å bruke klimagassregnskap fra reelle prosjekter reflekteres mengder, materialvalg og leverandører mer nøyaktig. Utslippsfaktoren knyttes til kostnadsdata for relevante nybygg- og totalrehabiliteringsprosjekter for å beregne utslipp.

## Kostnadsbasert utslippsberegning basert på innkjøpsdata

Kostnadsdata hentes fra inngående fakturaer i konsernets regnskapssystemer. Dette skjer via API, integrasjon eller manuell opplasting av transaksjonsdata. Videre knyttes kostnadsdata til en utslippsfaktor ved hjelp av et regelsett som tar utgangspunkt i kategorisering av en regnskapskonto eller leverandørtype. Klimagassmodulen bygger på Exiobase, en global database med kostnadsbaserte utslippsfaktorer.

En begrensning i denne metodikken er at valg av konto regnskapsmessig er basert på behov knyttet til utarbeidelse av finansielt regnskap, og derfor ikke nødvendigvis reflekterer den informasjonen som er nødvendig for å kategorisere med formål å utarbeide klimaregnskap.

En annen begrensning er at produktkategoriene er generiske og favner om mange ulike typer produkter eller tjenester i hver enkelt kategori. For eksempel dekker en kategori alt av betong, kalkbaserte produkter og gips. Det er stor forskjell på utslipp

E1-6

## Klimaregnskap

knyttet til et tonn gips sammenlignet med et tonn betong, og det er i tillegg store forskjeller på utslipp innen kategorien betong. I mange av AFs prosjekter benyttes lavkarbonbetong, dette reflekteres ikke på en nøyaktig måte i våre rapporterte utslipp.

## Utvikling videre

Bedre datakvalitet vil gi AF Gruppen bedre innsikt og mer informasjon om hvor det er størst potensiale for utslippskutt, og gi oss viktig informasjon om vår innsats prioriteres riktig. Et av prosessmålene til AF Gruppen i inneværende strategiperiode vil være å øke nøyaktighet og modenhet for denne kategorien. Her pågår det også relevante bransjeinitiativ som vil øke kvaliteten på vårt klimaregnskap, eksempelvis knyttet til utveksling av bærekraftsdata på faktura.

## KLIMAGASSREGNSKAP

Kategori	2025	2024	Basisår <sup>1,2</sup> 2020 / 2024	% endring 2024–2025
<b>Klimagassutslipp scope 1 (tCO<sub>2</sub>e)<sup>3</sup></b>				
Klimagassutslipp scope 1	33 609	41 042	42 699	-18,1 %
Klimagassutslipp scope 1 for selskaper som ikke fullkonsolideres finansielt	282	302	IA	-6,6 %
<b>Klimagassutslipp scope 2 (tCO<sub>2</sub>e)<sup>4</sup></b>				
Lokasjonsbaserte klimagassutslipp scope 2	1 221	1 637	2 320	-25,4 %
Lokasjonsbaserte klimagassutslipp scope 2 for selskap som ikke fullkonsolideres finansielt	586	579	IA	1,3 %
Markedsbaserte klimagassutslipp scope 2	21 921	23 472	11 479	-6,6 %
Markedsbaserte klimagassutslipp scope 2 for selskaper som ikke fullkonsolideres finansielt	9 712	7 119	IA	36,4 %
Markedsbaserte klimagassutslipp fra scope 2 knyttet til fornybar elektrisitet med opprinnelsesgaranti (%)	6,2 %	7,3 %	0,7 %	-15,1 %
<b>Totale klimagassutslipp scope 1 og 2 (lokasjonsbasert) (tCO<sub>2</sub>e)</b>	<b>35 698</b>	<b>43 560</b>	<b>45 019</b>	<b>-18,0 %</b>
<b>Klimagassutslipp scope 3 (tCO<sub>2</sub>e)</b>				
Kategori 1: Kjøp av varer og tjenester	463 976	445 505	445 505	4,1 %
Kategori 2: Kapitalvarer	12 746	12 422	12 422	2,6 %
Kategori 3: Drivstoff- og energirelaterte aktiviteter	9 842	11 863	11 863	-17,0 %
Kategori 4: Oppstrøms transport og distribusjon	11 514	8 895	8 895	29,4 %
Kategori 5: Avfall	8 667	15 100	15 100	-42,6 %
Kategori 6: Forretningsreiser	1 049	1 408	1 408	-25,5 %
Kategori 7: Pendling	1 843	2 965	2 965	-37,8 %
Kategori 9: Nedstrøms transport og distribusjon	311	365	365	-14,7 %
Kategori 10: Bearbeiding av solgte produkter	1 951	4 578	4 578	-57,4 %
Kategori 11: Bruk av solgte produkter	22 691	54 632	54 632	-58,5 %
Kategori 12: Sluttbehandling av solgte produkter	28	28	28	-0,4 %
Kategori 13: Nedstrøms utleide lokaler og maskiner	43	83	83	-48,9 %
Kategori 15: Investeringer	1 491	453	453	229,3 %
<b>Totale klimagassutslipp scope 3 (tCO<sub>2</sub>e)</b>	<b>536 152</b>	<b>558 297</b>	<b>558 297</b>	<b>-4,0 %</b>
<b>Totalt klimagassutslipp scope 1, 2 og 3 lokasjonsbasert (tCO<sub>2</sub>e)</b>	<b>571 850</b>	<b>601 857</b>	<b>603 316</b>	<b>-5,0 %</b>
<b>Totalt klimagassutslipp scope 1, 2 og 3 markedsbasert (tCO<sub>2</sub>e)</b>	<b>601 676</b>	<b>630 232</b>	<b>612 475</b>	<b>-4,5 %</b>

<sup>1)</sup> Basisår, milepæler og målår er ikke inkludert i denne tabellen da våre mål tar for seg totale scope 1- og 2-utslipp og scope 3-utslipp, og derfor ikke ville være relevant for de fleste av radene. Se E1-4 for informasjon om milepæler, målår og årlig reduksjon fra basisår.

<sup>2)</sup> Scope 1 og 2 har basisår 2020 og scope 3 har basisår 2024.

<sup>3)</sup> Scope 1 inkluderer forbruk av drivstoff, i hovedsak diesel, biodiesel og bensin.

<sup>4)</sup> Scope 2 inkluderer forbruk av energi, i hovedsak elektrisitet, fjernvarme og -kjøling.































E1-6

## Klimaregnskap

KLIMASPOR	2025	2024
Driftsinntekter (resultatregnskap) (MNOK)	31 992	30 638
Totalt klimagassutslipp lokasjonsbasert (tCO <sub>2</sub> e)	571 850	601 857
<b>Klimaspor basert på lokasjonsbaserte utslipp (tCO<sub>2</sub>e/MNOK)</b>	<b>17,9</b>	<b>19,6</b>
Totalt klimagassutslipp markedsbasert (tCO <sub>2</sub> e)	601 676	630 232
<b>Klimaspor basert på markedsbaserte utslipp (tCO<sub>2</sub>e/MNOK)</b>	<b>18,8</b>	<b>20,6</b>

BIOGENE UTSLIPP	2025	2024
Biogene utslipp av CO <sub>2</sub> fra forbrenning eller biologisk nedbrytning av biomasse som ikke er inkludert i scope 1 (tCO <sub>2</sub> e)	4 402	4 293
Biogene utslipp av CO <sub>2</sub> fra forbrenning eller biologisk nedbrytning av biomasse som ikke er inkludert i scope 2 (tCO <sub>2</sub> e)	8 027	9 412
Biogene utslipp av CO <sub>2</sub> fra forbrenning eller biologisk nedbrytning av biomasse som ikke er inkludert i scope 3 (tCO <sub>2</sub> e)	18 300	18 077

PRIMÆRDATA SCOPE 3	2025	2024
Prosentandel av scope 3 beregnet ved hjelp av primærdata (%)	8,6 %	16,3 %

KATEGORI	BESKRIVELSE AV KATEGORI	BASERT PÅ AKTIVITET (A) ELLER KOSTNAD (K)	MODENHET I DATA	GRUNNLAG FOR BEREGNET UTSLIPP	UTSLIPPSFAKTOR
<b>Scope 1</b>					
 <b>Direkte utslipp</b>	Utslipp fra forbruk av egeninnkjøpt drivstoff og gass.	A		<ul style="list-style-type: none"> <li>Leverandørdata fra AFs rapporteringsløsning</li> <li>Mengde i liter og kg, samt type energibærer</li> <li>Manuell innhenting av data for selskap som ikke er datterselskap, men hvor AF har operasjonell kontroll</li> <li>Biogene utslipp: basert på rapporterte data</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Faktorkilde: DEFRA</li> <li>Utslippsfaktorene inkluderer forbrenning av drivstoff (TTW)</li> <li>Biogene utslipp: utslippsfaktorer fra DEFRA for bio-CO<sub>2</sub> per biobrenseltype og andel</li> </ul>
<b>Scope 2</b>					
 <b>Energiforbruk</b>	Utslipp fra forbruk av egeninnkjøpt elektrisitet og fjernvarme.	A		<ul style="list-style-type: none"> <li>Leverandørdata fra AFs rapporteringsløsning</li> <li>Mengde i kWh og type energibærer</li> <li>Manuell innhenting av data for selskap som ikke er datterselskap, men hvor AF har operasjonell kontroll</li> <li>Biogene utslipp: basert på rapporterte data</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Faktorkilde: IEA</li> <li>Biogene utslipp: basert på utslippsfaktor for UK Electricity (DEFRA) og antatt biogent utslipp per «% biomasse» i denne faktoren, kombinert med «% biomasse» i grunnlagsdataene</li> </ul>
<b>Scope 3</b>					
 <b>1. Kjøp av varer og tjenester</b>	Utslipp fra utvinning og produksjon av innkjøpte varer som f.eks. betong, stål, tre og glass, samt innkjøpte tjenester.	K		<ul style="list-style-type: none"> <li>Inngående fakturaer for kjøp av varer og tjenester</li> <li>Klimagassregnskap fra gjennomførte prosjekter i AF</li> <li>Data innhentet via API, integrasjon eller manuelle uttrekk fra ERP-systemer. Klimagassregnskap er innhentet manuelt.</li> <li>Biogene utslipp: Ikke inkludert</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Faktorkilde: Exiobase og egen kostnadsbasert utslippsfaktor basert på klimagassregnskap fra gjennomførte prosjekt i AF.</li> <li>Generiske utslippsfaktorer på tvers av leverandører i samme produktgruppe.</li> <li>Utslippsfaktorer inkluderer transport i produksjonslinjen</li> </ul>
 <b>2. Kapitalvarer</b>	Utslipp fra produksjon av varige driftsmidler som maskiner, kjøretøy, eiendom, fabrikk, o.l. som er anskaffet av AF i rapporteringsåret.	K		<ul style="list-style-type: none"> <li>Tilganger i rapporteringsåret knyttet til eide og leide driftsmidler</li> <li>Data fra AF Gruppens konsernregnskap</li> <li>Biogene utslipp: Ikke inkludert</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Faktorkilde: Cornerstone (tidligere EPA)</li> <li>Utslippsfaktoren inkluderer utslipp fra råmaterialeutvinning til det forlater fabrikk</li> </ul>
 <b>3. Drivstoff- og energirelaterte aktiviteter</b>	Utslipp fra produksjon av drivstoff, elektrisitet og fjernvarme.	A		<ul style="list-style-type: none"> <li>Leverandørdata fra AFs rapporteringsløsning</li> <li>Mengde i liter og kWh, samt type energibærer</li> <li>Biogene utslipp: Ikke inkludert</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Faktorkilde: DEFRA (drivstoff) og IEA (elektrisitet)</li> <li>Utslippsfaktoren inkluderer produksjon og forbrenning av energikildene (WTT)</li> </ul>
 <b>4. Oppstrøms transport og distribusjon</b>	Utslipp fra transport av varer kjøpt av AF Gruppen. Gjelder transporttjenester og distribusjon fra port til prosjekt.	K		<ul style="list-style-type: none"> <li>Inngående fakturaer for kjøp av varer</li> <li>3 % av varekost fra den enkelte leverandør er vurdert å være knyttet til transport</li> <li>Data innhentet via API, integrasjon eller manuelle uttrekk fra ERP-systemer</li> <li>Biogene utslipp: Ikke inkludert</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Faktorkilde: Cornerstone (tidligere EPA)</li> <li>Utslippsfaktoren inkluderer transport fra port til prosjekt</li> </ul>
 <b>5. Avfall</b>	Utslipp knyttet til transport av generert avfall fra drift.	A		<ul style="list-style-type: none"> <li>Leverandørdata fra AFs rapporteringsløsning</li> <li>Mengder i tonn per avfallsfraksjon</li> <li>Biogene utslipp: basert på rapporterte data</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Faktorkilde: DEFRA og ECOInvent 3.12</li> <li>Utslippsfaktor inkluderer utslipp forbundet med transport til avfallsbehandlingsanlegg, og utslipp ved forbrenning.</li> <li>Biogene utslipp: estimert basert på biogen utslippsfaktor for trepellets (DEFRA) og to antagelser; (1) bioandelen i restavfall har tilsvarende energitetthet som «Wood chips», og (2) 50% bioandel i restavfall.</li> </ul>
 <b>6. Forretningsreiser</b>	Utslipp fra transport av ansatte for forretningsrelaterte aktiviteter i kjøretøy som ikke eies av AF Gruppen, f.eks. flyselskap, taxi, jernbane, etc.	A		<ul style="list-style-type: none"> <li>Leverandørdata fra AFs rapporteringsløsning og data fra ERP-system</li> <li>Målt i personkilometer (pkm) eller direkte utslipp (kgCO<sub>2</sub>e) fra reisebyrå</li> <li>Biogene utslipp: Ikke inkludert</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Faktorkilde: DEFRA og SAS-beregningsmetodikk for utslipp fra flyreiser</li> <li>Utslippsfaktoren inkluderer forbrenning av drivstoff (TTW)</li> </ul>
 <b>7. Pendling</b>	Utslipp fra transport av ansatte mellom deres hjem og arbeidsplass i kjøretøy som ikke eies av AF Gruppen, f.eks. i ansattes egen bil.	A		<ul style="list-style-type: none"> <li>Leverandørdata fra AFs rapporteringsløsning, data fra ERP-system og pendlerkartlegging</li> <li>Målt i personkilometer (pkm) eller direkte utslipp (kgCO<sub>2</sub>e) fra reisebyrå</li> <li>Biogene utslipp: Ikke inkludert</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Faktorkilde: DEFRA og SAS-beregningsmetodikk for utslipp fra flyreiser</li> <li>Utslippsfaktoren inkluderer forbrenning av drivstoff (TTW)</li> </ul>
<b>8. Leasede tilganger</b>	Ikke relevant for AF Gruppen				
 <b>9. Nedstrøms transport og distribusjon</b>	Utslipp fra transport av solgte produkter, dekket av kunde. Eksempelvis transport av solgt pukk og grus fra miljøparkene.	A		<ul style="list-style-type: none"> <li>Mengde målt i tonn av solgt pukk og grus som fraktes av kunde, samt informasjon om transportmiddel</li> <li>Data innhentes manuelt</li> <li>Biogene utslipp: Ikke inkludert</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Faktorkilde: Utslippsfaktor fra EPD til solgt produkt og Miljødirektoratet (bil)</li> </ul>
 <b>10. Bearbeiding av solgte produkter</b>	Utslipp knyttet til tilvirkning av nytt produkt der et mellomprodukt solgt av AF Gruppen inngår i ferdig produkt. Dette gjelder eks. salg av pukk og grus fra miljøparkene.	A		<ul style="list-style-type: none"> <li>Mengde målt i tonn av solgt pukk og grus fra miljøparkene, samt informasjon fra produksjonen disse inngår i videre</li> <li>Data innhentes manuelt</li> <li>Biogene utslipp: Ikke inkludert</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Faktorkilde: Lavkarbonbetongklasse B, B30 i Norsk Betongforenings publikasjon nr. 37 Lavkarbonbetong (NB37).</li> <li>Den største andelen pukk og grus brukes til Lavkarbon B, B30 og utslippsverdier for denne betongtypen er brukt i beregningen.</li> </ul>
 <b>11. Bruk av solgte produkter</b>	Utslipp i driftsfasen for AF Gruppens overleverte bygg.	A		<ul style="list-style-type: none"> <li>Beregnet kWh/ kvm overleverte bygg fordelt på forventet levetid á 50 år i tråd med TEK17 og EU Taksonomi.</li> <li>Data innhentes via energinotat eller energimerke for overleverte bygg over MNOK/MSEK 100.</li> <li>Utslippsdata oppjusteres for å inkludere utslipp for bygg under denne terskelverdien.</li> <li>Biogene utslipp: basert på rapporterte data</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Faktorkilde: IEA (elektrisitet)</li> <li>For fjernvarme: Fjernkontrollen (NO) + Lokale miljøverden (SE)</li> <li>Utslippsfaktoren inkluderer produksjon og forbrenning av energikildene som brukes i produksjonen av elektrisitet, fjernvarme og fjernkjøling, samt klimagasser fra overføring og distribusjon.</li> <li>Biogene utslipp: basert på utslippsfaktor for UK Electricity (DEFRA) og antatt biogent utslipp per «% biomasse» i denne faktoren, kombinert med «% biomasse» i grunnlagsdataene.</li> </ul>
 <b>12. Sluttbehandling av solgte produkter</b>	Utslipp knyttet til avfallsbehandling av produkter solgt av AF Gruppen, etter endt levetid.	K		<ul style="list-style-type: none"> <li>Inngående fakturaer for innkjøpte varer</li> <li>Det er tatt utgangspunkt i de mest utslippsintensive produktgruppene og EPD-er vurdert representativ for de respektive produktgruppene</li> <li>Data innhentet via API, integrasjon eller manuelle uttrekk fra ERP-systemer</li> <li>Biogene utslipp: Ikke inkludert</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Faktorkilde: Representativ EPD fra EPD Norge for relevant produktgruppe.</li> </ul>
 <b>13. Nedstrøms leasede eiendeler</b>	Utslipp fra eiendeler AF gruppen leier ut til andre som f.eks. kontorlokaler, maskiner og utstyr.	K		<ul style="list-style-type: none"> <li>Estimat på antall driftstimer/drivstoff målt i liter, knyttet til ekstern drift av maskiner som leies ut av AF Maskin</li> <li>Utslipp knyttet til utleie av lokaler estimeres basert på energiforbruk (kWh) per m<sup>2</sup> og type energi i utleieperioden</li> <li>Data innhentes manuelt</li> <li>Biogene utslipp: basert på rapporterte data</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Faktorkilde: DEFRA (drivstoff) og IEA (elektrisitet)</li> <li>Utslippsfaktoren inkluderer produksjon og forbrenning av drivstoff (tank til hjul)</li> <li>Biogene utslipp: basert på utslippsfaktor for UK Electricity (DEFRA) og antatt biogent utslipp per «% biomasse» i denne faktoren, kombinert med «% biomasse» i grunnlagsdataene.</li> </ul>
<b>14. Franchiser</b>	Ikke relevant for AF Gruppen				
 <b>15. Investeringer</b>	Utslipp fra tilknyttede selskap eller felleskontrollerte virksomheter der AF ikke har operasjonell kontroll.	K		<ul style="list-style-type: none"> <li>Forbruk av energibærere (drivstoff, gass, elektrisitet og fjernvarme) rapporteres i henhold til eierbrøk for beregning av Scope 1 og 2</li> <li>Kostnadsdata benyttes for beregning av scope 3</li> <li>Data innhentes manuelt</li> <li>Biogene utslipp: basert på rapporterte data</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Faktorkilde: DEFRA (drivstoff), IEA (elektrisitet) og Cornerstone (kostnadsbaserte data)</li> <li>Utslippsfaktoren inkluderer produksjon og forbrenning av energikildene som brukes i produksjonen av drivstoff, elektrisitet, fjernvarme og fjernkjøling, samt klimagasser fra overføring og distribusjon.</li> <li>Biogene utslipp: basert på utslippsfaktor for UK Electricity (DEFRA) og antatt biogent utslipp per «% biomasse» i denne faktoren, kombinert med «% biomasse» i grunnlagsdataene.</li> </ul>

# E4 BIOLOGISK MANGFOLD OG ØKOSYSTEMER

AF skal ta en aktiv rolle i å synliggjøre konsekvenser for negativ påvirkning på natur og miljø forbundet med vår virksomhet, og bidra med tiltak for å unngå eller begrense disse.

Naturtap og klimaendringer forsterker hverandre, og gir effekter som har alvorlige konsekvenser for samfunnet. Derfor øker fokuset på å stanse naturtap og bevare biologisk mangfold. Dette understrekes særlig av det globale Kunming-Montréal-rammeverket for naturmangfold, også kalt Naturavtalen, fra 2022 som Norge har forpliktet seg til å følge opp. Bygg- og anleggsvirksomhet er både avhengig av og påvirker natur gjennom arealbruksendringer og høyt forbruk av naturressurser som stål, betong, asfalt og trevirke. Vår bransje kan derfor i stor grad påvirke og bidra til løsninger for å begrense klima- og miljøutfordringer knyttet til tap av natur og biologisk mangfold.

AF har mange års erfaring med natur- og miljøpåvirkning gjennom begrepet ytre miljø i HMS-arbeidet. Dette er samtidig et fagområde i stor utvikling, og vi anerkjenner at natur er et relativt umodent tema, både for oss og andre samarbeidspartnere. Vi vil følge utviklingen tett, videreutvikle arbeidet og lære hvordan våre prestasjoner kan måles i takt med økt kompetanse. Gjennomført naturrisikoanalyse er presentert i ESRS 2. Sammen med innsamlet prosjektdata danner dette grunnlaget for vår rapportering på ESRS E4, og gir innsikt i operasjonaliseringen av vår strategi.

## SBM-3

### Vesentlige tema

#### VESENTLIGE TEMA

Vesentlige påvirkninger, risikoer og muligheter er knyttet til temaene:

- direkte påvirkningsfaktorer for tap av biologisk mangfold (arealbruksendringer, direkte utnyttelse, fremmede skadelige arter og forurensning)
- påvirkninger på økosystemers omfang og tilstand (forringelse av land og jordforsegling)
- påvirkninger på og avhengighet av økosystemtjenester

Se mer informasjon under SBM-3 i ESRS 2.

## E4-1

### Biologisk mangfold og økosystemer i strategi og forretningsmodell

#### BIOLOGISK MANGFOLD OG ØKOSYSTEMER I STRATEGI OG FORRETNINGSMODELL

Plan- og bygningsloven regulerer rundt 80 prosent av Norges landareal, og er derfor en viktig premissgiver for AFs prosjektvirksomhet. Systemet for konsekvensutredninger har til formål å sikre at hensynet til miljø og samfunn blir tatt i betraktning under forberedelsen av planer og tiltak, og når det tas stilling til om og på hvilke vilkår planer eller tiltak kan gjennomføres. Eksisterende lovverk, nye myndighetskrav og kundebehov er viktige drivere for AFs arbeid med å motvirke den negative påvirkningen vår prosjektvirksomhet har på natur. Ved tidlig involvering har AF størst potensial for å kunne iverksette tiltak som kan redusere negativ påvirkning forbundet med utbygging.

Norsk handlingsplan for naturmangfold ble lagt frem i 2024, med tiltak og virkemidler som gir viktig innsikt til hvordan vi fremover kan arbeide for å bidra til bærekraftig bruk og bevaring av naturen. Omstillingsplan for natur er foreløpig ikke prioritert i vår konsernstrategi. Les om vår robusthetsanalyse i ESRS 2 SBM-3.

## E4-2

### Retningslinjer

#### RETNINGSLINJER

Retningslinjer er beskrevet i E1 Klimaendringer.

## E4-4

### Mål

#### MÅL

Vi har i konsernstrategien mot 2028 definert kvalitative målsetninger for arbeid med å redusere eller unngå negativ påvirkning, og utforske nye forretningsmuligheter som hensyntar biologisk mangfold. AF skal i inneværende strategiperiode:

- øke kunnskapen om vår natur- og miljøpåvirkning, både i egen virksomhet og i verdikjeden
- synliggjøre muligheter og trusler ved påvirkning på natur og miljø for å styrke beslutningsgrunnlag til prioritering av tiltak
- aktivt tilby kunder kompetanse og løsninger med positiv effekt for naturmangfold, og med avbøtende tiltak i henhold til tiltakshierarkiet
- ta en større posisjon innen naturrestaurering

Se E1 for informasjon om prosess for utarbeidelse av mål og tilknytning til AFs retningslinjer. AF har ikke mål innen E4 som er i henhold til ESRS' minimumskrav for mål. Status og fremgang på de kvalitative målene følges opp gjennom den strategiske oppfølgingen og operasjonalisering av vår strategi.

## E4-3

### Tiltak og handlinger

#### TILTAK OG HANDLINGER

I de følgende avsnittene er det gitt eksempler på de viktigste tiltakene som gjennomføres i våre prosjekter med utgangspunkt i tiltakshierarkiet. Tiltakshierarket består av fire typer tiltak i prioritert rekkefølge som skal redusere skadevirkninger på natur og miljø; unngå, begrense, restaurere og kompensere. Tiltakene vil variere fra prosjekt til prosjekt, avhengig av lovverk, myndighetskrav og kundebehov. Vi har ikke kvantifisert effekten av tiltakene som beskrives.

#### Unngå

Høyest prioritet er å unngå skade på natur gjennom valg av prosjektutforming og planlegging som tar hensyn til økosystemfunksjoner. Selv om myndigheter og tiltakshavere bestemmer lokasjon, er tidlig involvering et viktig tiltak for AF for å kunne påvirke utforming – for eksempel foreslå veitraseer som skåner sårbare naturtyper som myr og karbonrik skog, som vil bidra til å bevare både karbonlagre og biologisk mangfold. I prosjekter som kan forstyrre vannveier, fuglehekkning eller fiskens gyteperioder, er et viktig tiltak å planlegge arbeidet slik at økosystemfunksjoner ikke forringes. Vi følger også strenge krav ved funn av rødlistede eller vernede arter.

#### Begrense

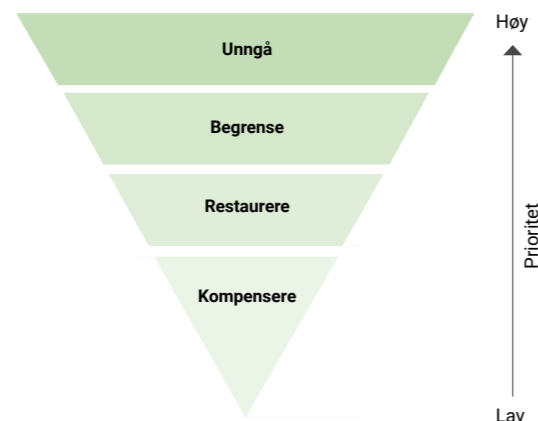
I prosjekter arbeider AF for å begrense negativ påvirkning ved å etablere bufferzoner for å beskytte nærliggende økosystemer, foreslå gjenbruk av eksisterende infrastruktur og kontrollere utslipp til jord, luft og vann som de viktigste tiltakene. Påvirkning begrenses også gjennom å bygge på harde flater fremfor grønne arealer, unngå inngrep i vernet natur og tilpasse fremdrift til hekkesesonger og dyretrekk. Tiltak forbundet med reduksjon av klimagassutslipp og ressurreffektivisering vil også ha effekt på vår negative påvirkning ved utnyttelse av naturressurser. Ressurreffektivitet og gjenbruk, som rehabilitering av bygg og skånsom demontering, reduserer behovet for uttak av jomfruelige ressurser. Detaljer omtales i E1 og E5.

#### Restaurere

Der natur skades, søker AF i størst mulig grad å tilbakeføre områder og økosystemer til sin naturlige funksjon. Et eksempel hvor det gjøres viktige naturrestaureringstiltak er i et av AFs veiprosjekter. Prosjektet ligger i nærheten av et naturreservat og kan ha potensiell negativ påvirkning på naturverdier, fugleliv, grunnvannsbalanse og skogsområder. På bakgrunn av dette er det gjort tiltak for å restaurere gamle veitraseer gjennom fjerning av vei, dyrking av grøntareal og opprydding i masser.

## E4-3 ▶

## Tiltak og handlinger

**Kompensere**

Når inngrep ikke kan unngås, kompenseres det ved å forbedre andre naturområder av tilsvarende størrelse og kvalitet som berørt tiltaksområde, så langt det er mulig. Et viktig kompensierende tiltak i AF er å tilbakeføre tidligere veitraseer til natur, og traseer kan legges i tunnel for å redusere arealbeslag. I byggeprosjekter er etablering av grønne tak et viktig tiltak for å gi habitater for planter og insekter, og for å forbedre lokal klimaeffekt og overvannshåndtering. Det er fra konsernnivå ikke iverksatt ytterligere kompensasjonstiltak for uunngåelige inngrep forbundet med vår prosjektvirksomhet.

**Tjenester som har vesentlig positiv påvirkning**

Flere av AFs tjenester bidrar direkte eller indirekte til naturforbedring. Dette gjelder både dedikerte naturrestaureringsprosjekter og andre kundeoppdrag der de positive naturpåvirkningene kan klassifiseres i samsvar med tiltakene i tiltakshierarket, som beskrevet over. Naturrestaureringsprosjekter, som eksempelvis fjerning av Bjørumdammen, har åpnet ni kilometer av Sandvikselva for fiskevandring og bidrar til nasjonale mål for restaurering av vassdrag innen 2030. AFs miljøparker er et annet eksempel, her renses millioner av tonn forurensede masser årlig, slik at rene masser kan brukes om igjen og uttak av jomfruelige ressurser reduseres. Dette styrker både sirkulærøkonomi og naturhensyn. Se E1 og E5 for mer informasjon.

## E4-5 ▶

## Kvantitativ rapportering natur

**KVANTITATIV RAPPORTERING NATUR**

AF Gruppen har til enhver tid flere tusen prosjekter, og vår påvirkning vil variere avhengig av lokasjon og tjenestetype. Vi har derfor gjort et utvalg av prosjekter og lokasjoner vi mener fanger opp vesentlig avhengighet og påvirkning med hensyn til biologisk mangfold og økosystemer, og som er representative for aktivitetene og tjenestene vi gjennomfører. Se ESRS 2 E4 IRO-1 for mer informasjon om naturrisikoanalysen som har dannet grunnlag for vår rapportering. Det er foreløpig ikke etablert en standard for naturregnskap, derfor baseres rapporteringen på eksisterende retningslinjer og bransjepraksis. I 2025 har vi videreutviklet og systematisert vår metode for datainnsamling og veiledning i tråd med gjeldende praksis og anbefalinger. Dette inkluderer utarbeidelse av interne veiledninger for hvordan våre forretningsenheter kan jobbe med å forstå sin påvirkning på natur, utforske nye forretningsmuligheter og hensynta identifiserte risikoer. I årene som kommer vil vi ta i bruk nye verktøy og metoder for å måle hvordan våre prosjekter påvirker natur.

Naturrisikoanalysen resulterte i ni (syv) prioriterte lokasjoner. Vurderingen ble basert på om lokasjonene var i nærheten av områder med viktig og sårbart biologisk mangfold, som kan påvirkes negativt, potensielt eller faktisk. I arbeidet med naturrisikoanalysen ble det benyttet digitale verktøy, blant annet naturbasekart fra Miljødirektoratet, Artsdatabanken, Artfakta og ENCORE. Vurderingen ble gjort ut fra definert sensitivitet i nærliggende økosystemer. «I nærheten» ble avgrenset til

## E4-5 ▶

## Kvantitativ rapportering natur

PRIORITERTE LOKASJONER				
Prosjektnavn / Fast lokasjon	Lokasjon	Land	Avstand til område	Type område
Ny lufthavn Mo i Rana	Fagerlia, Mo i Rana	Norge	<1 km	Ranelva og flere mindre elver i nærområdet
FREVAR renseanlegg	Øra, Fredrikstad	Norge	<1 km	Øra naturreservat (Ramsar-område)
E6 Innlandet	Storhove-Øyer, Lillehammer	Norge	<1 km	Dyrket mark, jordbruks- og skogbruksområde
E6 Innlandet	Roterud-Storhove, Lillehammer	Norge	<1 km	Lågendelta naturreservat
Rehabilitering av Hyttfossdammen	Selbusjøen, Trondheim	Norge	<1 km	Kalk- og lågurfuruskog og gammel granskog
Miljøbase Vats	Vats, Rogaland	Norge	<5 km <sup>1)</sup>	Vatsfjorden
Miljøpark Jølsen	Jølsen, Lillestrøm	Norge	<1 km	Jølsen naturreservat og Holmen naturreservat
Nytt Reningsverk Gävle	Gävle, Gävleborgs län	Sverige	<1 km	T-uuddens naturreservat
Bruzaholm vindpark	Bruzaholm, Eksjö	Sverige	<1 km	Stuversdalsbacken naturreservat

<sup>1)</sup> Miljøbase Vats er valgt ut med bakgrunn i andre kriterier for sensitivitet enn avstand

én kilometer radius eller nærmere. Sensitivitet ble vurdert på bakgrunn av status for biologisk mangfold, forekomst av beskyttede arter, naturtyper prosjektene berører og andre relevante miljøfaktorer. De prioriterte lokasjonene er presentert i oversikten over.

Når det gjelder naturtyper som påvirkes og beslaglegges, er dette i vesentlig grad knyttet til skog, i tillegg til myr, beite og dyrket mark. Under følger en oversikt over påvirkede naturtyper forbundet med de prioriterte lokasjonene, både på midlertidig og permanent basis. Lokasjonene utgjør 10 prosent av AF Gruppens driftsinntekter i 2025.

AREALBESLAG PRIORITERTE LOKASJONER (HEKTAR)		
	2025	2024
Skog	689	626
Dyrket mark, grasmark og innmarksbeite	58	7
Myr	48	49
Annet areal	42	17
<b>Totalt beslagt areal</b>	<b>837</b>	<b>699</b>

# E5 RESSURSBRUK OG SIRKULÆR ØKONOMI

AF skal være en pådriver for omstillingen til en sirkulær økonomi, der ressurser utnyttes bedre og avfall blir til nye produkter.

Dagens samfunn er i stor grad tilrettelagt for en lineær økonomi, der ressurser utvinnes, forbrukes, for deretter å kastes som avfall. Dette fører til et høyt forbruk av begrensede ressurser, økende avfallsmengder og stor belastning på både klima, miljø og natur. En slik utvikling er ikke bærekraftig over tid. Omstillingen til en sirkulær økonomi innebærer å bevare ressursenes verdi lengst mulig gjennom å forlenge levetiden, øke graden av ombruk og materialgjenvinning, og å forebygge at avfall oppstår. Som en stor aktør i en bransje med høyt material- og ressursbruk spiller AF en nøkkelrolle i denne omstillingen. I overgangen til en sirkulær økonomi er det et enormt potensial for å finne innovative, bærekraftige og samfunnsnyttige løsninger.

## SBM-3

### VESENTLIGE TEMA

Vesentlige påvirkninger, risikoer og muligheter er knyttet til temaene:

- Ressursbruk
- Produkter og tjenester
- Avfall

Se mer informasjon under SBM-3 i ESRS 2.

## E5-1

### RETNINGSLINJER

Retningslinjer er beskrevet i E1 Klimaendringer.

## E5-3

### MÅL

I konsernstrategien mot 2028 har AF satt flere mål innen sirkulærøkonomi. AF har som mål at minst 70 prosent av ikke-farlig avfall skal tilrettelegges for ombruk eller materialgjenvinning. I tillegg har AF et mål om å redusere avfallsmengder som går til energigjenvinning og deponi med minst 50 prosent innen 2030, relativt til omsetning. For å underbygge de to nevnte målene har AF også et mål om kildesorteringsgrad på over 80 prosent, godt over myndighetskravet i byggeteknisk forskrift (TEK17) på 70 prosent.

### STRATEGISKE MÅL INNEN SIRKULÆRØKONOMI

Mål knyttet til	Nivå i avfallshierarki	Enhet	Mål	2025	2024	Verdi basisår 2023	Utvikling
70 % av ikke-farlig avfall skal tilrettelegges for ombruk eller materialgjenvinning	Ombruk og materialgjenvinning	%	Årlig	69 %	61 %	64 %	NA
Halvere avfallsmengder som går til energigjenvinning eller deponi	Energigjenvinning og deponi	Tonn/MNOK driftsinntekter	2030	3,6	3,5	3,8	-4,8 %
Kildesorteringsgrad > 80 %	Alle nivåer i avfallshierarkiet	%	Årlig	96 %	94 %	94 %	NA

## E5-3

### Mål

I vår strategi har vi i tillegg kvalitative målsetninger om hvordan vi skal arbeide i retning av økt sirkularitet. AF skal i inneværende strategiperiode:

- videreutvikle løsninger og tiltak som bidrar til reduserte avfallsmengder, økt grad av ombruk og materialgjenvinning, samt minimert forbruk av ikke-fornybare ressurser
- øke kunnskapen om vår avfallsproduksjon og aktivt bidra til bedre ressurseffektivitet ved å påvirke leverandører og avfallsmottakere
- benytte og utvikle sirkulære produkter som gir konkurransekraft
- øke kvaliteten i vår kildesortering

### Basisår og utarbeidelse av mål

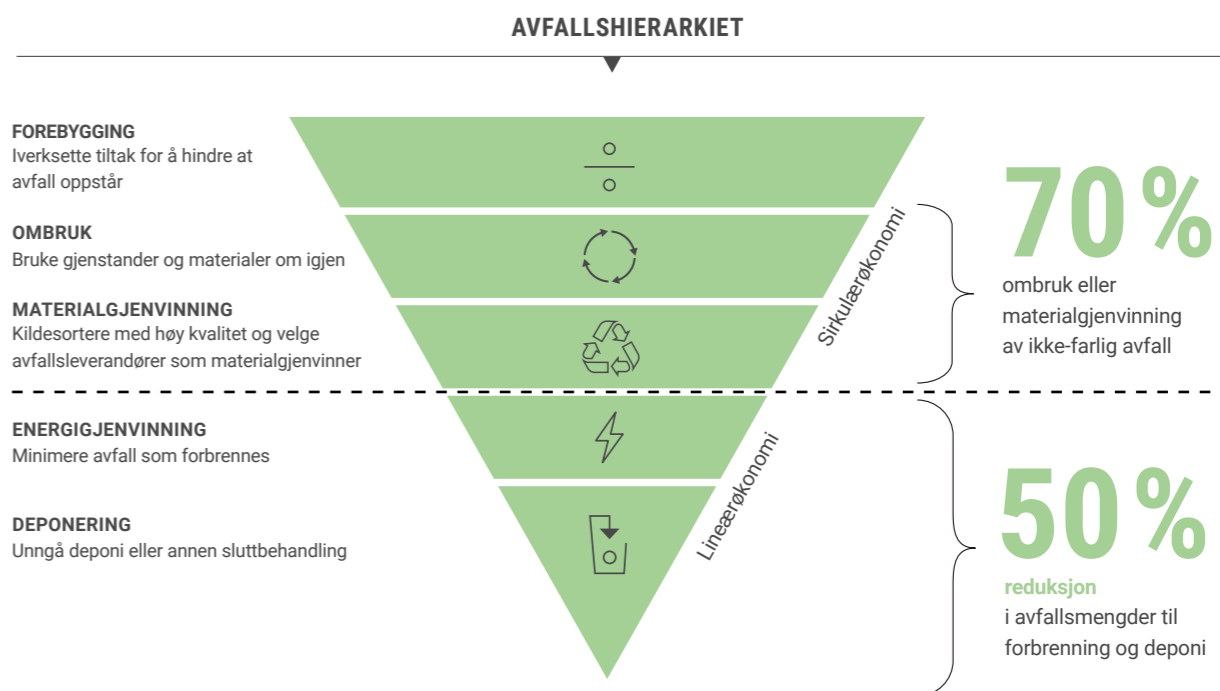
Basisår for målene innen sirkulærøkonomi er utarbeidet i tråd med retningslinjer i GHG-protokollen, da det ikke er etablert tilsvarende anerkjent protokoll for avfallsrapportering. GHG-protokollen er igjen i tråd med relevante bestemmelser i ESRS. Basisåret vil være grunnlaget for vår vurdering av måloppnåelse, og er fastsatt til rapporteringsåret 2023. Målene er ikke verifisert som vitenskapsbaserte. Se E1 for informasjon om utarbeidelse av mål og tilknytning til AFs retningslinjer.

## E5-2

### Tiltak og handlinger

### TILTAK OG HANDLINGER

Våre prioriterte tiltak adresserer vesentlige påvirkninger, risikoer og muligheter knyttet til avfall og tilhørende mål i konsernstrategien mot 2028. I AF jobber vi i tråd med prioriteringsrekkefølgen i avfallshierarkiet. I de følgende avsnittene er det gitt eksempler på relevante tiltak innen de ulike nivåene i hierarkiet.



## E5-2

## Tiltak og handlinger

**Tiltak for å hindre at avfall oppstår**

Forebygging av avfall er et høyt prioritert tiltak i AF. For å unngå at unødvendig avfall oppstår, kreves det tidlig og god planlegging. Bruk av standardiserte produkter, prefabrikkerte elementer, forhåndskuttete materialer og mindre bruk av skreddersøm er tiltak som bidrar til å minimere avfallsmengdene. Vi jobber også med å optimalisere utnyttelsen av ressurser og materialer i prosjektene, og inngår avtaler om returordninger med leverandører for å styrke sirkulære prosesser.

**Tiltak for å øke grad av ombruk og materialgjenvinning**

Dersom avfall oppstår ønsker vi at det i størst mulig grad går til ombruk eller materialgjenvinning. AF har en konsernavtale med Ombygg, som driver landets største ombrukstelt på Økern i Oslo. Her leverer flere forretningsenheter og prosjekter i AF overskuddsmaterialer og produkter for videresalg eller lagring for senere bruk. Vi har også eksempler på ulike prosjekter med stort fokus på ombruk av store, tunge materialgrupper, f.eks. teglstein og stål.

Materialgjenvinning er et godt alternativ dersom ombruk ikke er gjennomførbart. AF jobber for å øke graden av materialgjenvinning med spesifikke tiltak i planlegging- og prosjektfasen, både på prosjekt og i samarbeid med nedstrøms verdikjede. Et av våre strategiske mål er å ha en kildesorteringsgrad på minst 80%. Dette fordi riktig sortering er en forutsetning for å kunne materialgjenvinne avfallet. Som et tiltak for å nå dette målet har AF utviklet et eget system med avfallsskilter. Skiltene har et standardisert design etter LOOPs merkeordning og har QR-koder for enkel tilgang på informasjon om hvilke avfallstyper som skal i ulike containerne. Skiltene bidrar til økt kunnskap og gjør det enklere å sortere riktig.

AF har også jobbet mot avfallsmottakere for å innhente data og informasjon som har gitt innsikt og kunnskap om hva som skjer med avfallet vi genererer. Denne informasjonen kan benyttes for å velge avfallsmottakere som materialgjenvinner, kontra de som forbrenner eller deponerer avfallet.

**Tiltak for å redusere avfallsmengder som går til forbrenning og deponi**

I vår byggevirksomhet er en stor andel av avfallet trevirke, plast og gips. Trevirke sendes av mange avfallsmottakere i dag til forbrenning da det gir større økonomisk gevinst sammenlignet med materialgjenvinning. Dette varierer med strømpriser eller øvrige markedsrelaterte forhold. Samarbeid og dialog med avfallsmottakere gjør at vi kan iverksette tiltak for å unngå unødvendig forbrenning av dette avfallet.

Gips er en fraksjon som ofte havner på deponi. Her jobber vi først og fremst med tiltak som hindrer at unødvendig gipsavfall oppstår. For gipsavfallet som oppstår er riktig sortering og oppbevaring viktige tiltak for å sikre at gipsavfallet kan materialgjenvinnes.

Betong er den største avfallsfraksjonen i AF grunnet vår rivingsvirksomhet. Mye av dette avfallet havner i dag på deponi. Derfor jobber vi med ulike aktører for å finne andre måter å bruke denne betongen på. Det kan være nyttiggjøring i form av utfylling i et område som har blitt gravd ut, eller at knust betong går inn som en sekundær råvare i produksjon av ny betong. Økt bruk av resirkulert betong er hovedmålet i AFs samarbeidsprosjekt BetongHUB, der vi gjennom innovative løsninger forsøker å utvikle en mer bærekraftig betong basert på resirkulert betongavfall.

## E5-4-E5-5

## Metodikk for rapporterte data

## METODIKK FOR RAPPORTERTE DATA

DATAPUNKT	BESKRIVELSE	MODENHET I DATA	ENHET	GRUNNLAG FOR DATA
E5-4	Inngående ressurser		Tonn	Estimat basert på kostnader
E5-5	Produkter og materialer		Kvalitativ vurdering	
	Sirkularitet i virksomhet			
	Avfall generert i egen virksomhet		Tonn	Direkte fra avfallsleverandører
	Behandlingstype for avfall		Tonn	Direkte fra avfallsleverandører og estimater der leverandørdata mangler

## E5-4

## Inngående ressurser

## INNGÅENDE RESSURSER

AF Gruppen består av mange forretningsenheter som tilbyr et vidt spekter av tjenester og produkter, og det er stor variasjon i bruk av ressurser. For å rapportere på inngående ressurser har vi estimert en vekt basert på kostnadene fra innkjøpte materialer og produkter i vår virksomhet.

De inngående ressursene som presenteres er i hovedsak typiske materialstrømmer for bygg- og anleggsprosjekter. For hver materialgruppe er det estimert en totalvekt basert på fakturaer i vårt interne innkjøpssystem, priser i innkjøpsavtaler eller informasjon fra klimagassregnskap. Rapporteringen dekker hovedsakelig kun de direkte materialkjøpene. For rapporteringsåret 2025 utgjør estimatet 75 (61) prosent av totale materialkostnader og kostnader fra underentreprenører. I tillegg til estimert totalvekt for de ulike materialgruppene, presenterer vi faktisk totalvekt av forurensede masser, som er en inngående ressurs ved våre miljøparker.

INNGÅENDE RESSURSER		
Materialgruppe (tonn)	2025	2024
Betong/sement	1 946 159	1 914 219
Stein og andre mineraler	144 791	134 780
Stål- og metallprodukter	54 759	46 369
Gips	18 576	16 992
Trevirke	12 917	7 480
Glass og glassprodukter	457	649
Forurensede masser	349 458	395 207

Vår beregningsmetodikk medfører noe usikkerhet rundt estimatene som presenteres, men samtidig gir presenterte tall et overordnet bilde av de største og viktigste ressursene i AF Gruppens virksomhet. Vi vil fremover arbeide systematisk for å forbedre datakvaliteten og fullstendighet i rapporterte data, bl.a. ved å forbedre flyt av informasjon fra vår verdikjede. Dette vil gi et mer presist bilde av vår ressursbruk.

## E5-5

## Utgående ressurser

## UTGÅENDE RESSURSER

AF Gruppen består av mange forretningsenheter som tilbyr et vidt spekter av tjenester og produkter, og det er stor variasjon i de utgående ressursene. Under presenteres først en gjennomgang av typiske produkter fra vår virksomhet, deretter en beskrivelse av avfall generert i AFs virksomhet – og hvordan dette avfallet behandles. Gjennom vår virksomhet bidrar vi også til CO<sub>2</sub>-besparelser, som vi også presenterer her.

## Produkter og materialer fra byggevirkosomhet

Typiske produkter fra vår byggevirkosomhet er boliger og næringsbygg. Prosjektert levetid for slike bygg er ofte 50 år, selv om de i praksis har mye lengre levetid. Materialene som brukes i disse prosjektene inkluderer blant annet betong, stål, teglstein, gips, trevirke, glass, aluminium og isolasjonsmaterialer.

Materialene i produktene fra AFs byggprosjekter har generelt sett stort potensial for å inngå i en sirkulær materialstrøm. Eksempelvis er store materialgrupper som betong og stål mulig å ombruke eller materialgjenvinne under visse forutsetninger. En forutsetning for ombruk er at konstruksjonen tillater og er egnet for det, og at bygningskomponentene demonteres på en skånsom og korrekt måte. En forutsetning for materialgjenvinning er at bestanddelene kildesorteres, og at nedstrømsløsninger for materialgjenvinning eksisterer. Dette vil variere avhengig av lokasjon og materiale.

Ved tidlig involvering i prosjekter og design med robuste materialer og demonterbare løsninger, legger en til rette for fremtidig ombruk av produkter og bygningselementer. I miljøsertifiseringsverktøyene som benyttes i mange av våre bygg- og anleggsprosjekter hensyntas dette, i tillegg til at det er krav i TEK 17. I eksisterende boligblokk og næringsbygg stilles det også krav til ombrukskartlegging før rehabilitering eller riving igangsettes.

## Produkter og materialer fra anleggsvirkosomhet

Typiske produkter fra vår anleggsvirkosomhet er veier og tunneler til ulike formål. Levetiden for disse produktene fastsettes ofte av byggherre. Materialene som brukes i disse prosjektene inkluderer blant annet betong, stål, asfalt, sprengsteinsmasser, grus og pukk.

Materialene i produktene fra AFs anleggsprosjekter har generelt sett stort potensial for å inngå i en sirkulær materialstrøm. Asfalt kan materialgjenvinnes og brukes i nye veiprojekter, og betong kan ombrukes eller materialgjenvinnes ved riktig demontering og håndtering. Stein, jord og løsmasser i AFs anleggsprosjekter nyttiggjøres allerede i stor grad i prosjektene for å hindre unødvendig transport og deponering.

## Produkter og materialer fra AFs miljøparker

Et uønsket resultat av både bygg- og anleggsvirkosomhet er store mengder forurensede masser, som ofte sendes til deponi. AF har egne miljøparker som med avansert teknologi renser forurensede masser, slik at de kan brukes om igjen som for eksempel strøsand eller tilslag i betong eller asfalt. Dette er et eksempel på sirkulærøkonomi i praksis, som gir positiv effekt på både klima og miljø. Se avsnitt under om CO<sub>2</sub>-besparelser for å lese mer.

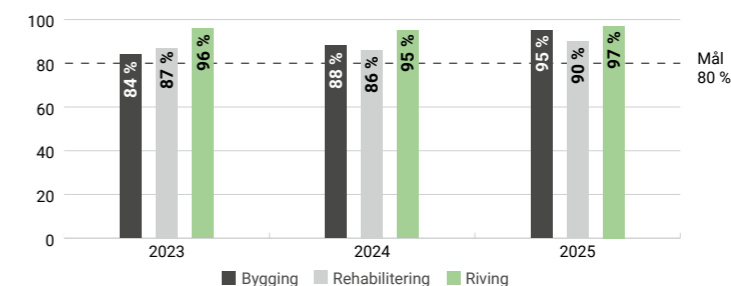
## Avfall generert i egen virksomhet

I AF jobber vi med å bedre ressurseffektiviteten og redusere avfallsmengder. Likevel oppstår det store mengder avfall som et resultat av vår virksomhet. For å beholde verdien i ressursene lengst mulig ønsker vi høyest mulig grad av ombruk og materialgjenvinning av avfallet. For at det skal skje, er det viktig med korrekt kildesortering. Vår kildesorteringsgrad ligger over 90 prosent for både bygg-, rehabiliterings- og riveavfall, med en samlet kildesorteringsgrad i 2025 på 96 (94) prosent for alt avfall i AF Gruppen.

## E5-5

## Utgående ressurser

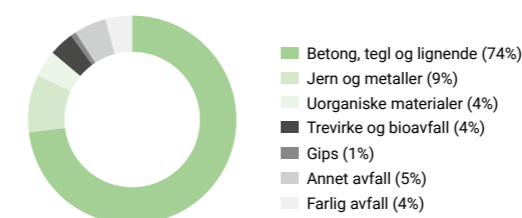
## KILDESORTERING



Det er stor variasjon i de ulike typene avfall som genereres fra AFs virksomhet. Mesteparten av avfallet er riveavfall, som består av store mengder betong og stål. Avfall fra bygging og rehabilitering består av mange ulike typer avfall, bl.a. gips, trevirke, plast, men også asfalt og betong.

AVFALL GENERERT I EGEN VIRKSOMHET				
Avfallsstrøm (tonn)	2025	2024	Basisår 2023	Beskrivelse
Betong, tegl og lignende	248 429	184 011	204 593	Betong med og uten armering, forurenset betong, tegl og takstein, klinker og lignende materialer.
Jern og metall	29 910	32 332	42 850	Magnetisk og umagnetisk metall, rent og komplekst jern, aluminium, og blandet metall.
Uorganiske materialer	13 102	6 955	7 824	Asfalt, blandet uorganisk materiale, mineralull, keramikk, porselen, tak- og tjæreapp og uorganisk slam
Trevirke og bioavfall	12 744	12 938	14 476	Blandet bearbejdet trevirke, rent og behandlet trevirke, matavfall, organisk slam, park- og hageavfall
Gips	3 558	4 430	5 496	Ren gips og andre gipsfraksjoner.
Annet avfall	15 565	19 786	24 283	Hovedsakelig blandet avfall, men også plast og plastmaterialer, EE-avfall, glass, papp, papir og lignende.
Farlig avfall	14 659	5 089	6 512	Mange ulike typer farlig avfall, inkl. asbest, impregneret trevirke, spillolje, slagg, støv, bunn- og flygeaske, maling, lim og lakk, batterier, spraybokser, gassbeholdere mm.
Radioaktivt avfall	-	3 113	1 604	Radioaktivt avfall iht. NS 9431.
<b>Totalt</b>	<b>337 967</b>	<b>268 654</b>	<b>307 637</b>	-

## AVFALL GENERERT I EGEN VIRKSOMHET 2025



## E5-5

## Utgående ressurser

I AF har vi en målsetting om å øke kunnskapen om vår avfallsproduksjon. Avfallsdata rapporteres hvert kvartal inn av alle forretningsenheter, i hovedsak klassifisert etter norsk standard (NS9431). For en rekke av våre største avfallsleverandører hentes avfallsdata inn automatisk. For å sikre fullstendighet gjennomføres det stikkprøver og overordnede analyser av innrapportert data. I henhold til EUs rammedirektiv for avfall er ikke masser inkludert i vårt avfallsregnskap.

For å vite hva som skjer med avfallet AF genererer har vi utarbeidet en intern fordelingsnøkkel. Fordelingsnøkkel gir informasjon om hvordan de ulike fraksjonene behandles, basert på innhentet informasjon fra et stort antall av våre største avfallsleverandører i Norge og Sverige. For en stor andel av vårt avfall har vi informasjon med høy kvalitet og sikkerhet når det gjelder behandlingstype, men det er likevel noe usikkerhet forbundet med beregningene.

BEHANDLINGSTYPE FOR AVFALL			
Behandlingstype (tonn)	2025	2024	Basisår 2023
<b>Ikke-farlig avfall</b>			
Ombruk	490	935	15
Materialgjenvinning	222 262	159 145	192 118
Energigjenvinning	24 454	28 324	32 779
Deponi	76 104	72 113	74 631
<b>Totalt ikke-farlig avfall</b>	<b>323 309</b>	<b>260 518</b>	<b>299 542</b>
<b>Farlig avfall</b>			
Ombruk	0	0	0
Materialgjenvinning	560	465	516
Energigjenvinning	11 470	2 504	3 750
Deponi	2 627	5 168	3 828
<b>Totalt farlig avfall</b>	<b>14 658</b>	<b>8 136</b>	<b>8 095</b>
<b>Totalt avfall</b>			
Ombruk	490	935	15
Materialgjenvinning	222 822	159 610	192 634
Energigjenvinning	35 924	30 828	36 529
Deponi	78 731	77 281	78 459
<b>Totalt avfall</b>	<b>337 967</b>	<b>268 654</b>	<b>307 637</b>
<i>Ikke-resirkulert avfall (%)</i>	34 %	40 %	37 %

Vi vil fremover jobbe for å effektivisere rapporteringen og forbedre datakvalitet gjennom tett oppfølging av våre avfallsleverandører, med tydelige krav og forventninger. Vår metodikk for avfallsrapportering gir oss god innsikt i hvordan ressursene forvaltes, og et godt grunnlag for å iverksette konkrete tiltak som bidrar til at vi oppnår våre mål knyttet til avfall og ressurseffektivitet.

**CO<sub>2</sub>-besparelser**

AF Gruppen bidrar hvert år til CO<sub>2</sub>-besparelser gjennom vår virksomhet, og vi har identifisert positive påvirkninger knyttet til dette, se E5 SBM-3 i ESRS 2. Under synliggjør vi CO<sub>2</sub>-besparelsene ved AFs rivevirksomhet og AFs miljøparker. Beregning og fremstilling følger sentrale prinsipper fra WRI ved rapportering av unngåtte utslipp<sup>1)</sup>.

<sup>1)</sup> World Resources Institute: [https://ghgprotocol.org/sites/default/files/2023-03/18\\_WP\\_Comparative-Emissions\\_final.pdf](https://ghgprotocol.org/sites/default/files/2023-03/18_WP_Comparative-Emissions_final.pdf)

## E5-5

## Utgående ressurser

**AFs rivevirksomhet – AF Decom og AF Offshore Decom**

Ved AFs rivevirksomhet genereres det store mengder metallavfall. Dette er viktige og verdifulle ressurser med høyt klimafotavtrykk ved produksjon, som samtidig har et stort potensial for resirkulering. Ved å benytte utsortert metall inn i ny metallproduksjon bidrar AF både til å redusere utslipp og uttak av jomfruelige ressurser.

AF Decom er en av Nordens største riveentreprenører, med erfaring fra noen av de største og mest komplekse riveoppdragene i Norge. Fra AF Decoms virksomhet ble det i løpet av 2025 sortert ut 9 768 (8 210) tonn metall for materialgjenvinning.

AF Offshore Decom er en ledende leverandør av materialgjenvinning av offshoreinstallasjoner. Dette gjøres på AF Miljøbase Vats, en spesialbygd base for håndtering av offshoreinstallasjoner og andre marine konstruksjoner. Her ble det i 2025 revet og sortert ut 15 297 (19 402) tonn metall for materialgjenvinning.

**AFs miljøparker**

AFs miljøparker Rimol, Nes og Jølsen tar imot forurensede masser som ellers ville gått til deponi, og renser de slik at de kan brukes om igjen. På denne måten unngår man utslipp forbundet med både deponi og ny produksjon. Europakommisjonens mål er at 80 prosent av alle materialer skal gjenvinnes og forbli i et sirkulært kretsløp innen 2030. I 2025 er 263 798 (302 769) tonn masser materialgjenvunnet, som gir miljøparkene en materialgjenvinningsgrad på 76 (77) prosent.

CO <sub>2</sub> -BESPARELSER I AF GRUPPEN (tonn CO <sub>2</sub> e)		
SELSKAP	2025	2024
AF Decom	11 722	9 852
AF Offshore Decom	28 468	36 107
AFs miljøparker	80 458	92 344
<b>Totalt</b>	<b>120 648</b>	<b>138 304</b>

CO<sub>2</sub>-besparelsene presentert over kommer av at materialer med høyt klimafotavtrykk går fra lineære verdikjeder til mer sirkulære verdikjeder. Metallet fra AF Decoms rivevirksomhet sendes til en aktør som normalt har 55 prosent mindre utslipp av CO<sub>2</sub> enn ordinær malmbasert produksjon – tilsvarende en reduksjon på 1,2 tonn CO<sub>2</sub> for hvert tonn metall som gjenvinnes<sup>2)</sup>.

AF Offshore Decom sender metallet til en aktør som har 85 prosent mindre utslipp av CO<sub>2</sub> enn ordinær malmbasert produksjon - tilsvarende en reduksjon på 1,9 tonn CO<sub>2</sub> for hvert tonn metall som gjenvinnes<sup>3)</sup>.

For AFs miljøparker kommer CO<sub>2</sub>-besparelsene av at man:

- I. unngår deponering av forurensede masser
- II. unngår produksjon av pukkprodukter fra jomfruelige ressurser, ved at eksisterende materialer heller brukes om igjen
- III. materialgjenvinner metaller som skilles ut i løpet av renseprosessene

Besparelsene ved unngått deponering er basert på faglige vurderinger av organisk innhold i massene, samt relevante veiledere fra Miljødirektoratet<sup>4)</sup>. Besparelsene for unngått produksjon av pukkprodukter er basert på informasjon i EPD er fra tilsvarende produkter. Besparelsene ved materialgjenvinning av metall er basert på samme metodikk som for metall hos AF Decom, som beskrevet over.

<sup>2)</sup> Beregninger utført av European Steel Association

<sup>3)</sup> EPD 7Steel Nordic: <https://www.environdec.com/library/epd306>

<sup>4)</sup> Avfallsbehandling og deponi – klimagassreduksjon – miljødirektoratet.no

# EUs TAKSONOMI

EUs taksonomi er en del av «EUs grønne giv», en vekststrategi for å gjøre Europa til den første klimanøytrale regionen i verden innen 2050.

## Om taksonomien

Taksonomien er et klassifiseringssystem som definerer hva en bærekraftig aktivitet er. Formålet er å øke investeringer i bærekraftige løsninger og håndtere finansiell risiko som skyldes klimaendringene.

I EUs taksonomi for bærekraftige aktiviteter er en aktivitet taksonomifattat («taxonomy eligible») hvis den er inkludert i listen over aktiviteter EU har definert som potensielt bærekraftige. De sektorene som er prioritert i taksonomien så langt er sektorer og aktiviteter der EU har vurdert at det er et stort potensial for å bidra til å redusere utslipp og negativ påvirkning på miljø. Blant disse sektorene er anlegg, bygg og eiendom.

En aktivitet er taksonomiforenlig («taxonomy aligned») hvis den gir et vesentlig bidrag til minst ett av EUs seks definerte klima- og miljømål, ikke medfører vesentlig skade på de øvrige klima- og miljømålene, samt at virksomheten er i samsvar med minstekrav for sosiale og styringsmessige forhold. EUs klima- og miljømål er 1 Begrensning av klimaendringer, 2 Klimatilpasninger, 3 Bærekraftig bruk og beskyttelse av vann- og havressurser, 4 Omstilling til sirkulærøkonomi, 5 Forebygging og bekjempelse av forurensning, og 6 Beskyttelse og gjenopprettelse av biologisk mangfold og økosystemer. AF har taksonomiforenlige aktiviteter som gir et vesentlig bidrag til klimamål 1 Begrense klimaendringer, klimamål 4 Sirkulær økonomi og klimamål 5 Forurensning.

EU-kommisjonen vedtok i 2025 forenklinger i taksonomien med virkning fra rapporteringsåret 2025. Disse forenklingene gjelder også for norske foretak og AF Gruppen har implementert forenklingene i årets rapportering.

## Generelt

### RAPPORTERINGSPRINSIPPER, FORUTSETNINGER OG VURDERINGER

Rapportering av EUs taksonomi følger konsernets struktur for finansiell rapportering. Vurderinger foretas av prosjektorganisasjonene som kjenner prosjektene best, med kvalitetssikring på konsernnivå for å sikre konsistens. Prosjekter vurderes individuelt for å identifisere taksonomifattede og -forenlige aktiviteter, med noen få unntak der det er foretatt en porteføljevurdering av sammenlignbare prosjekter.

Det er fortsatt uklarheter i taksonomiregelverket og formuleringer som krever tolkning og bruk av skjønn. Det er derfor risiko for at AF har forstått formuleringer og krav i taksonomien ulikt fra andre aktører. Der AF mener at formuleringer eller kriterier kan forstås på flere måter har vi etter beste skjønn lagt til grunn veiledninger som foreligger, samt rimelighetsvurdert med bakgrunn i formålet med EUs taksonomi. Oppdateringer i regelverket fra EU eller relevant veiledning fra norske myndigheter kan medføre endringer i AFs rapportering i etterfølgende år, både knyttet til taksonomifattede og -forenlige aktiviteter.

AF jobber med å få bedre forståelse av kriteriene som skal oppfylles i EUs taksonomi. Det er fortsatt rom for forbedring i vår rapporteringsprosess, men varslede endringer i taksonomiregelverket gjør at vi avventer større endringer. AF Gruppen følger endringene i EU taksonomien tett, og vil fremover prioritere arbeid innen våre vesentlige aktiviteter.

AF har i tråd med vedtatte forenklinger gjort en vurdering av økonomisk vesentlighet for identifiserte aktiviteter innen de ulike KPIene. Utgangspunktet for vår vurdering var en terskelverdi på én prosent av våre totale driftsinntekter. For å sikre forutsigbarhet i rapporteringsprosesser ble aktivitetene også vurdert opp mot forventet fremtidig og historisk volatilitet. I tillegg gjøres det en helhetsvurdering for å sikre at ikke-vesentlige aktiviteter utgjør maksimalt ti prosent av våre totale driftsinntekter. Vurderingen er gjort med formål å sikre at vesentlige aktiviteter gir et representativt bilde av AFs virksomhet og utelater ikke bevisst skadelige aktiviteter. Aktiviteter som er utelatt av vesentlighetshensyn er knyttet til tilsvarende avsnitt eller nivå i NACE som øvrige aktiviteter.

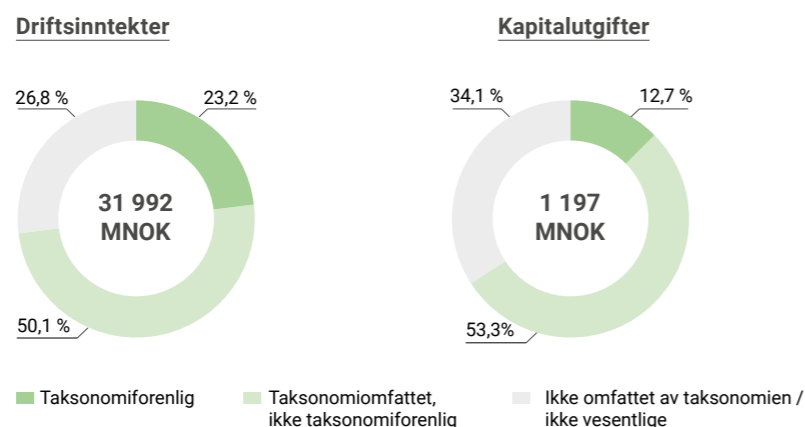
Som følge av beregningsmetodikken for CapEx er de samme aktivitetene utelatt for CapEx som for driftsinntekter. Vi rapporterer på to tilleggsaktiviteter innen CapEx da disse regnes som vesentlige for CapEx, men ikke har taksonomifattede driftsinntekter. Dette gjelder CCM 6.5 Transport med motorsykler, personbiler og lette nyttekjøretøy og CCM 7.7 Kjøp og eierskap av bygninger.

I tråd med vedtatte forenklinger har AF mulighet til å unnlate å rapportere på KPIen Driftsutgifter (OpEx) dersom disse ikke er vesentlige for vår forretningsmodell. OpEx etter taksonomiregelverket begrenser seg til kostnader knyttet til vedlikehold og reparasjon av eiendom, anlegg og utstyr, og kan ikke avstemmes mot IFRS-definisjoner på samme måte som driftsinntekter. Disse driftsutgiftene er ikke vurdert vesentlige for AFs virksomhet, og som følge av dette rapporterer AF ikke på denne KPIen.

## VURDERING AV PROSJEKTER ETTER EUS TAKSONOMI



	ANDEL DRIFTSINNTEKTER / TOTALE DRIFTSINNTEKTER		ANDEL KAPITALUTGIFTER / TOTALE KAPITALUTGIFTER	
	Taksonomi-forenlige per klimamål	Taksonomi-omfattet per klimamål	Taksonomi-forenlige per klimamål	Taksonomi-omfattet per klimamål
Begrense klimaendringer (CCM)	20,4 %	67,1 %	11,5 %	63,2 %
Klimatilpasninger (CCA)	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Vann- og marine ressurser (WTR)	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Sirkulær økonomi (CE)	2,5 %	5,8 %	1,1 %	2,6 %
Forurensning (PPC)	0,3 %	0,3 %	0,1 %	0,1 %
Økosystemer (BIO)	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %



## KPIer

## KPIer

## Driftsinntekter

Driftsinntekter i taksonomien tilsvarer driftsinntekter etter IAS 1.82(a) og kan avstemmes mot AFs konsernregnskap (se regnskapslinje Driftsinntekter). Se note 2. Vesentlige regnskapsprinsipper, note 5 Segmentinformasjon og note 6 Driftsinntekter i konsernregnskapet for ytterligere informasjon om driftsinntekter, blant annet oppsplitting av inntektene på inntektstyper.

Inntektskategori (MNOK)	2025	2024	Notehenvisning
Inntekter fra tilvirkningskontrakter	30 427	28 686	Note 6
Andre inntekter	1 565	1 952	Note 6
<b>Totale driftsinntekter</b>	<b>31 992</b>	<b>30 638</b>	

## Kapitalutgifter

Kapitalutgifter i AF Gruppen inkluderer investeringer i egne og leide bygninger, produksjonsanlegg, maskiner og driftsløsøre etter IAS 16 Eiendom, Anlegg og Utstyr og IFRS 16 Leieavtaler, samt immaterielle eiendeler etter IAS 38. Eventuelle tilganger fra virksomhetssammenslutninger i disse kategoriene er også inkludert. Kapitalutgiftene kan avstemmes mot noter i konsernregnskapet til AF Gruppen, se henvisning i tabell under. Goodwill er ikke inkludert da det ikke er definert som immateriell eiendel i henhold til IAS 38.

CapEx-kategori (MNOK)	2025	2024	Notehenvisning
Andre immaterielle eiendeler	2	4	Note 13
Eide bygninger og prod.anlegg	34	29	Note 14
Eide maskiner og driftsløsøre	295	226	Note 14
Leasede bygninger og prod.anlegg	450	100	Note 15
Leasede maskiner	417	208	Note 15
<b>Totale CapEx</b>	<b>1 197</b>	<b>567</b>	

## KPIer

## Metodikk

Driftsinntekter rapporteres av hver juridisk enhet i finansiell rapporteringspakke tilsvarende som øvrig finansiell informasjon. Rapporteringen konsolideres i konsernets konsolideringsverktøy, og interne driftsinntekter elimineres slik at driftsinntekter per aktivitet som rapporteres kun er eksterne driftsinntekter. AFs konsolideringsprosesser, avstemmingskontroller og vurdering på prosjektnivå sikrer at det ikke forekommer dobbeltrapportering i beregningen av KPI ene.

Maskiner i AF Gruppen kan brukes i flere forskjellige prosjekter i sin levetid. Det er derfor utfordrende å foreta en nøyaktig henføring av kapitalutgifter som knytter seg til disse maskinene til taksonomiens aktiviteter. CapEx knyttet til maskinparken er derfor fordelt basert på en fordelingsnøkkel utledet fra driftsinntekter på et disaggregert nivå. Basert på de dataene som er tilgjengelig vurderer vi dette for å være et hensiktsmessig nivå for allokering av CapEx.

## Taksonomiomfattede aktiviteter

## PROSJEKTER OMFATTET AV TAKSONOMIEN

Klassifisering av AFs prosjekter er gjennomført ved å se på definisjonen av taksonomiens aktiviteter, med støtte i tilhørende NACE-koder som veiledning. Prosjektene er ikke disaggregert ved plassering i aktiviteter der dette kan falle inn under to aktiviteter, men følger vurderingene som leveringsforpliktelser i henhold til IFRS 15. Hvis et prosjekt som er én leveringsforpliktelse for eksempel er en kombinasjon av rehabilitering og nybygg, er det gjort en vurdering av hvilken aktivitet prosjektet i størst grad bidrar til. Hele prosjektet er da klassifisert i denne aktiviteten.

Det er ikke vesentlige endringer i AFs tolkning av taksonomiomfattede aktiviteter fra i fjor. Som følge av vår vesentlighetsvurdering er det et mindre antall aktiviteter vi rapporterer på sammenlignet med fjorårets rapportering. Av vesentlige tolkninger og forutsetninger AF har tatt knyttet til vurdering av taksonomiomfattede aktiviteter kan følgende nevnes:

## CCM 7.1 Oppføring av nybygg

Alle prosjekter som bidrar til et nybygg, fra grunntrepreneur til totalentrepreneur, er inkludert i aktiviteten med mindre de passer inn i en mindre og mer spesifikk aktivitet. Det vil si at selv om AF kun har en underentreprise på et nybygg så er prosjektet vurdert å være «oppføring av nybygg». Tolkningen medfører at en større andel av AFs prosjekter er omfattet av Oppføring av nybygg-aktiviteten enn det ellers ville vært dersom man la til grunn at for eksempel kun totalentrepreneur skal inkluderes i aktiviteten.

## CCM 7.2 Rehabilitering av bygg

I beskrivelsen av denne aktiviteten savner AF et tydelig skille mellom rehabilitering og vedlikehold. AF har derfor gjort en skjønnsmessig vurdering i prosjektene knyttet til hva som er rehabilitering og hva som er vedlikehold. AF Gruppen inkluderer ikke prosjekter som vurderes å være vedlikehold i denne aktiviteten. Tolkningen medfører at en mindre andel av AFs prosjekter i ROT-porteføljen (Rehabilitering, Ombygging og Tilbygg) er omfattet av aktiviteten Rehabilitering av bygg enn det ellers ville vært dersom man la til grunn at også vedlikeholdsprosjekter skal inkluderes i aktiviteten.

Som følge av disse fortolkningene har AF i overkant av 20 prosent av våre driftsinntekter som ikke er vurdert som taksonomiomfattet i 2025. Hovedsakelig er dette driftsinntekter knyttet til veiprosjekter, samt vedlikehold- og serviceavtaler og andre mindre vedlikeholdsprosjekter som vi ikke har klassifisert som rehabilitering av bygg. Av taksonomiomfattede aktiviteter utgjør prosjekter klassifisert som oppføring av nybygg den største andelen.

At en aktivitet ikke er taksonomiomfattet per nå betyr ikke nødvendigvis at den er miljøskadelig eller ikke bærekraftig. Taksonomien vil utvikles i årene som kommer, og det er forventet at det vil komme flere nye aktiviteter og strengere krav i eksisterende aktiviteter. Et eksempel på prosjekter i AF som bidrar til det grønne skiftet, men likevel ikke er dekket av taksonomien, er katodisk beskyttelse av bygninger og andre strukturer som medfører lengre levetid på eksisterende infrastruktur og bygninger. Prosjektene bidrar til å unngå nybygg med tilhørende høye klimagassutslipp.

**Taksonomiforenlige aktiviteter**

AF GRUPPENS TAKSONOMIOMFATTEDE AKTIVITETER		
SEKTOR: ENERGI		
CCM 4.3	Produksjon av elektrisitet fra vind	AF utfører prosjekter knyttet til grunnarbeid og fundamentering av vindmøller på land. Det leveres også teknisk utstyr til vindmøller til havs.
CCM 4.9	Overføring og distribusjon av elektrisitet	AF bygger infrastruktur som muliggjør overføring og distribusjon av elektrisitet. Dette inkluderer tunneler, grøftarbeider, samt fundamentering og reising av master. I tillegg har AF selskap som bygger, drifter og vedlikeholder elektriske anlegg.
CCM 4.15	Distribusjon av fjernvarme/kjøling	AF har mange prosjekter som klassifiseres i denne kategorien knyttet til rørsystemer som frakter fjernvarme og -kjøling til bygg.
SEKTOR: VANN, AVLØP OG AVFALLSHÅNDTERING		
CCM 5.1	Bygging, utvidelse og drift av vannoppsamlings-, behandlings- og forsyningsanlegg	En vesentlig aktivitet i AF er prosjekter knyttet til å bygge og utvide eksisterende vannoppsamlings-, behandlings- og forsyningsanlegg for vann. Dette inkluderer spunting og boring av stålkernepeler, betongarbeider på nytt vannbehandlingsanlegg, nye tunneler og rør knyttet til vannforsyning og annet arbeid som trengs.
CCM 5.3	Bygging, utvidelse og drift av oppsamlings- og behandlingsanlegg for avløpsvann	AF bygger oppsamlings- og behandlingsanlegg for avløpsvann.
PPC 2.4	Sanering av forurensede områder og steder	AF har prosjekter knyttet til sanering av forurensede områder der skadelige stoffer fjernes fra vann og/eller grunn, eller på annen måte håndteres for å stoppe negative effekter på miljøet.
CE 2.6	Miljøsanering og demontering av utrangerte produkter	På AFs miljøbase i Vats demonteres utrangerte produkter som oljeplattformer og skip. Materialer fra disse installasjonene renses og kan selges videre og bli til nye produkter.
CE 2.7	Sortering og materialgjenvinning av ikke-farlig avfall	AF har tre miljøparker som tar imot forurensede masser som ellers ville havnet på deponi, og renser dette. Materialet kan da brukes om igjen. Omsetningen i miljøparkene faller inn under denne aktiviteten.
SEKTOR: TRANSPORT		
CCM 6.5	Transport med motorsykler, personbiler og lette nyttekjøretøyer	AF har firmabiler som er aktuelle å vurdere mot kriteriene knyttet til CapEx.
SEKTOR: BYGG OG EIENDOM		
CCM 7.1	Oppføring av nybygg	Den største aktiviteten i AF er oppføring av nybygg, både bolig- og næringsbygg. Aktiviteter som er inkludert er prosjekter fra grunnarbeider for bygg, underentrepriser, hovedentrepriser og totalentrepriser i forbindelse med nybygg, dersom disse ikke hører til i andre, mer spesifikke, aktiviteter.
CCM 7.2	Rehabilitering av bygg	Rehabilitering av bygg er den nest største aktiviteten i AF. Dette inkluderer rehabilitering av både bolig- og næringsbygg. Det er foretatt en avgrensning basert på skjønn mellom hva som kan regnes som rehabilitering og hva som kan regnes som vedlikehold.
CCM 7.7	Kjøp og eierskap av bygninger	AF har tilganger av tomter og bygninger, i tillegg til eide og leide kontorlokaler som er relevante å vurdere mot kriteriene knyttet til CapEx.
CE 3.3	Riving og vraking av bygninger og andre konstruksjoner	AF river bygninger og andre konstruksjoner, for eksempel der bygg må rives når det skal bygges nye bygg.
CE 3.5	Bruk av betong i anlegg	AF utfører betongarbeider i flere anleggsprosjekter knyttet til bygging av nye bruer og tunneler. Bruk av betong i boligprosjekter klassifiseres under CCM 7.1 Oppføring av nybygg.

**PROSJEKTER FORENLIGE MED TAKSONOMIEN**

Flertallet av AFs prosjekter har en varighet over flere år. Som følge av dette vil prosjekter som ikke er avsluttet ved utgangen av rapporteringsåret ikke nødvendigvis ha oppnådd og dokumentert oppfyllelse av alle taksonomikriterier. Dersom vi mener prosjektet med høy sannsynlighet vil ha oppfylt nødvendige kriterier ved prosjektets slutt er prosjektet satt som taksonomiforenlige.

AF har per nå få boligprosjekter som er vurdert å være taksonomiforenlige. Det er forventet at andelen taksonomiforenlige bygg vil øke i årene som kommer, både fordi det blir en høyere grad av klarhet i vurderingskriteriene, samt at vi forventer økende etterspørsel fra våre kunder.

Under har vi gjennomgått kriteriene knyttet til prosjekter som er vurdert som taksonomiforenlige innen vesentlige økonomiske aktiviteter som utgjør rundt én prosent eller mer av totale driftsinntekter.

**CCM 4.3 Produksjon av elektrisitet fra vind**

Vesentlig bidragskriteriet er at det produseres elektrisitet fra vind som følge av aktiviteten. Prosjektene som vurderes å oppfylle kravene i taksonomien er knyttet til grunnarbeider for vindturbinparker, og installasjon og vedlikehold av HVAC-systemer i vindmøller, og anses å oppfylle kriteriet.

Ikke vesentlig skade-kriteriet for klimamål 4 er at slitesterke og gjenvinnbare materialer og komponenter skal benyttes. Dette er kontrollert og bekreftet av byggherre.

Aktiviteten har i tillegg ikke vesentlig skade-krav knyttet til Appendix A og D. Se vurdering under omtale av Standard ikke vesentlig skade-kriterier.

**CCM 4.9 Overføring og distribusjon av elektrisitet**

Vesentlig bidragskriteriet som er oppfylt er at det elektriske distribusjonssystemet som bygges er en del av overførings- og distribusjonsinfrastrukturen i det sammenkoblede europeiske systemet.

Ikke vesentlig skade-kriteriet for klimamål 4 er at det er utarbeidet en avfallsstyringsplan som sikrer maksimal gjenbruk eller resirkulering ved sluttbehandling av anlegget. Dette er avklart med de ulike byggherrene som er offentlige aktører, og deres rutiner for håndtering av fremtidig avfall.

Ikke vesentlig skade-kriteriet for klimamål 5 er knyttet til retningslinjer og forskrifter for potensielle påvirkninger på personell som er på byggeplassen. Dette er oppfylt og gjennomføres i henhold til AFs HMS-rutiner.

Aktiviteten har i tillegg ikke vesentlig skade-krav knyttet til Appendix A og D. Se vurdering under omtale av Standard ikke vesentlig skade-kriterier.

**CCM 4.15 Fjernvarme og kjøling**

Det er et kriterium for denne aktiviteten at fjernvarme- og kjølingsystemet skal være «effektivt», det vil si at det brukes mer enn 50 prosent fornybar energi. Dette er oppnådd for flere av AFs prosjekter der vi bygger energiforsyningen.

Ikke vesentlig skade-kriteriet for klimamål 5 er at vifter, kompressorer, pumper og annet utstyr som er dekket av økodesigndirektivet oppfyller toppklassekravet til energimerket. For prosjektene som er satt som taksonomiforenlige er det vurdert oppfylt og dokumentert med datablad.

Aktiviteten har i tillegg ikke vesentlig skade-krav knyttet til Appendix A, B og D. Se vurdering under omtale av Standard ikke vesentlig skade-kriterier under.

### Taksonomiforenlige aktiviteter ▶

#### CCM 5.1 Bygging, utvidelse og drift av vannoppsamlings-, behandlings- og forsyningsanlegg for vann

AF har to prosjekter som er vurdert å oppfylle kravene i taksonomien innen CCM 5.1. Et vesentlig bidragskriterium knyttet til aktiviteten er at lekkasjenivå i vannforsyningssystemet er på under 1,5. Det er også et vesentlig bidragskriterium at vannrenseanlegg som bygges har et netto gjennomsnittlig energiforbruk som er lavere enn 0,5 kWh per kubikkmeter produsert vannforsyning.

Aktiviteten har i tillegg ikke vesentlig skade-krav knyttet til Appendix A, B og D. Se vurdering under omtale av Standard ikke vesentlig skade-kriterier.

#### CCM 5.3 Bygging, utvidelse og drift av oppsamlings-, og behandlingsanlegg for avløpsvann

AF har ett prosjekt som er vurdert å oppfylle kravene i taksonomien innen CCM 5.3. Vesentlig bidragskrav som skal være oppfylt er at netto energiforbruk til avløpsrenseanlegget skal være lik eller lavere enn 20 kWh per befolkningsekvivalent (p.e.) per år for renseanlegg med kapasitet over 100 000 p.e. Dette er vurdert som oppfylt da det byggede anlegget er planlagt å være energinøytralt.

Ikke vesentlig skade-kriteriet for klimamål 5 er knyttet til krav som er gjennomført i forurensningsforskriften, miljøbestemmelser om slam fra renseanlegg i landbruk, samt tiltak for å unngå og dempe for store overløp av overvann. Prosjektet oppfylder lovkravene som er satt og det er lagt planer rundt overvannshåndtering.

Aktiviteten har i tillegg ikke vesentlig skade-krav knyttet til Appendix A, B og D. Se vurdering under omtale av Standard ikke vesentlig skade-kriterier.

#### CCM 7.1 Oppføring av nybygg

Bygget som bygges skal ha et primærenergibehov som er minst 10 prosent lavere enn NZEB-kravene i Norge. Det vil gjennomføres tester for termisk integritet og lufttetthet, samt at livssyklusutslippene i bygningen blir kalkulert og gjort tilgjengelig på forespørsel. For denne aktiviteten har vi ofte en bestilling av et taksonomiforenelig bygg fra kunde. AF jobber mot oppfyllelse av kravene og det er bestilling fra kunde som beskriver hvilke egenskaper bygget vil ha ved ferdigstillelse.

Ikke vesentlig skade-kriteriet for klimamål 4 er at minst 70 prosent av ikke-farlig byggeavfall er klargjort for ombruk eller annen materialgjenvinning, inkludert utfylling. Bygningene skal også designes for å støtte sirkularitet og gjøre demontering enklere. Dette planlegges det for i de aktuelle prosjektene.

Ikke vesentlig skade-kriteriet for klimamål 5, i tillegg til app. C, er knyttet til at potensielt forurenset grunn må behandles tilstrekkelig, samt at det må iverksettes tiltak for å redusere støy, støv og forurensning under byggingen. Videre er det retningslinjer for at bygningskomponenter og materialer som kan komme i kontakt med beboere er innenfor gitte terskelverdier.

Ikke vesentlig skade-kriteriet for klimamål 6, i tillegg til app. D, er at bygget som skal bygges som taksonomiforenelig, ikke kan bygges på dyrkbar mark, områder som er definert som skog eller land med høy grad av biodiversitet. Byggene som bygges av AF i denne aktiviteten er ikke bygget på slike områder.

Aktiviteten har i tillegg ikke vesentlig skade-krav knyttet til Appendix A, B, C, D og E. Se vurdering under omtale av Standard ikke vesentlig skade-kriterier.

#### CE 3.3 Riving og vraking av bygninger og andre konstruksjoner

Det er et krav om at minst 90 prosent av det genererte ikke-farlige avfallet fra riving klargjøres for ombruk og materialgjenvinning, ikke inkludert utfylling. Dette kriteriet er oppfylt for AFs rivevirksomhet offshore der offshoreinstallasjoner fjernes og fraktes til en passende base for gjenvinning av installasjonen. Det er også et vesentlig bidragskrav knyttet til hvordan avfallet er håndtert. Dette ivaretas gjennom planlegging og oppfølging av avfallsplaner i prosjektene.

Ikke vesentlig skade-kriteriet for klimamål 1 er knyttet til sikker behandling av materialer i objektet som rives og inneholder farlige stoffer, som for eksempel fluorerte drivhusgasser. Denne typen materialer identifiseres i prosjektets miljøkartlegging før

### Prosjekter forenlige med taksonomien ▶

riving og håndteres i henhold til lovverk og avfallsplaner som ivaretar krav til sikker behandling. Gjenvinningen eller sluttbehandling av dette registreres i avfallsregnskapet i prosjektet.

Ikke vesentlig skade-kriteriet for klimamål 5 er knyttet til at det iverksettes tiltak for å redusere støy, støv og forurensede utslipp ved rivingen. Dette er inkludert som forebyggende tiltak i drift og overvåkes ved periodiske målinger.

Aktiviteten har i tillegg ikke vesentlig skade-krav knyttet til Appendix A, B og D. Se vurdering under omtale av Standard ikke vesentlig skade-kriterier.

### Standard ikke vesentlig skade-kriterier ▶

#### STANDARD IKKE VESENTLIG SKADE-KRITERIER

##### Appendix A: Klassifisering av klimarelaterte farer

For å oppfylle kriteriene i Appendix A for alle aktiviteter har AF foretatt en klimarisikovurdering av fysiske klimarisikoeer på identifiserte objekter i AFs aktiviteter. Objektene som er identifisert er for eksempel faste fysiske lokasjoner der AF har aktiviteter, egen arbeidsstyrke, sentrale forsyningskjeder og varige driftsmidler som brukes i operasjonen. For de identifiserte objektene er det foretatt en vurdering av hvor utsatt disse er for klimarisiko på kort, mellomlang og lang sikt (se definisjoner i E1 IRO-1) for et høyutslippsscenario og et lavutslippsscenario. Det er vurdert hvor vesentlig identifiserte potensielle klimarisikoeer er for den aktuelle aktiviteten, og en tiltaksplan er identifisert. Det er ikke avdekket klimarisikoeer som medfører behov for umiddelbare tiltak for noen aktiviteter.

##### Appendix B: Generiske DNSH-kriterier knyttet til bærekraftig bruk og beskyttelse av vann og marine ressurser

For å oppfylle kriteriene i Appendix B er det vurdert hvorvidt AFs prosjekter har negativ påvirkning på vann eller marine farvann. Vurderingen knytter seg til hvorvidt AF har overholdt kravene og prosedyrene som er pålagt selskapet gjennom Vannforskriften i Norge og Vattenförvaltningsförordningen i Sverige, samt hvorvidt det er utført konsekvensutredning i prosjekter som er pålagt å gjøre dette. Mange AF-prosjekter har potensiale for å påvirke vann negativt gjennom for eksempel utslipp av forurenset anleggsvann, og det er viktig å ha prosedyrer og barrierer på plass for å hindre uheldige utfall. AFs prosjekter har innført slike prosesser for å hindre negativ påvirkning, og foretar prøvetakning med innsendelse av prøver til aktuelle myndigheter og gjennomfører revisjonsprosedyrer av prosesser. AFs prosjekter er vurdert å følge rutiner knyttet til sikker håndtering av vannforekomster.

##### Appendix C: Generiske DNSH-kriterier for å forhindre og kontrollere forurensning fra bruk og tilstedeværelse av kjemikalier

Kravet er tredelt og skal sikre at bygning, grunn og luft er fri for forurensende stoffer. For bygninger er kravet at alle byggevarer som inngår i bygningen og er omfattet av Byggevareforordningen, skal være fri for miljøgifter definert i Appendix C. I tillegg skal alle produkter som kan komme i kontakt med leietagere/beboere overholde gitte emisjonskrav. Som regel er det entreprenøren som får ansvar for å sikre at relevante produkter har gyldig dokumentasjon som viser oppfyllelse av kravet. AF Gruppen har en konsernavtale med CoBuilder, som er det mest anerkjente og brukte verktøyet til å følge opp produkter i bransjen. Dette brukes i AF Gruppens byggeprosjekter for å sikre overholdelse av kravene i app. C.

Ved oppføring av nybygg, stilles krav om undersøkelse av forurenset grunn ved bruk av for eksempel ISO 18400. I norsk lovverk (TEK 17 §9-3) er det krav til undersøkelse om det finnes forurenset grunn, og grunnforhold skal være kartlagt før rammetillatelse foreligger. AF tolker derfor dette kravet som ivarettatt i norsk lovverk.

Siste del av ikke vesentlig skade-kriteriet for forurensning handler om å begrense støy, støv og forurensende utslipp under bygge- eller vedlikeholdsarbeid. Grenseverdier

#### Standard ikke vesentlig skade-kriterier ▶

for støy fra bygg- og anlegg er oppgitt i retningslinje T-1442/2021 som omhandler støy i arealplanlegging i Norge. Krav til utslippsgrenser er også regulert i forurensningsforskriften. AFs byggenheter har utarbeidet egne rutiner for å følge opp og sikre overholdelse av krav til forurensning i prosjekt.

#### Appendix D: Generiske DNSH-kriterier for beskyttelse og gjenoppbygging av biodiversitet og økosystemer

Kravet er at det skal være gjennomført en miljøanalyse, eller konsekvensutredning, der det er krav om dette etter EU-direktiv 2011/92/EU. Disse kravene er gjennomført i Forskrift om konsekvensutredninger i Norge og Förordning (1998:905) om konsekvensutredningar og Miljöbalken (1998:808) i Sverige. Konsekvensutredning gjennomføres for de prosjektene som er pålagt dette, og tiltak for å beskytte økosystemer og biologisk mangfold gjennomføres i tråd med disse lovene. Noen prosjekter er lokalisert nær områder med høy biodiversitet, og da gjennomføres nødvendige analyser og tiltak for å sikre at prosjektet ikke får vesentlige negative effekter på dette området. AF vurderer kriteriene for oppfylt.

#### Appendix E: Tekniske spesifikasjoner for vannapparater

Appendix E stiller konkrete krav knyttet til vannbruk i installerte vannapparater som skal være under gitte terskelverdier for at aktiviteten skal kunne kalles taksonomiforenlig. AF vurderer kriteriene for oppfylt.

#### Minstekrav for sosiale og styringsmessige forhold ▶

#### VURDERING AV MINSTEKRAV FOR SOSIALE OG STYRINGSMESSIGE FORHOLD

AFs vurdering av minstekrav for sosiale og styringsmessige forhold er basert på retningslinjene som er presentert i «Final Report on Minimum Safeguards», publisert av Platform on Sustainable Finance. Basert på OECDs retningslinjer for multinasjonale virksomheter, FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter (UNGPs), de åtte ILO-konvensjonene om grunnleggende prinsipper og rettigheter på arbeidsplassen og den internasjonale menneskerettighetserklæringen, er det i denne rapporten definert vurderingskriterier innen fire hovedkategorier. Et selskap skal dokumentere at de er i samsvar med minimumskravene innen disse fire kategoriene; menneskerettigheter, korrupsjon, beskatning og rettferdig konkurranse. AF Gruppen har ingen hendelser eller brudd innen de ulike kategoriene som har hatt påvirkning på vurderingskriteriene. AF Gruppens oppsummerte vurdering er vist under. Det er med bakgrunn i dette vurdert at AF er i samsvar med minstekrav for sosiale og styringsmessige forhold.

#### Menneskerettigheter

AF Gruppen overholder alle gjeldende lover og respekterer internasjonalt anerkjente menneskerettigheter, uansett hvor vi opererer. Dette ivaretas blant annet gjennom etablerte rutiner for aktsomhetsvurderinger i tråd med OECD sine retningslinjer gjennom arbeid med Åpenhetsloven. AFs arbeid med og forhold til menneskerettigheter, arbeidsmiljø og andre relevante forhold er i tillegg nedfelt i Adferdskoden og Hensikt, mål og verdier. Mer informasjon om dette arbeidet finnes også i S1 Egen arbeidsstyrke, S2 Arbeidere i verdikjeden og G1 Virksomhetsstyring. Basert på dette konkluderer AF med at vi er i samsvar med minstekravene for denne kategorien.

#### Minstekrav for sosiale og styringsmessige forhold ▶

#### Korrupsjon

AF har utviklet og implementert hensiktsmessig opplæring, internkontroll, retningslinjer og tiltak for å forhindre eller avdekke korrupsjon. Korrupsjonsrisikoen håndteres gjennom seriositetsarbeid, bransjesamarbeid, strukturerte innkjøpsprosesser, rapportering og tydelig lederoppfølging. AFs systemer for å avdekke og håndtere mulig korrupsjon, inkluderer blant annet varslingskanaler, beredskapsplan og opplæring for ansatte. Se mer informasjon i G1 Virksomhetsstyring. Basert på dette konkluderer AF å være i samsvar med minstekravene innen denne kategorien.

#### Beskatning

Krav om overholdelse av lover og regler er nedfelt i AFs Adferdskode. Lover og forskrifter er rammebetingelser som AF Gruppen skal forholde seg til, i henhold til gitte lovkrav i de respektive land. AF skal håndtere skatt og avgift på en ansvarsfull måte i henhold til gjeldende lover og regler. Dette innebærer at AF skal være en ansvarlig skatteyter som overholder skatteregler og praksis i alle land det opereres i. Risiko relatert til skattemessige forhold reduseres gjennom blant annet dialog og sparring med skattemyndigheter, ekstern revisor og andre eksterne fagpersoner. AF har også interne ressurser med spesifikk fagkompetanse innen skatt og avgift. Basert på dette konkluderer AF å være i samsvar med minstekravene innen denne kategorien.

#### Rettferdig konkurranse

AF har nulltoleranse for prissamarbeid. Adferdskoden forbyr selskapets ansatte å diskutere, foreslå eller inngå avtale med konkurrenter som kan påvirke konkurransesituasjonen. Samarbeid med konkurrenter skal være juridisk vurdert og godkjent av konsernledelsen i AF. Basert på dette konkluderer AF å være i samsvar med minstekravene innen denne kategorien.

## Oppsummering KPIer 2025

KPI	Totalt	Andel taksonomiomfattede aktiviteter	Taksonomiforenlige aktiviteter	Andel taksonomiforenlige aktiviteter	TAKSONOMIFORENLIGE AKTIVITETER SPESIFISERT ETTER MILJØMÅL						Andel muliggjørende aktiviteter	Andel omstillingsaktiviteter	Ikke vurderte aktiviteter (ikke vesentlige)	Taksonomiforenlige aktiviteter 2024	Andel taksonomiforenlige aktiviteter 2024
					Begrense klimaendringer	Tilpasning til klimaendringer	Vann og marine ressurser	Sirkulær økonomi	Forurensning	Biologisk mangfold og økosystemer					
	MNOK	%	MNOK	%	%	%	%	%	%	%	%	%	MNOK	%	
Driftsinntekter	31 992	73,2 %	7 408	23,2 %	20,4 %	0,0 %	0,0 %	2,5 %	0,3 %	0,0 %	2,0 %	0,7 %	4,2 %	5 564	18,2 %
CapEx	1 197	65,9 %	152	12,7 %	11,5 %	0,0 %	0,0 %	1,1 %	0,1 %	0,0 %	1,0 %	0,0 %	1,3 %	93	16,3 %
OpEx	953												100 %	342	39,6 %

## Driftsinntekter 2025

Økonomiske aktiviteter	Kode	Taksonomiomfattet driftsinntekt	Taksonomiforenlig driftsinntekt	Taksonomiforenlig driftsinntekt	MILJØMÅL FOR TAKSONOMIFORENLIGE AKTIVITETER						Muliggjørende aktivitet	Omstillingsaktivitet	Taksonomiomfattet driftsinntekt	
					Begrense klimaendringer	Tilpasning til klimaendringer	Vann og marine ressurser	Sirkulær økonomi	Forurensning	Biologisk mangfold og økosystemer				(E hvor aktuelt)
		%	MNOK	%	%	%	%	%	%	%			%	
Produksjon av elektrisitet fra vind	CCM 4.3	1,1 %	227	0,7 %	0,7 %									66,2 %
Overføring og distribusjon av elektrisitet	CCM 4.9	3,2 %	646	2,0 %	2,0 %						E			63,3 %
Distribusjon av fjernvarme/kjøling	CCM 4.15	1,6 %	391	1,2 %	1,2 %									75,5 %
Bygging, utvidelse og drift av oppsamlings-, behandlings- og forsyningsanlegg for vann	CCM 5.1	13,8 %	4 364	13,6 %	13,6 %									99,0 %
Bygging, utvidelse og drift av oppsamlings- og behandlingsanlegg for avløpsvann	CCM 5.3	1,8 %	401	1,3 %	1,3 %									68,2 %
Oppføring av nybygg	CCM 7.1	36,7 %	296	0,9 %	0,9 %									2,5 %
Rehabilitering av bygg	CCM 7.2	8,9 %	211	0,7 %	0,7 %							T		7,4 %
Miljøsanering og demontering av utrangerte produkter	CE 2.6	0,5 %	145	0,5 %				0,5 %						100,0 %
Sortering og materialgjenvinning av ikke-farlig avfall	CE 2.7	0,4 %	121	0,4 %				0,4 %						100,0 %
Riving og vraking av bygninger og andre konstruksjoner	CE 3.3	3,3 %	522	1,6 %				1,6 %						48,9 %
Sanering av forurensede områder og steder	PPC 2.4	0,3 %	85	0,3 %					0,3 %					100,0 %
Bruk av betong i anlegg	CE 3.5	1,7 %	0	0,0 %										0,0 %
Sum av taksonomiforenlig per mål					20,4 %	0,0 %	0,0 %	2,5 %	0,3 %	0,0 %				
Totale driftsinntekter		73,2 %	7 408	23,2 %	20,4 %	0,0 %	0,0 %	2,5 %	0,3 %	0,0 %	2,0 %	0,7 %		31,6 %

## CapEx 2025

Økonomiske aktiviteter	Kode	Taksonomifattig CapEx	Taksonomiforelig CapEx	Taksonomiforelig CapEx	MILJØMÅL FOR TAKSONOMIFORELIGE AKTIVITETER						Muliggjørende aktivitet	Omstillingsaktivitet	Taksonomiforelig andel av taksonomifattig CapEx
					Begrense klimaendringer	Tilpasning til klimaendringer	Vann og marine ressurser	Sirkulær økonomi	Forurensning	Biologisk mangfold og økosystemer			
		%	MNOK	%	%	%	%	%	%	%			%
Produksjon av elektrisitet fra vind	CCM 4.3	0,4 %	3	0,3 %									78,6 %
Overføring og distribusjon av elektrisitet	CCM 4.9	2,5 %	24	2,0 %							E		80,3 %
Distribusjon av fjernvarme/kjøling	CCM 4.15	0,3 %	0	0,0 %									0,0 %
Bygging, utvidelse og drift av oppsamlings-, behandlings- og forsyningsanlegg for vann	CCM 5.1	9,0 %	107	9,0 %									99,4 %
Bygging, utvidelse og drift av oppsamlings- og behandlingsanlegg for avløpsvann	CCM 5.3	0,3 %	1	0,1 %									31,3 %
Oppføring av nybygg	CCM 7.1	5,8 %	0	0,0 %									0,0 %
Rehabilitering av bygg	CCM 7.2	1,0 %	1	0,1 %									9,9 %
Miljøsanering og demontering av utrangerte produkter	CE 2.6	0,3 %	3	0,3 %				0,3 %					100,0 %
Riving og vraking av bygninger og andre konstruksjoner	CE 3.3	1,4 %	10	0,8 %				0,8 %					55,9 %
Sanering av forurensede områder og steder	PPC 2.4	0,1 %	1	0,1 %					0,1 %				100,0 %
Transport med motorsykler, personbiler og lette nyttekjøretøy	CCM 6.5	37,8 %	0	0,0 %									0,0 %
Kjøp og eierskap av bygninger	CCM 7.7	6,0 %	0	0,0 %									0,0 %
Bruk av betong i anlegg	CE 3.5	0,9 %	0	0,0 %									0,0 %
<b>Sum av taksonomiforelig per mål</b>					<b>11,5 %</b>	<b>0,0 %</b>	<b>0,0 %</b>	<b>1,1 %</b>	<b>0,1 %</b>	<b>0,0 %</b>			
<b>Total CapEx</b>		<b>65,9 %</b>	<b>152</b>	<b>12,7 %</b>	<b>11,5 %</b>	<b>0,0 %</b>	<b>0,0 %</b>	<b>1,1 %</b>	<b>0,1 %</b>	<b>0,0 %</b>	<b>2,0 %</b>	<b>0,0 %</b>	<b>19,2 %</b>



## SOSIALE FORHOLD

SOCIAL

### Innhold **ESG**

192 S1 EGEN ARBEIDSSTYRKE

208 S2 ARBEIDERE I VERDIKJEDEN

# S1 EGEN ARBEIDSSTYRKE

Det er folka våre som gjør det mulig for AF å ta på seg de mest krevende oppdragene. Med kompetanse, entreprenørånd og gjennomføringskraft leverer vi løsninger som møter dagens og fremtidens behov.

## SBM-3

### Vesentlige tema

#### VESENTLIGE TEMA

Vesentlige påvirkninger, risikoer og muligheter er knyttet til temaene:

- Arbeidsvilkår (trygg ansettelse, arbeidstid, dialog, organisering, balanse mellom arbeid og fritid, og helse og sikkerhet).
- Likebehandling og like muligheter for alle (opplæring og kompetanseutvikling, vold og trakassering, og mangfold).

Se mer informasjon under SBM-3 i ESRs 2.

## S1

### Definisjoner

Egen arbeidsstyrke omfatter AF Gruppens ansatte og ikke-ansatte. Ansatte er alle personer som har en arbeidskontrakt med AF Gruppen:

- Faste ansatte: Funksjonærer og fagarbeidere som er ansatt på heltid eller deltid med en arbeidskontrakt.
- Midlertidige ansatte: Personer ansatt på midlertidig basis.
- Lærlinger: Personer som er ansatt blant fagarbeidere i AF. Disse er under opplæring, samtidig som de har en arbeidskontrakt.

Ikke-ansatte i AF Gruppen er selvstendig næringsdrivende og arbeidstakere som er leid inn via bemanningsforetak. Ikke-ansatte utgjør ca. 3 prosent av total egen arbeidsstyrke. Rapportering i S1 dekker i hovedsak AFs egne ansatte, men vi opplyser om antall ikke-ansatte i S1-7. Ikke-ansatte i egen arbeidsstyrke er omfattet av de samme retningslinjene som arbeidere i vår verdikjede beskrevet i S2. Underentreprenører er vurdert som arbeidere i vår verdikjede, men er inkludert i AFs H1- og H2-verdier.

## S1-1

### Retningslinjer

#### RETNINGSLINJER

Retningslinjer for egne ansatte finnes i Hensikt, mål og verdier. Dokumentet omhandler blant annet temaer knyttet til helse, miljø og sikkerhet, i tillegg til temaer som rekruttering, medarbeiderutvikling, mangfold, likestilling, diskriminering og kompetanseutvikling. Adferdskoden er AFs leveregler og gjelder for egne ansatte, i tillegg til ansatte i arbeidsfellesskap og felleskontrollert virksomhet, samt alle som representerer AF. Adferdskoden inkluderer temaer som arbeidsmiljø, personlig adferd, og rett til fagorganisering. I tillegg inkluderer dokumentet informasjon om prosesser knyttet til varsling og kritikkverdige forhold. I AF fremmer vi en tydelig konsekvenskultur. Medarbeidere som bryter med Adferdskoden kan bli gjenstand for sanksjoner og disiplinærtiltak. Disiplinærtiltak kan inkludere alt fra muntlig advarsel til avskjedigelse. Forretningsmodellen til AF stiller ytterligere krav og forventninger til våre ansatte.

Personalhåndboken for ansatte gir i tillegg informasjon om forhold som er sentrale i ansettelsesforholdet. Den inneholder lov- og avtaleverk som gjelder for private virksomheter, samt regelverk og retningslinjer som gjelder på tvers av hele AF Gruppen.

I ESRs 2 er det gitt en oversikt over sentrale dokumenter og oppfyllelse av minimumskrav for rapportering av retningslinjer.

#### Helse og sikkerhet

Helse og sikkerhetsarbeidet er en del av HMS-arbeidet i AF. HMS er i AF et lederansvar som ligger i linjeorganisasjonen. Gjennom systematisk HMS-arbeid skal det sørges for trygge og helsefremmende arbeidsforhold, og alle selskaper i AF Gruppen skal arbeide

## S1-1

### Retningslinjer

måltrettet og systematisk for å unngå arbeidsrelaterte helseplager og alvorlige hendelser.

I vår policy for HMS, som er en del av Hensikt, mål og verdier, er det et krav om at alle selskaper skal organiseres med tilstrekkelig kompetanse og ha et tilpasset ledelsessystem innen HMS som oppfyller krav i forretningsmodell Sikkerhet. Det stilles også krav til at alle våre samarbeidspartnere skal holde minst samme HMS-standard som AF og at dette skal følges opp av AFs ledere.

I AF arbeider vi etter vår interne HMS-modell som består av grunnelementene risikostyring og beredskap, samt læring og forbedring etter uønskede hendelser. Modellen bidrar til felles forståelse av krav og forventninger knyttet til HMS. Risikostyring og barrierestyring står sentralt i det forebyggende HMS-arbeidet. Kunnskap fra uønskede hendelser og farlige forhold skal benyttes i risikostyringen. AF skal være forberedt på å håndtere beredskapssituasjoner på alle nivåer i organisasjonen.

Alle selskapene i konsernet skal organiseres med tilstrekkelig kompetanse og ha et tilpasset ledelsessystem som oppfyller AF Gruppens krav til HMS-arbeid.

#### Menneskerettigheter

Vårt arbeid med menneskerettigheter er nedfelt i Adferdskoden. AF har også forpliktet seg til å følge menneskerettighetsprinsippene i UN Global Compact, og vi har systemer på plass for å hindre arbeidslivskriminalitet og brudd på arbeidstakeres rettigheter i våre prosjekter. Arbeidet knyttet til menneskerettigheter for arbeidere i verdikjeden er nærmere beskrevet i S2 Arbeidere i verdikjeden.

#### Mangfold og likestilling mellom kjønn

Adferdskoden ivaretar Likestilling- og diskrimineringsloven, og omfatter retningslinjer som har som formål å sikre at rekruttering og ansettelse, opplæring, belønning, forfremmelse, sanksjonering og andre arbeidsvilkår håndteres uten hensyn til en persons etnisitet, hudfarge, religion, nasjonalitet, kjønn, seksuell legning, alder, eller funksjonsnedsettelse.

#### Opplæring og kompetanseutvikling

Vi skal utvikle våre medarbeidere og ledere gjennom læring i linjeorganisasjonen, relevante kompetansetilbud og erfaringsdeling på tvers i AF. AF utvikler egne kompetansetilbud for å sikre robust organisering og god ledelseskapasitet. Intern rekruttering, karriereutvikling og mobilitet er også sentralt i å sikre god sammensetning av fagkompetanse og ledelse i alle ledd.

#### Arbeidstid og balanse mellom arbeid og fritid

Hovedregelen er at arbeidsoppgaver skal gjennomføres i den alminnelige arbeidstiden som regulert i arbeidsmiljøloven, men enkelte forretningsenheter og prosjekt har avtale om skift- eller turnusordninger.

#### Vold og trakassering på arbeidsplassen

Adferd og aktiviteter som ikke fremmer et godt arbeidsmiljø skal ikke forekomme i AF. Dette gjelder for eksempel trusler og voldelig adferd. Våre ansatte skal ha et sikkert og godt arbeidsmiljø der trakassering ikke tolereres. Dette står nedfelt i Adferdskoden.

## S1-2

### Dialog med våre ansatte

#### DIALOG MED VÅRE ANSATTE

Styret og konsernledelsen involverer ansatte for å sikre at de har mulighet til å påvirke arbeidsforholdene. Basert på resultater fra medarbeidertilfredshetsundersøkelsen (MTU) og dialog med våre ansatte mener vi at vi har hensiktsmessige arenaer for dialog. Sentrale arenaer for dialog er gjengitt under, se også oversikt over ansattinvolvering i SBM-2.

#### Ansattrepresentasjon og fagorganisering

AF har et tillitsvalgt- og verneombudsapparat som sikrer medarbeidernes mulighet til å påvirke arbeidsforholdene. AF har to konserntillitsvalgte på fulltid, og vi har også ansattrepresentasjon i styret. I tillegg har vi et eget bedrifts- og arbeidsmiljøutvalg (BAMU), med representanter fra konsernledelsen, de ansatte og hovedtillitsvalgte.

**S1-2****Dialog med våre ansatte**

Utvalget skal jobbe for et forsvarlig arbeidsmiljø og delta i planleggingen av HMS-arbeidet, samt følge utviklingen i spørsmål som angår arbeidstakernes sikkerhet, helse og velferd. BAMU møtes fire ganger årlig. I tråd med retningslinjer fra UN Global Compact legger AF også forholdene til rette for at fagarbeidere kan være fagorganisert.

**Medarbeiderundersøkelser og -samtaler**

For å sikre åpen dialog og effektive tilbakemeldinger gjennomfører AF en MTU hvert annet år, sist gjennomført i 2025. Undersøkelsen gjennomføres av en uavhengig tredjepart, og sendes ut på ni språk for å nå ut til så mange som mulig. Undersøkelsen måler medarbeidernes trivsel, deres oppfatning av utviklingsmuligheter, arbeidsmiljø og organisasjonens etterlevelse av AF Gruppens verdier. Den inneholder også spørsmål om eventuell diskriminering, samt mangfold og inkludering. Videre brukes undersøkelsen til å kartlegge eventuelle hendelser av kritikkverdige forhold og de ansattes opplevelse av måten disse blir håndtert. Våre varslingssystemer og rutiner er også et tema.

AF jobber med å forstå og følge opp resultatene, og undersøkelsen bidrar til å belyse risiko for diskriminering og andre kritikkverdige forhold på et detaljert nivå. Basert på resultatene fra den enkelte forretningsenhet settes det opp en tiltaksplan som følges opp i påfølgende kvartalsgjennomgang. I tillegg følger konsernstab opp ved enkeltundersøkelser, tiltak og effekt ut mot enheten ved behov.

I tillegg til den daglige kontakten mellom den ansatte og nærmeste leder skal det gjennomføres minst en årlig medarbeidersamtale som skal sikre at medarbeiderens utvikling og opplæringsbehov er gjennomgått. Dette er også en viktig kanal hvor de ansatte kan løfte frem andre forhold.

**Nettverk og arenaer for erfaringsutveksling**

Etablerte nettverk og arenaer for erfaringsutveksling bidrar til at viktige innspill fra organisasjonen kommuniseres til konsernledelsen. HR- og HMS-nettverkene som er etablert på tvers av AF Gruppens enheter er eksempler på slike nettverk.

**S1-3****Rutiner for å håndtere identifiserte negative påvirkninger og kanaler der egne ansatte kan fremme bekymringer****RUTINER FOR Å HÅNTERE IDENTIFISERTE NEGATIVE PÅVIRKNINGER OG KANALER DER EGNE ANSATTE KAN FREMME BEKYMNINGER**

Alle som jobber for AF skal ha en trygg og sikker arbeidsplass. Vi skal ha et godt og likestilt arbeidsmiljø som ivaretar de ansattes rettigheter i samsvar med gjeldende lovgivning og internasjonale menneskerettigheter. I tillegg til den daglige kontakten mellom den ansatte og nærmeste leder, er det etablert flere rapporteringsmekanismer for å sikre at kritikkverdige forhold og negative påvirkninger følges opp på en hensiktsmessig måte. Sentrale rutiner og kanaler er gjengitt under.

Alle ansatte i AF Gruppen har rett til å varsle om kritikkverdige forhold. Våre rutiner for varsling følger en etablert fremgangsmåte der varsler er beskyttet mot gjengjeldelse som følge av varslingen. Varsling er nærmere beskrevet i G1 Virksomhetsstyring.

Alle selskaper i AF Gruppen arbeider målrettet og systematisk for å unngå arbeidsrelaterte helseplager og alvorlige hendelser. Uønskede hendelser og forhold skal registreres og behandles i avvikssystemet Synergi Life eller tilsvarende systemer for å finne bakenforliggende årsaker og forbedringstiltak. Alvorlige hendelser følges opp i detalj gjennom granskningsprosesser der alle nivå i organisasjonen involveres. Formålet med granskningen er å avdekke forbedringsmuligheter og tiltak som forhindrer at tilsvarende forhold oppstår igjen, og erfaringene benyttes i den systematiske risikostyringen.

Beredskapsarbeid er også svært høyt prioritert i AF. Hvert prosjekt skal sette opp en liste over definerte farer og ulykkessituasjoner som danner utgangspunktet for prosjektets beredskapsplan. Listen vil variere fra prosjekt til prosjekt, men de mest aktuelle hendelsene er alvorlige ulykker. Prosedyren beskriver hvordan en ulykke skal håndteres og inkluderer blant annet valg av skadestedsleder, kontakt med myndighetene, kommunikasjon med byggherre eller kunde, og mobilisering av krisestab. Det gis ytterligere informasjon om beredskap i G1 Virksomhetsstyring.

**S1-5****Mål****MÅL**

Konsernstrategien mot 2028 har mål innen områdene preferert arbeidsgiver, robust organisering og god ledelseskapasitet, sterk kultur og høy trivsel, og målrettet kompetanseutvikling. Disse områdene er samlet i det strategiske initiativet Ledelse og fag. I tillegg har AF etablerte mål knyttet til sikkerhet. AFs strategi angir forventninger til hvordan konsernstrategien skal svares ut i forretningsplanen til den enkelte forretningsenhet.

**Måloppnåelse**

TEMA	MÅL	2025	2024
Sikkerhet	H1 = 0	0,4	0,5
Sikkerhet	H2 < 5	8,0	6,9
Sykefravær	Null arbeidsrelatert fravær, antatt < 3 %	4,5 %	4,1 %
Trivsel	MTU > 5	5,3	IA
Trivsel	100 % har én årlig utviklingssamtale	79 %	IA
Lærlinger	Andel > 7 %	7,1 %	6,0 %
Fagkompetanse	Andel fagbrev > 60 %	55,0 %	48,0 %
Kvinneandel	20 % totalt	10,7 %	10,7 %
Kvinneandel	40 % funksjonærer	20,7 %	21,0 %

**Utarbeidelse av mål**

Målene er utarbeidet og vedtatt gjennom strategiprosessen i 2024, med tett involvering av sentrale interessenter. Relevante konsernstaber har vært tett på utarbeidelse av analyser og underlag til konsernledelsens strategisamlinger, og kommet med konkrete anbefalinger ved fastsetting av mål. Fagressurser fra AFs datterselskaper har også kommet med sine innspill gjennom relevante arenaer for dialog. Våre mål er knyttet til AF Gruppens retningslinjer beskrevet i S1-1. Ansatte har mulighet til å følge måloppnåelse gjennom etablerte forum og vår eksterne rapportering.

**Preferert arbeidsgiver**

► **AF skal være bransjens mest attraktive arbeidsgiver blant kvinner og menn på prioriterte målskoler og studieretninger. Målet om arbeidsgiverattraktivitet gjelder for prioriterte skoler og studieretninger, og undersøkelsen til Universum er basen for målingene.**

I tillegg beskriver konsernstrategien følgende kvalitative mål for AF:

- Sikre at vi er det prefererte valget for våre medarbeidere over tid.
- Styrke vårt samarbeid med prioriterte utdanningsinstitusjoner for å øke tilgangen til de beste folka.
- Sikre synlighet for rekruttering av de beste folka og bygge stolthet i laget.
- Rekruttere medarbeidere som bidrar til verdiskaping, og posisjonere oss som et attraktivt valg for prioriterte målgrupper.
- Arbeide for at AF Gruppen og bygg- og anleggsbransjen er et attraktivt karrierevalg for både kvinner og menn.

S1-5

Mål

**Robust organisering og god ledelseskapasitet**

- ▶ **AF skal tilby markedets beste lederutvikling for ledere på alle nivåer og har som mål å utvikle ledere gjennom intern opplæring.**

I tillegg har vi følgende kvalitative målsetninger:

- Arbeide planmessig med robust organisering med tilstrekkelig ledelseskapasitet gjennom utvikling av ledere og internrekruttering.
- Sikre god karriereplanlegging og trening i linjen gjennom målorientert og støttende ledelse.
- Drive systematisk etterfølgerplanlegging og evaluering av ledere og ledergrupper.
- Sikre etterlevelse av grunnprinsippene i vår prosjektvirksomhet og utøve ledelse som styrker vår evne til å ta risiko.

**Sterk kultur og høy trivsel**

- ▶ **AF har som mål at alle medarbeidere skal gjennomføre minimum én medarbeidersamtale årlig.**

I 2025 gjennomførte 79 prosent minst én årlig medarbeidersamtale, i 2023 var tilsvarende tall 67 prosent. Vi benytter MTU som kanal for å måle andel gjennomførte samtaler.

- ▶ **AF har et strategisk mål om høy trivsel, MTU > 5. Dette måles i MTU-en på en skala fra 1 til 6.**

MTU som ble gjennomført i 2025 viser at de ansatte trives svært godt med eget arbeid og med AF som arbeidsgiver. MTU-en gjennomføres annethvert år. Resultatet for 2023 var 5,2. I 2025 har dette tallet økt til 5,3. Resultatene viser ingen vesentlige forskjeller mellom kvinner og menn, hverken når en ser på ansiennitet eller på tvers av aldersgrupper.

- ▶ **AF har et langsiktig strategisk mål om å øke kvinneandelen blant funksjonærer til 40 prosent, og kvinneandelen totalt til 20 prosent. Vi har som mål at rekrutteringsandel kjønn skal speile rekrutteringsgrunnlaget, og relativ andel forfremmelser skal være lik for kvinner og menn.**

I 2025 var kvinneandelen i AF 10,7 prosent (10,7 prosent) totalt og 20,7 prosent (21,0 prosent) blant funksjonærer. I konsernledelsen har AF per utgangen av 2025 én kvinne og seks menn.

I tillegg til de nevnte målene beskriver konsernstrategien følgende kvalitative mål:

- Etterleve et felles verdigrunnlag som bidrar til en tydelig kultur.
- Ha et inkluderende, trygt og godt arbeidsmiljø som sikrer motivasjon, trivsel og like muligheter for alle medarbeidere.
- Bygge de beste lagene kjennetegnet av prestasjon, yrkesstolthet og arbeidsglede.
- Ulikheter og mangfold i ferdigheter, kompetanser, perspektiv og erfaringer skal benyttes som grunnlag for utvikling, innovasjon og konkurransekraft.

**Målrettet kompetanseutvikling**

- ▶ **Hver enhet i AF skal ha etablert og tatt i bruk opplæringsprogram for basisferdigheter i prosjektstyring.**

Målet er utformet med hensyn til en desentralisert organisasjonsstruktur, og legger opp til at alle selskap skal etablere og ta i bruk opplæringsprogram i sin enhet. Programmet skal ta utgangspunkt i basisferdigheter for prosjektstyring, og skal sikre etterlevelse av grunnprinsipper i vår prosjektvirksomhet.

- ▶ **AF skal ha en lærlingandel blant fagarbeidere på over 7 prosent.**

Per fjerde kvartal 2025 var andelen lærlinger blant fagarbeidere på 7,1 prosent (6,0 prosent).

S1-5

Mål

- ▶ **Andelen fagarbeidere som har fagbrev skal være over 60 prosent i AF.**

Per tredje kvartal 2025 var andelen fagarbeidere med fagbrev på 55 prosent (48 prosent).

I tillegg beskriver konsernstrategien følgende kvalitative mål for AF:

- Tilby markedets beste lederutvikling for ledere på alle nivåer.
- Utvikle de fremste fagmiljøene innen strategisk viktige fag.
- Systematisk utvikle ledelses- og fagroller gjennom trening i linjen, relevante kompetansetilbud og arenaer for erfaringsdeling.
- Utvikle kompetanse gjennom AF Akademiet som kompletterer trening i linjen.
- Styrke basisferdigheter i prosjektstyring gjennom systematisk opplæring i hver enhet.

**Helse, arbeidsmiljø og sikkerhet**

- ▶ **AF har et hovedmål i konsernstrategien om null alvorlige personskader og null fraværsskader, det vil si en H1-verdi på null. I tillegg skal vår H2-verdi være lavere enn fem.**

Skadefrekvensen har vist en positiv utvikling gjennom mange år, fra en H1-verdi på 20 for den norske virksomheten tidlig på 90-tallet, til en H1-verdi på 0,4 (0,5) i 2025. Dette er laveste H1-verdi målt i AF Gruppen noen gang.

H2-verdien har også hatt en positiv utvikling, fra en verdi på rundt 10 for fire til ti år siden, til 8,0 (6,9) i 2025.

- ▶ **AF har et mål om null arbeidsrelatert fravær.**

AF jobber systematisk og langsiktig for å oppnå et friskt sykdomsbilde og uten fravær som skyldes forhold på jobb. Ved et friskt sykdomsbilde i AF Gruppen antar vi at sykefraværet vil ligge på under 3 prosent. I 2025 var sykefraværet 4,5 prosent (4,1 prosent). Dette er lavere enn gjennomsnittet for bygg- og anleggsbransjen, der snittet i 2024 var 5,6 prosent, ifølge Entreprenørforeningen Bygg og Anlegg.

S1-4

Tiltak og ressurser

**TILTAK OG RESSURSER**

AF Gruppen jobber med tiltak for å ta vare på våre ansatte og unngå negative påvirkninger. De presenterte tiltakene gir ingen uttømmende oversikt, men gir et representativt bilde over prioriterte tiltak og AFs arbeid på disse områdene. Presenterte tiltak er strukturert i tråd med våre strategiske prioriteringer.

**Preferert arbeidsgiver**

I AF skal vi rekruttere og utvikle medarbeidere som bidrar til verdiskaping, og vi har en lang tradisjon for å tiltrekke, utvikle og beholde talenter. Intern rekruttering, karriereutvikling og mobilitet er sentralt for å sikre god sammensetning av fagkompetanse og ledelse i alle ledd.

AF skal styrke samarbeidet med prioriterte utdanningsinstitusjoner for å øke tilgangen til de beste folka. Studentkonseptet «Ta jobben min» ble gjennomført for første gang i 2023 og gir ingeniørstudenter muligheten til å utforske og prøve ut arbeidshverdagen til reelle AF-ansatte. Konseptet er utviklet for å treffe et mangfold av studenter og vise den brede allsidigheten i AF Gruppen, uavhengig av kjønn eller faglig bakgrunn. I 2025 var det 30 prosent kvinner som deltok, noe som speiler rekrutteringsgrunnlaget på prioriterte målskoler og studieretninger. Gjennom en digital AF-verden får studentene verdifull innsikt i ulike roller og oppgaver, og de får løse realistiske utfordringer i en jobbsimulator som speiler hvordan hverdagen kan se ut i bygg- og anleggsbransjen. Målet er å gi ingeniørstudenter en dypere faglig forståelse av bransjen, samtidig som de blir kjent med AF som entreprenørkonsern og hvilke karrieremuligheter vi kan tilby.

Universum-undersøkelser om drømmearbeidsgivere for yrkesaktive og studenter gir også innsikt i hvilke selskapsattributter som kvinner og menn synes er viktigst i deres

S1-4

## Tiltak og ressurser

valg av arbeidsgiver, og sammenligner hvordan AF Gruppen oppfattes som arbeidsgiver i forhold til disse. Informasjonen brukes i prioritering av våre tiltak, med mål om at vi til enhver tid fremstår som en attraktiv arbeidsgiver for både kvinner og menn.

**Robust organisering og god ledelseskapasitet**

AF har som mål å utvikle ledere gjennom intern opplæring, og AFs mange dyktige medarbeidere får tidlig mulighet til å ta lederstillinger. Vi skal tilby markedets beste lederutvikling, og har i dag lederutviklingskurs på fem nivåer. AFs lederutviklingskurs er også en arena for nettverksbygging på tvers av konsernet og for erfaringsutveksling. Å sikre god og tilstrekkelig ledelseskapasitet i et stadig voksende AF er en av våre strategiske prioriteringer. Med systematisk etterfølgerplanlegging sikrer vi robust organisering og minimerer operasjonell risiko, samtidig som vi styrker karrieremulighetene for våre ansatte. Konsernledelsen i AF har årlig gjennomgang og oppfølging av enhetenes etterfølgerplaner.

- Trinn 1 Ledelse tett på produksjon: Kurset er tilpasset de ulike enhetene i AF og skal gi lederne prosesser og verktøy for å lede produksjon.
- Trinn 2 Kommunikasjon og ledelse: Kurset skal bevisstgjøre og forbedre lederens kommunikasjonsevne og gi en forståelse for hvilke prosesser man ofte står i som leder. Deltakerne skal jobbe med å forstå seg selv og sine styrker, samt få en forståelse av AF Gruppens verdigrunnlag og forretningsmodell.
- Trinn 3 Samspill og ledelse: Kurset skal gi deltakere faglig påfyll og ledelsesverktøy til bedre å utføre deres rolle og understøtte egen utvikling som leder. Lederkurset retter seg mot erfarne medarbeidere som har betydelig økonomi-, personal- eller fagansvar. Viktige momenter inkluderer ledelse og utvikling av andre, teambygging, risikostyring og økonomi.
- Trinn 4 Ibsen og ledelse: Kurset skal gi deltakerne mulighet til å reflektere over eget lederskap. Diskusjoner i grupper og i plenum tar utgangspunkt i «Peer Gynt» og hvordan lederskap gjennom handlekraft bygger karakter. Basert på refleksjoner rundt Ibsens «Peer Gynt» inspireres deltakerne til å sette seg mål for sitt lederskap og hvordan de ønsker å være som leder.
- Trinn 5 Fyrtårn: Kurset er designet for erfarne og høyt presterende ledere og skal bidra til at deltakeren tar et ytterligere steg i sitt lederskap. Det er satt av tid til nettverksbygging sammen med konsernledelsen og ledere fra alle deler av AF Gruppen. Kurset består av tre samlinger fordelt mellom Paris og Oslo, med forelesere fra internasjonale universiteter og høyskoler som ESSEC, EDHEC Business School og Sciences Po.

**LEDERKURSTRAPP**

S1-4

## Tiltak og ressurser

**Sterk kultur og høy trivsel**

Vi skal ha et inkluderende, trygt og godt arbeidsmiljø som sikrer motivasjon, trivsel og like muligheter for alle medarbeidere.

For både fagarbeidere og funksjonærer ser vi at gjennomføring av medarbeidersamtale har en viktig innvirkning på arbeidsglede og totalopplevelsen av ledelse. I 2024 gjennomførte vi kampanjen «Ta praten» med mål om å rette oppmerksomhet rundt medarbeidersamtalen for å øke gjennomføringsgraden. Forretningsenhetene har bidratt ved å oppfordre både ledere og medarbeidere til å gjennomføre medarbeidersamtaler. I tillegg har vi forbedret prosessen for gjennomføring av samtalen gjennom opplæringsverktøy og kurs, nye tekniske løsninger og tilpassede samtalemaler. Effektene av disse tiltakene kunne vi måle i årets MTU. Gjennomføringsgraden av medarbeidersamtalen er i 2025 på 79 prosent, som er en økning på 12 prosentpoeng sammenlignet med forrige måling i 2023.

I løpet av en karriere går man gjennom forskjellige livsfaser med ulike behov for tilpasning. Hver enkelt medarbeider og leder har mulighet til å tilpasse arbeidssituasjonen etter behov. Vi legger til rette for foreldrepermisjon, uten at permisjonen skal påvirke videre karriereutvikling i AF. Dette gjøres ved å ha rutiner før, under og etter permisjonstiden. Digitale veiledninger og kurs benyttes før permisjonstiden for å sikre god dialog rundt den enkeltes forventninger til permisjonen og tiden etterpå.

Mangfold og likestilling i AF Gruppen er et linjeansvar og et tema som er knyttet tett opp mot bedriftskultur og trivsel. Dersom AF Gruppen skal klare å rekruttere, utvikle og beholde de beste folkene, må vi rekruttere talenter fra et bredt og mangfoldig utvalg. AF mener ulike perspektiver gir bedre beslutninger, og derfor skaper mangfold verdi og økt konkurransekraft. Tiltakene er i stadig utvikling i takt med identifiserte risikoer og behov, og dekker i dag områdene innenfor rekruttering, medarbeiderutvikling, arbeidsmiljø og holdningsskapende arbeid. AF har over lang tid jobbet med mangfold og inkludering gjennom et konserninitiativ som samler representanter fra en stor bredde av AFs virksomhet. Initiativet skal bidra til å gjøre AF til en bedre arbeidsplass for samtlige ansatte. AF Gruppens verktøykasse for mangfold og inkludering er, i tillegg til kjennskap til egen virksomhet, basert på tett dialog med eksterne miljøer som bransjenettverket for likestilling og mot diskriminering, Diversitas, #EqualityCheck og CORE-forskningsgruppen.

AF Gruppen har i mange år fulgt opp at kjønn ikke er en faktor som påvirker de ansattes årlige lønnsforhøvelser på like stillingsnivåer eller -grupper som en del av den årlige lønnsjusteringsprosessen. Dette for å avdekke eventuelle avvik og iverksette oppfølgingstiltak. Hvert år gjennomføres analyser som behandles i konsernledelsen og presenteres i styret. AF Gruppens datterselskaper gjennomfører og rapporterer status for kjønnslikestilling i henhold til nasjonalt lovverk.

Ubevisst diskriminering ved ansettelse kan også være til hinder for likestilling, og vi jobber for å tiltrekke oss ansatte som representerer et bredere mangfold til bransjen og for å forsterke forståelsen for mangfold og inkludering i våre rekrutteringsprosesser. Tiltakene inkluderer blant annet:

- Strukturert rekrutteringsprosess med bruk av evnetester og begge kjønn til stede under intervjuer.
- Opplæring av ledere for å øke kunnskap om ubevisst diskriminering.
- Bilder av ansatte av begge kjønn i stillingsannonser, rekrutteringskampanjer og annet profileringsmaterieil.
- Kvartalsvis måling av ansettelser fordelt per kjønn og nivå.
- Gjennomgang av jobbkrav i våre søknader for å sikre rettferdige og ikke-diskriminerende rekrutteringsprosesser.
- Klar budskapsformidling knyttet til mangfold og inkludering i vår høyskole- og universitetsturné, samt i vår læringsatsing.

## S1-4

## Tiltak og ressurser

**Målføret kompetanseutvikling**

Utvikling av kunnskap og kompetanse hos våre medarbeidere er den mest lønnsomme investeringen vi gjør. Praktisk trening i prosjektene er det viktigste virkemiddelet for å fremme faglig utvikling, og AFs desentraliserte beslutningsstruktur gir dyktige medarbeidere muligheten til å ha ansvar tidlig. Bredden i AFs kompetansemiljøer gir godt grunnlag for faglig utvikling og karrieremuligheter på tvers i konsernet.

AF Akademiet samler konsernets kurs-, opplæring og ledelsesprogram. Akademiet utvikler våre medarbeideres kapasitet og kompetanse slik at vi kan ta på oss de mest krevende oppdragene. Motimate, som er AF Gruppens digitale kursportal, gir enkel tilgang til kurs, erfaringsutveksling og veiledninger. AF Gruppen har også etablert nettverk og arenaer for intern erfaringsdeling som drar nytte av bredden i kompetanse på tvers av virksomheter.

AF har de siste årene intensivert satsingen mot lærlinger med mål om å inspirere flere unge til å velge yrkesfaglige studieretninger og sikre riktig kompetanse. For å lykkes med dette er vi tilstede ute på skolene og jobber med målrettet kommunikasjon på sosiale medier. Vi har jobbet tett med skoler og rådgivere for å fjerne fordommer og fremme positive holdninger til bygg- og anleggsbransjen. Et eksempel på dette er vår deltakelse på Bygg Arena Arendal, et initiativ for å samle bygg-, anlegg- og eiendomsaktørens deltakelse på Arendalsuka. Vi deltar også i arbeidsgruppen «Attraktiv bransje», i regi av Construction City-klyngen, for å øke bransjens attraktivitet.

**Helse, arbeidsmiljø og sikkerhet**

Arbeidet med helse, arbeidsmiljø og sikkerhet er høyt prioritert i AF Gruppen og er en integrert del av ledelsen på alle nivåer i organisasjonen. AFs ansatte får grundig opplæring i både grunnprinsippene og systemene knyttet til HMS gjennom AF Akademiet. Kurstilbudet inkluderer blant annet Grunnkurs HMS (40-timerskurs) hvor deltakere får grunnleggende opplæring i systematisk HMS-arbeid, herunder innføring i aktuelle lover og forskrifter, AFs interne krav og metoder og HMS-arbeid i praksis. Videre tilbys også heldagskurs innen risikostyring HMS, granskning av ulykker, HMS for ledere og kurs i sikkerhetsledelse.

Viljen til kontinuerlig forbedring er sterk, og rapportering og oppfølging av uønskede hendelser står sentralt i dette arbeidet. I 2025 ble det innrapportert 54 459 (51 069) hendelser og forhold (RUH). Dette tilsvarer en RUH-frekvens på 5,4 (4,5)<sup>1</sup>. Rapportering av uønskede hendelser er nærmere beskrevet i S1-3.

Arbeidet med å hindre skader pågår systematisk og kontinuerlig og AF Gruppen jobber målrettet gjennom flere konkrete tiltak:

- AF Crux er et egenutviklet samtaleverktøy som skal bidra til deling av erfaringer fra uønskede hendelser, på tvers av AF, forretningsenhetene og deres prosjekter. Kortene bygger på reelle hendelser i AF og ble lansert i 2025.
- Arbeid i høyden er et prioritert risikoområde i AF. Konsernet arbeider systematisk for å styrke kompetansen og sikre korrekt bruk av fallsikringsutstyr. Dette er et sentralt tiltak for å redusere risikoen i et område med høyt tapspotensial. AF ble i 2025 en del av standardiseringskomiteen SN/K 279 Arbeid i høyden (revisjon av standarden NS 9610:2020 Arbeid i høyden, Fallsikring, Opplæring og utførelse) for å tilpasse standarden til bygg- og anlegg.
- Samarbeid med sentrale aktører i bransjen for å utvikle og videreutvikle HMS-verktøy som bidrar til økt sikkerhet og læring. Gjennom dialog og erfaringsdeling ønsker vi å bidra til å styrke HMS-arbeidet i bygge- og anleggssektoren.
- AF jobber med å forbedre sikkerheten, ved å fokusere ytterligere på forutseende indikatorer. Dette er i tråd med bransjens utvikling, hvor Human and Organizational Performance (HOP) får økt betydning.

## S1-4

## Tiltak og ressurser

- Risikostyringsverktøyet Clara benyttes for styring av HMS-risiko av aktivitetene i et prosjekt. I dette systemet deler vi erfaringer fra tidligere hendelser og forsterker kommunikasjon og oppfølging av barrierer.
- Safetalk er et enkelt samtaleverktøy som brukes for å avdekke og påvirke risiko, samt styrke sikkerhetsbevisstheten hos fagarbeiderne. Verktøyet legger til rette for sikkerhetssamtaler mellom fagarbeidere i forkant eller underveis i arbeidssituasjoner. Bruken av Safetalk er økende.
- Kampanjer med sikte på å øke kompetansen rundt riktig bruk av vernehansker for å redusere antall kuttskader på hender og fingre. Arbeidet har ført til en nedgang i antall kuttskader de siste årene.

Helsearbeid er en naturlig- og prioritert del av HMS-arbeidet på lik linje med sikkerhetsarbeid. Målsettingen er et helsefremmende arbeidsmiljø og at ingen skal bli syke av å jobbe i AF. Vi vet at noe sykefravær er arbeidsrelatert og jobber derfor systematisk og langsiktig med å nå målet om et friskt sykdomsbilde, uten arbeidsrelatert sykefravær. AF Gruppen arbeider også forebyggende for å forhindre langtidsfravær. Vi tilbyr kurs og verktøy for å trygge ledere i å hjelpe medarbeidere som møter ulike utfordringer, og markerer også Verdensdagen for psykisk helse.

I henhold til lovpålagte krav er alle AFs selskap tilknyttet en offentlig godkjent bedriftshelsetjeneste (BHT). Valg av BHT-leverandør er opp til hver enkelt forretningsenhet, men AF har en intern bedriftshelsetjeneste som utgjør en sterk, fagkyndig og positiv rådgiver som bistår i det forebyggende helsearbeidet. BHT skal bistå arbeidsgiver, arbeidstaker, arbeidsmiljøutvalg (AMU) og vernetjenesten med å forebygge arbeidsrelaterte plager og sykdom, og skape sunne, helsefremmende arbeidsforhold. BHT følger opp medarbeidernes helse ved jevnlig arbeidshelseundersøkelser og bistår i etablerte sykefraværutvalg i forretningsenhetene for å sikre oppfølging av alle med sykefravær. Med utgangspunkt i arbeidsmiljømodellen arbeider vi også systematisk med å identifisere og forbedre forhold i arbeidsmiljøet som kan bidra til muskel- og skjelettplager.

AF har definert de 15 mest aktuelle eksponeringene som ansatte utsettes for i arbeidet. Disse eksponeringene blir kommunisert digitalt og fysisk til ansatte via såkalte 'helsekort', for å sikre kunnskapsoverføring. Kortene er tilgjengelige på flere språk. Helseisrisiko kan også gjennomgås og analyseres i Clara.

<sup>1</sup> RUH-frekvens = (antall RUH x 1 730 timer)/totalt antall arbeidede timer

## S1-6-S1-17 ▶

## Metodikk for rapporterte data

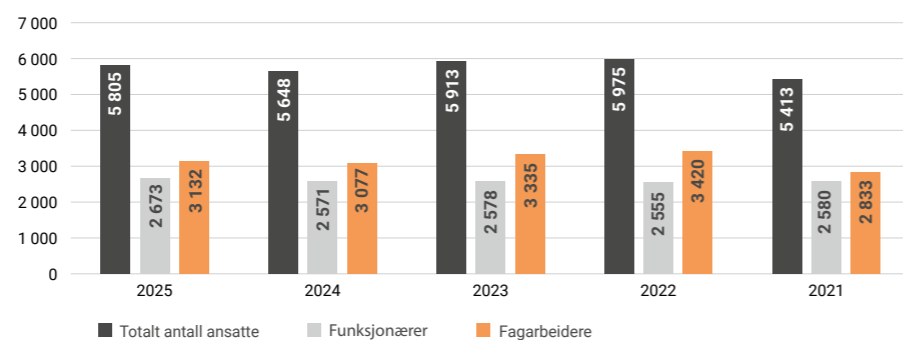
## METODIKK FOR RAPPORTERTE DATA

DATAPUNKT	BESKRIVELSE	MODENHET I DATA	ENHET	GRUNNLAG FOR RAPPORTERTE DATA
S1-6	Ansattetekarakteristika: – Ansatte – Kjønnfordeling – Geografisk fordeling – Kontraktstype – Turnover		Antall ansatte hvis ikke spesifisert annet	Direkte innrapportert data fra våre datterselskap.
S1-7	Innleie		Antall årsverk	Estimat basert på fjorårets rapporterte data, justert basert på endring i kostnader knyttet til innleie av arbeidskraft som presentert i note 8 Andre driftskostnader.
S1-8	Tariffavtaler		Andel i prosent	Direkte innrapportert data fra våre datterselskap.
S1-9	Mangfold og likestilling: – Kjønnfordeling – Aldersfordeling		Antall og andel i prosent	Direkte innrapportert data fra våre datterselskap.
S1-13	Kompetanse og opplæring: – AF Akademiet – E-læring – Lederkurs – HMS-kurs		Antall deltagere	Data fra vår kursportal, samt manuell oversikt over registrerte kursdeltakere for våre lederkurs.
S1-14	Helse og sikkerhet: – Skader og ulykker – H1- og H2-verdi – Sykefravær		Definert under S1-14	Direkte innrapportert data fra våre datterselskap.
S1-14	Helse og sikkerhet: – Arbeidsrelatert dårlig helse		Ikke rapportert	Ikke rapportert.
S1-16	Lønnskartlegging		Definert under S1-16	Direkte innrapportert data fra våre datterselskap.
S1-17	Hendelser		Antall hendelser	Data fra vår varslingskanal.

## S1-6 ▶

## Opplysninger om foretakets ansatte

## ANSATTE I AF GRUPPEN



## S1-6 ▶

## Opplysninger om foretakets ansatte

## ANSATTEKARAKTERISTIKA PER 31.12

ANSATTE	2025	2024
Totalt antall ansatte	5 805	5 648
Antall funksjonærer	2 673	2 571
Antall fagarbeidere	3 132	3 077
<b>Kjønn</b>		
Menn	5 184	5 042
Kvinner	621	606
Kvinneandel i %	10,7 %	10,7 %
<b>Land</b>		
Norge	4 911	4 688
Sverige	831	894
Øvrige land	63	66
<b>Faste og midlertidig ansatte</b>		
Faste ansatte	5 525	5 394
Menn	4 941	4 832
Kvinner	584	562
Midlertidig ansatte	280	254
Menn	243	210
Kvinner	37	44
<b>Turnover</b>		
Antall turnover (frivillig avgang, oppsigelse og pensjon)	866	980
Turnoverandel <sup>1)</sup>	15,1 %	17,0 %
Andel frivillig avgang	11,8 %	13,1 %

<sup>1)</sup> Turnoverandel = Frivillig avgang, oppsigelse og pensjon / ((Antall ansatte i fjor + antall ansatte i år) / 2)

AF benytter ikke kontrakter med ikke-garanterte timer. Se note 7 lønnskostnader for informasjon om gjennomsnittlig antall årsverk i konsernet.

## S1-7 ▶

## Innleie

## INNLEIE

INNLEIE AV ANSATTE (ÅRSVERK)	2025	2024
Totalt innleie	160	183
Selvstendig næringsdrivende	72	82
Bemanningsforetak	88	101

## S1-8

## Organisering, tariffavtaler og styrerepresentasjon

## ORGANISERING, TARIFFAVTALER OG STYREREPRESENTASJON

TARIFFAVTALER 2024 OG 2025	
Dekning	Land
0–19 %	Andre land
20–39 %	IA
40–59 %	Norge
60–79 %	IA
80–100 %	Sverige

AF legger forholdene til rette for at fagarbeidere kan være organisert. Det er en større andel som er fagorganisert i Sverige enn i Norge, dette skyldes at det i Sverige er en større andel funksjonærer som er fagorganisert.

Antall ansattvalgte styremedlemmer i konsernstyret skal være tre. Det skal velges en representant fra fagarbeiderne og en representant fra funksjonærgruppen. I tillegg velges ett tredje medlem som går til den kandidaten som får flest stemmer etter de to førstnevnte. Ansattrepresentantene skal være med å sikre bedriftsdemokratiet i bedriften på vegne av de ansatte. AF Gruppens øvrige datterselskap har ansattrepresentanter i tråd med relevant lovgivning. Konsernet har i tillegg to konserntillitsvalgte på fulltid.

Morselskapet AF Gruppen ASA er et holdingselskap uten ansatte og har derfor ikke krav om bedriftsforsamling etter bestemmelsene i Allmennaksjeloven. Det er inngått en avtale mellom de tillitsvalgte og det største driftsselskapet i konsernet, AF Gruppen Norge AS, om at AF Gruppen Norge AS ikke skal ha bedriftsforsamling. De ansatte er imidlertid representert både i styret til AF Gruppen Norge AS og AF Gruppen ASA.

## S1-9

## Mangfold og likestilling

## MANGFOLD OG LIKESTILLING

KJØNNSFORDELING KONSERNLEDELSE PER 31.12				
	2025		2024	
	Antall	Andel	Antall	Andel
Kvinner	1	14 %	1	14 %
Menn	6	86 %	6	86 %

Toppledelsen er i AF Gruppen definert som konsernledelsen. AF Gruppen har i tillegg en ledergruppe på 46 personer som består av konsernledelsen, direktører i forretningsenheter og konsernstab. Denne ledergruppen består av 41 menn og fem kvinner.

ALDERSFORDELING PER 31.12				
	2025		2024	
	Antall	Andel	Antall	Andel
Totalt antall ansatte	5 805	100 %	5 648	100 %
Ansatte under 30 år	1 127	19 %	1 145	20 %
Ansatte mellom 30 og 50 år	2 959	51 %	2 883	51 %
Ansatte over 50 år	1 719	30 %	1 620	29 %

## S1-13

## Opplæring og kompetanseutvikling

## OPPLÆRING OG KOMPETANSEUTVIKLING

Prestasjons- og karriereutviklingsvurderinger er systematisert gjennom vår medarbeidersamtale. Vi benytter MTU for å måle gjennomførte medarbeidersamtaler. Basert på MTU gjennomført i 2025, gjennomførte 79 prosent av de ansatte minimum én medarbeidersamtale i 2025 (67 prosent i 2023). 84 prosent av kvinner i AF og 78 prosent av menn har basert på MTU gjennomført medarbeidersamtale i 2025. Tilsvarende tall i 2023 var 82 prosent av kvinner og 66 prosent av menn.

AF investerer mye tid og ressurser på utvikling av medarbeiderne gjennom opplæring i ulike roller i produksjonen og gjennom utvikling via AF Akademiet. Vi har ikke gjennomsnittlig antall kurstimer for hver ansatt fordelt per kjønn, men presenterer tilgjengelig data for konsernets kurs og kompetanseutviklingsprogrammer.

LEDERKURS			
Trinn	Antall ansatte med gjennomførte kurs		
	2025		2024
Trinn 1	Gjennomføres i regi av den enkelte forretningsenhet og ikke gjennom AF Akademiet		
Trinn 2	138	134	
Trinn 3	39	40	
Trinn 4	26	32	
Trinn 5	20	21	

Det er totalt 1 642 (1 833) ansatte som har gjennomført kurs gjennom AF Akademiet i 2025, hvorav 731 (707) ansatte har deltatt på HMS-relaterte kurs. AF Gruppens digitale kurstilbud blir brukt av både AF-ansatte, og ansatte hos AF Gruppens samarbeidspartnere og underentreprenører. I 2025 har over 76 000 (80 000) kurs blitt gjennomført i AF Gruppens e-læringsystem. Kursgjennomføringer gjelder egne ansatte og eksterne samarbeidspartnere. Den enkelte forretningsenhet i AF Gruppen gjennomfører også egne kurs som kommer i tillegg til digitale kurs og AF Akademiet.

## S1-14

## Helse, arbeidsmiljø og sikkerhet

## HELSE, ARBEIDSMILJØ OG SIKKERHET

HELSE OG SIKKERHET				
	2025		2024	
	Egne ansatte	Underentreprenører	Egne ansatte	Underentreprenører
Antall dødsfall som følge av arbeidsrelatert skade	0	0	0	0
Antall arbeidsrelaterte ulykker	72	68	79	56
Ulykkesfrekvens <sup>1)</sup>	7,7	8,4	8,2	5,6
Antall dager tapt på grunn av arbeidsrelaterte skader	337	27	507	217
			2025	2024
H1-verdi (inkluderer både egne ansatte og underentreprenører) <sup>2)</sup>			0,4	0,5
H2-verdi (inkluderer både egne ansatte og underentreprenører) <sup>1)</sup>			8,0	6,9
Sykefravær (egne ansatte)			4,5 %	4,1 %

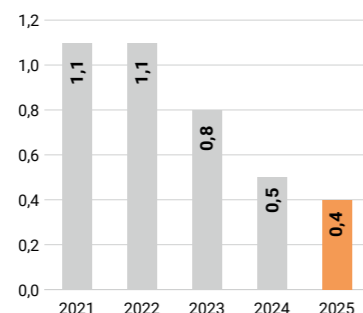
<sup>1)</sup> Ulykkesfrekvens (som definert i ESRS): Antall arbeidsrelaterte ulykker per én million arbeidstimer (tilsvarende H2-verdi).

<sup>2)</sup> H1-verdi: Antall fraværsskader og alvorlige personskader per million utførte timeverk. AF Gruppen inkluderer alle underentreprenører i beregningsgrunnlaget for H1-verdien.

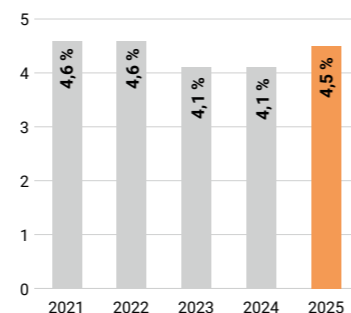
## S1-14 ▶

## Helse og sikkerhet

## H1-VERDI



## SYKEFRAVÆR



Alle ansatte i AF Gruppen er omfattet av vårt HMS-system. Plager og sykdommer som følge av arbeidslivet oppstår ofte etter lengre tids eksponering. AF har oversikt og kunnskap om hvordan ulike eksponeringer kan påvirke helsen vår, og ansatte som har vært utsatt for uheldige eksponeringer følges opp av bedriftshelsetjenesten tilknyttet det enkelte selskap. Våre selskap er lovpålagt å risikovurdere alle eksponeringer og det skal iverksettes nødvendige tiltak slik at helsen ikke påvirkes negativt. På nåværende tidspunkt danner data fra sykefraværsoppfølging og arbeidshelseundersøkelser grunnlag for innsikt i helseutfall som følge av arbeidsrelaterte eksponeringer tilknyttet arbeid for AF. Vi har imidlertid ikke aggregert data for dette for selskapene i AF. AF har utviklet et automatisk system for selvrappotering av forhold som kan ha bidratt til arbeidsrelatert sykefravær med tilhørende årsaker. Dette systemet ble pilotert i 2025 og vil fungerer som et supplement til eksisterende prosesser.

## S1-15 ▶

## Balanse mellom arbeid og fritid

## BALANSE MELLOM ARBEID OG FRITID

Alle AF Gruppens ansatte har rett til foreldrepermisjon. Det er ulike regler for foreldrepermisjon i landene AF Gruppen opererer i. Norge og Sverige har de mest fordelaktige ordningene, både hva angår lengde på permisjonen og andelen lønnet permisjon.

## S1-16 ▶

## Kompensasjon og lønnsforskjeller

## KOMPENSASJON OG LØNNSFORSKJELLER

	2025		2024	
	Grunnlønn	Total kompensasjon	Grunnlønn	Total kompensasjon
Funksjonærer	11,5 %	17,4 %	21,8 %	25,1 %
Fagarbeidere	10,1 %	17,8 %	26,0 %	21,0 %
<b>Total</b>	<b>-11,3 %</b>	<b>-3,3 %</b>	<b>23,4 %</b>	<b>20,6 %</b>

<sup>1)</sup> Tabellen for lønnsforskjeller viser forskjellen i gjennomsnittlig lønnsnivå i prosent mellom menn og kvinner. Positive tall i tabellen over representerer en forskjell i favør av menn, og et negativt tall en forskjell i favør kvinner.

GODTGJØRELSESFORHOLD<sup>1)</sup>

	2025	2024
Totalt godtgjørelsesforhold	12,9	11,8

<sup>1)</sup> Totalt godtgjørelsesforhold er forholdet mellom totalt godtgjørelse for den høyest betalte i AF Gruppen og median for alle ansatte (ekskudert den best betalte personen).

## S1-16 ▶

## Kompensasjon og lønnsforskjeller

Det er ikke avdekket systematiske lønnsforskjeller mellom kjønnene. Lønn reflekterer i all hovedsak kompetanse, ansvar og erfaring, og det er implementert likestillingsverifikasjoner i interne prosesser knyttet til lønnsjustering for å sikre at kjønn ikke påvirker lønnsforhøyelser. Våre analyser viser at utfordringen ligger i antall kvinner i visse stillingstyper heller enn systematiske lønnsforskjeller. Kvinner har en høyere gjennomsnittlig total kompensasjon sammenlignet med menn, men dette skyldes hovedsakelig at det er en lavere andel kvinner blant fagarbeidere.

For AF Gruppen Norge AS, som er det største driftsselskapet i AF Gruppen, har kvinner høyere gjennomsnittlig grunnlønn enn menn. Basert på kartlegging gjennomført i 2025 skyldes dette i hovedsak at fagarbeidere, der 98,5 prosent (98,3 prosent i 2023) var menn, har lavere grunnlønn enn funksjonærer. Begrenser man sammenlikningen til funksjonærstillinger, har menn høyere gjennomsnittlig grunnlønn enn kvinner, som begrunnes med lengre arbeidserfaring i snitt hos menn og deres overrepresentasjon i leder- og linjestillinger. Menn har også høyere total lønnsgodtgjørelse enn kvinner. Dette skyldes at menn oftere enn kvinner har stillinger med resultatansvar, og derfor i større grad har resultatbasert bonus.

## Metodikk for rapporterte data

For 2025 er datapunkter beregnet basert på grunnlønn og total kompensasjon rapportert inn for hver enkelt ansatt, før disse tallene er konsolidert på konsernnivå. I 2024 ble data beregnet basert på en større andel aggregert data fra våre datterselskap. I tillegg indikerer analyser av fjorårets rapportering at det har vært noe ulik praksis for hvilke lønnsarter som ble lagt til grunn i beregningen. Som følge av økt detaljnivå i årets rapportering har det i år vært mulig å identifisere slike forskjeller. Dette betyr at det er et mer nøyaktig datagrunnlag som ligger til grunn for beregningen i 2025.

Oppdatert beregningsmetode for 2025 innebærer at lønnskartleggingen i 2025 og 2024 ikke er direkte sammenlignbar, og endringene må derfor tolkes i lys av dette.

## S1-17 ▶

## Hendelser, varsling og menneskerettigheter

## HENDELSER, VARSLING OG MENNESKERETTIGHETER

Varslingsutvalgene i AF Gruppen har mottatt tolv (fire) bekymringer fra egen arbeidsstyrke i 2025. En av disse meldingene om bekymringer har blitt vurdert som brudd på AF Gruppens Adferdskode, arbeidsmiljøloven eller annet lovverk. AF Gruppen har mottatt og vurdert ni (fem) varslingssaker som kan sies å være knyttet til varslingskategorien diskriminering i 2025. Etter saksbehandling er det konkludert med at det ikke foreligger diskriminering i noen av sakene. AF Gruppen har i 2025 ikke blitt ilagt bøter, straff eller erstatningskrav knyttet til diskrimineringssaker.

AF Gruppen har for rapporteringsåret 2025 ikke vært involvert i alvorlige menneskerettighetsproblemer eller hendelser for egen arbeidsstyrke, heller ikke knyttet til FNs veiledende prinsipper eller OECDs retningslinjer for multinasjonale selskap. AF Gruppen har ikke blitt ilagt bøter, straff eller erstatning for alvorlige menneskerettighetsproblemer og hendelser knyttet til egen arbeidsstyrke. Vi har ikke hatt saker der konsernet har vært involvert i å sikre oppreisning for berørte i alvorlige menneskerettighetssaker. Dette gjelder tilsvarende for rapporteringsåret 2024.

## S2 ARBEIDERE I VERDIKJEDEN

AFs samarbeidspartnere må forplikte seg til å etterleve våre verdier og krav til adferd.

### SBM-3

#### Vesentlige tema

#### VESENTLIGE TEMA

Vesentlige påvirkninger, risikoer og muligheter er knyttet til temaene:

- Arbeidsvilkår (trygg ansettelse, arbeidstid, tilstrekkelig lønn, helse og sikkerhet)
- Likebehandling og like muligheter for alle (diskriminering, tiltak mot trakassering på arbeidsplassen)
- Andre arbeidsrelaterte rettigheter (barnarbeid, tvangsarbeid, ordentlige boforhold, vann og sanitære forhold)

Arbeidere i verdikjeden omfatter AF Gruppens underentreprenører og øvrige leverandører. Underentreprenører som utfører arbeid på våre byggeplasser er inkludert i vår rapportering av H1- og H2-verdier i S1 Egen arbeidsstyrke.

### S2-1

#### Retningslinjer

#### RETNINGSLINJER

AF Gruppen skal kun samarbeide med underentreprenører og leverandører som forplikter seg til å følge verdier og krav til adferd som beskrevet i Hensikt, Mål og Verdier og Adferdskoden. Gjennom å inngå avtale med AF Gruppen aksepterer man AF Gruppens leverandørklæring med alt dens innhold, samt forplikter seg til å videreformidle denne i leverandørkjeden. Leverandører skal følge alle relevante lover og regler, samt fullt ut etterleve UN Global Compact, FNs verdenserklæring om menneskerettigheter og relevante ILO-konvensjoner.

Leverandørklæringen ble sist revidert i 2024, og adresserer spesifikt temaer som:

- Arbeidstid og lønn
- Tvangsarbeid, sosial dumping og barnarbeid
- Helse, arbeidsmiljø og sikkerhet
- Arbeidsmiljø og diskriminering
- Klima og miljø
- Bekjempelse av korrupsjon
- Svart arbeid, hvitvasking med videre
- Prissamarbeid
- Habilitet
- Konfidensialitet og håndtering av medier
- Varsling
- Revisjon

Det fremgår av leverandørklæringen at arbeid ikke kan settes bort uten skriftlig avklaring med AF Gruppen, samt at arbeid ikke skal settes bort i mer enn ett underliggende kontraktsforhold. AF Gruppen kan sanksjonere brudd på leverandørklæringen med bortvisning av personer, avkortning av betaling eller heving av kontrakt.

Sikkerhetsarbeidet i AF omfatter alle som befinner seg på våre byggeplasser, og retningslinjer beskrevet i S1 gjelder derfor også for underentreprenører og leverandører som utfører arbeid på våre byggeplasser. Dette gjelder blant annet HMS-prosedyrer, opplæring, gransking og AF sin beredskapsplan. Det er utarbeidet et eget dokument for HMS som et obligatorisk avtalevedlegg til kontrakter som inngås med våre underentreprenører og leverandører. Hensikten med vedlegget er å avklare i en tidlig fase de forpliktelser og forhold som angår HMS i våre prosjekter.

### S2-2

#### Dialog med arbeidere i verdikjeden

#### DIALOG MED ARBEIDERE I VERDIKJEDEN

AF har prosesser for å sikre dialog med arbeidere i verdikjeden, inkludert deres representanter. Hensikten er å sikre at perspektivene og rettighetene til arbeidere i verdikjeden hensyntas i AFs beslutningsprosesser. AF Gruppen har dialog på alle organisatoriske nivåer, men den daglige oppfølgingen og dialogen er organisert i linjen og på våre prosjekter.

Prosessene for dialog omfatter blant annet leverandørundersøkelser og møter med leverandører, og samarbeid med fagforeninger og bransjeorganisasjoner for å sikre arbeidernes rettigheter. Dialog i tilbuds- og innkjøpsprosesser legger grunnlaget for at vi samarbeider med leverandører som deler vår holdning til sikkerhet og etikk. Se ESRS 2 SBM-2 for mer informasjon om AFs dialog med arbeidere i verdikjeden, hvordan dette er organisert og frekvens.

AF Gruppen har også dialog med våre leverandører i direkte tilknytning til vårt arbeid med Åpenhetsloven. Formålet er å forstå hvordan disse leverandørene følger opp grunnleggende menneskerettigheter og anstendige arbeidsforhold hos sine leverandører. Se mer informasjon om denne dialogen og arbeid med Åpenhetsloven i S2-4.

### S2-3

#### Prosesser for utbedring og varsling

#### PROSESSER FOR UTBEDRING OG VARSLING

AF Gruppen oppfordrer arbeidere i verdikjeden til å varsle om eventuelle kritikkverdige forhold. Informasjon om varsling i AF er tilgjengelig på våre hjemmesider og i våre prosjekter. AFs varslingskanal er tilgjengelig for alle som jobber på AFs prosjekt, også våre leverandører. Varslingskanalen er et viktig verktøy for å avdekke uønsket adferd og sikre gode arbeidsforhold. Se G1 Virksomhetsstyring for mer informasjon.

- AF jobber både proaktivt og reaktivt for å sikre at våre krav etterleves. Prekvalifisering og evaluering av leverandører før kontraktsinngåelse er en sentral del av vårt proaktive arbeid for å sikre at AF benytter seg av seriøse leverandører og på den måten hindre arbeidslivskriminalitet og brudd på menneskerettigheter i våre prosjekter. Mer informasjon om dette, samt verktøy som eksempelvis StartBANK er nærmere beskrevet i G1 Virksomhetsstyring. Når leverandører er godkjent og får adgang til prosjektet følges disse opp gjennom stikkprøver og kontroller for å verifisere at virksomheten drives i tråd med regelverk og gjeldende retningslinjer. De viktigste verifikasjonene vi gjennomfører er:
  - Krav om HMSREG i stadig flere prosjekter. Dette er et informasjonssystem utviklet for å motvirke arbeidslivskriminalitet og sosial dumping.
  - Adgangskontroll.
  - Tilstedekontroller som gjennomføres på byggeplass.
  - Kontroll av lønns- og arbeidsvilkår, både av prosjektene selv og med bistand fra AF Gruppens rådgiver A-krim. Dette er i tråd med forskrift om informasjons- og påseplikt og innsynsrett.
  - Vernerunder som gjennomføres ukentlig på alle prosjekter for å sikre etterlevelse av regelverket for arbeidsmiljø.
  - Interne revisjoner som gjennomføres på alle nivåer i organisasjonen.

Faktisk og iboende risiko kartlegges gjennom periodisk aktsomhetsvurdering som utføres av forretningsenhetene i forbindelse med perioderapportering. Denne rapporteringen, samt rutiner for våre aktsomhetsvurderinger, omfatter alle AF Gruppens datterselskap.

Informasjonsforespørsler knyttet til AF Gruppens arbeid med Åpenhetsloven og aktsomhetsvurderinger kan rettes til [apenhetsloven@afgruppen.no](mailto:apenhetsloven@afgruppen.no).

## S2-5 ▶

## Mål

**MÅL**

AF Gruppen har relevante mål for arbeidere i verdikjeden knyttet til vårt sikkerhetsarbeid i konsernstrategien mot 2028. Den viktigste måleparameteren for sikkerhetsarbeidet i AF er H1-verdien og mål om null alvorlige personskader og null arbeidsrelatert fravær. Det vil si en H1-verdi på null. I tillegg skal vår H2-verdi være lavere enn fem. Disse verdiene inkluderer også underentreprenører på våre prosjekter. Se S1-14 for rapportering av H1- og H2-verdier og S1-5 for måloppnåelse.

Målene er utarbeidet og vedtatt gjennom strategiprosessen i 2024, med tett involvering av sentrale interessenter. Relevante konsernstaber har vært tett på utarbeidelse av analyser og underlag til konsernledelsens strategisamlinger, og kommet med konkrete anbefalinger ved fastsetting av mål. Fagressurser fra AFs datterselskaper har også kommet med sine innspill gjennom relevante arenaer for dialog. Arbeidere i verdikjeden har mulighet til å følge måloppnåelse gjennom vår eksterne rapportering hvor relevante mål rapporteres kvartalsvis. Se henvisning til AF Gruppens retningslinjer og mer informasjon om mål knyttet til H1 og H2 i S1-5.

## S2-4 ▶

## Tiltak

**TILTAK**

AF Gruppen har implementert tiltak som skal bidra til å sikre våre egne ansattes helse, sikkerhet og grunnleggende rettigheter. Disse tiltakene gjelder også for arbeidere i AFs verdikjede i alle våre prosjekter, og adresserer identifiserte vesentlige påvirkninger. AFs største iboende risiko for brudd på menneskerettigheter og anstendige arbeidsforhold er vurdert å være hendelser på våre byggeplasser. AF har stor kontroll- og påvirkningsmulighet på byggeplassene og det er derfor der vi har flest tiltak.

**Sikkerhet**

AF forventer samme HMS-standard hos underentreprenører som i egen organisasjon. Arbeidet med HMS har høy prioritet i AF, og tiltak for å hindre skader pågår systematisk og kontinuerlig. Disse tiltakene er beskrevet i S1. Ansatte hos underentreprenører inkluderes i våre statistikker for sikkerhet og vi kan derfor måle effekt av tiltak og igangsatte initiativ knyttet til vårt sikkerhetsarbeid.

**Menneskerettigheter, anstendige arbeidsforhold og tiltak mot arbeidslivskriminalitet**

AF har organisatorisk ansvar for hele kontraktspyramiden, og vår tilnærming til seriositetsarbeidet er risikobasert og målrettet. Konsernfunksjonen har et overordnet ansvar for en helhetlig prosess, men hoveddelen av den daglige oppfølgingen gjøres og er organisert med innkjøp- og seriositetsansvarlige i linjen. Dette ansvarliggjør prosjektorganisasjonen på byggeplassen. Kontroll av leverandører på våre byggeplasser foretas i prosjektene, og konsern fungerer som en støttefunksjon.

Flere selskaper i AF bruker HMSREG, et system som brukes til å sammenstille data fra andre systemer. Ytterligere bruk av HMSREG til digital oppfølging av dokumenter og informasjon forenkler kontroll på byggeplass.

AF Gruppen benytter analyseverktøyet Enin i vårt arbeid for å bekjempe arbeidslivskriminalitet. Plattformen Enin samler relevant informasjon fra ulike kilder som gir informasjon om selskaper AF samarbeider med, blant annet offentlige rapporter og attester, regnskapsinformasjon, konkurrisrisikoscore, eierinformasjon og sanksjonslister. I tillegg til oppslag i ulike registre, har vi mulighet for å overvåke bransjen, spesifisere kriterier og flagge bedrifter AF ønsker å følge med på. Analyseverktøyet har styrket AFs arbeid med å identifisere relevante hendelser og potensielle risikoer. Med oppdatert sanntidsinformasjon kan vi handle raskere og mer presist i vårt proaktive arbeid for å forebygge arbeidslivskriminalitet.

Fra 2025 har AF Gruppen jobbet etter en handlingsplan som skal sikre at arbeidet mot arbeidslivskriminalitet holder like høy standard i vår virksomhet i Sverige som i Norge. Vi utnytter felles prosedyreverk og metodikk på tvers av landegrensen, men med nødvendige tilpasninger til svenske myndighetskrav og bransjespesifikke initiativer som for eksempel «Bankinitiativet Hållbar Byggbransch». Vi anser at risikoen for

## S2-4 ▶

## Tiltak

arbeidslivskriminalitet i svensk bygg- og anleggsbransje er like stor som i Norge, og målet er å sikre at alle våre prosjekter, uavhengig av land, gjennomfører prosjekter med en kompromissløs holdning til etikk, uten arbeidslivskriminalitet blant våre samarbeidspartnere.

AF ønsker ikke å samarbeide med selskaper som har vært eller er involvert i arbeidslivskriminalitet og det gjøres en vurdering av alvorlighetsgraden i mistenksomme forhold. AF hadde ved utgangen av 2025 identifisert 60 (60) norske og to (null) svenske aktører vi ikke ønsker å samarbeide med ut fra en risikovurdering basert på selskapenes- og nøkkelpersoners historikk.

**Risiko og aktsomhetsvurderinger**

AF Gruppen er underlagt Åpenhetsloven og følger OECD sine retningslinjer for flernasjonale selskaper.

Åpenhetsloven har påvirket vårt arbeid med å identifisere og rapportere potensiell risiko knyttet til innkjøp, samt oppfølging av leverandører og underleverandører. Det gjennomføres møter med leverandører med formål å forstå hvordan disse leverandørene følger opp grunnleggende menneskerettigheter og anstendige arbeidsforhold hos sine leverandører. Vi ser at det er variasjon i modenhet og hvordan våre leverandører jobber med aktsomhetsvurderinger. Foreløpig virker våre utvalgte leverandører å ha en hensiktsmessig forståelse og tilnærming til risiko for brudd på bestemmelsene i vår Leverandørerklæring. Oppfølgingen synes å være tilpasset identifisert risikonivå med flere konkrete tiltak. Eksempelvis har flere av grossistene full- eller tilnærmet full kontroll på opprinnelsesland, og de har gjennom sitt nettverk et program for besøk på de aktuelle fabrikkene i land der arbeiderne kan være mer eksponert for brudd på menneskerettigheter og anstendige arbeidsforhold.

Innkjøpsdirektør konsern gjør en årlig kartlegging av konsernets totale innkjøp av risikoprodukter og/eller fra land med høy risiko for brudd på menneskerettigheter eller anstendige arbeidsforhold. Eventuelle funn følges opp med Direktør innkjøp og juridisk, som også følger opp om iverksatte tiltak har vært effektive. I all hovedsak skjer AF Gruppens direkte kjøp av varer og tjenester fra leverandører og underentreprenører i Norge og Sverige, men vi vet at flere av våre innsatsfaktorer har andre opprinnelsesland. Ved kjøp av fysiske innsatsfaktorer til produksjonen, primært ulike byggematerialer, forholder vi oss til internasjonalt anerkjente oversikter over hva som regnes som risikoprodukter og land med forhøyet risiko for produksjon i strid med grunnleggende menneskerettigheter og anstendige arbeidsforhold. AF Gruppen har interne krav om rapportering ved innkjøp fra det som er definert som risikoland definert av The International Trade Union Confederation (ITUC) med grad fire eller fem på skalaen. Listen av risikoprodukter er dynamisk og vurderes og oppdateres basert på volum og risiko. Risikoprodukter identifisert som spesielt relevant for bygg- og anleggsvirksomheten i AF er sement, murstein, regnskogtømmer, tropisk trevirke og teak, møbler, fast bygginredning, gips (mineral), spiker, og steinprodukter.

Korrektive tiltak ved eventuelle betydelige funn vil være å stanse, forebygge eller å redusere negativ påvirkning eller skade. Konkrete tiltak vil avhenge av den spesifikke saken og AFs posisjon til å påvirke den aktuelle hendelsen. AF ønsker å få rapportert potensielle saker internt for å øke bevisstheten rundt denne type risiko. For å understøtte at dette skal bli en sterkere del av vår kultur, har vi styrket vår interne opplæring. AF vil fortsette arbeidet med bevisstgjøring rundt menneskerettigheter og uanstendige arbeidsforhold, og har et obligatorisk nettbasert introduksjonskurs om Åpenhetsloven. Det er ikke identifisert vesentlige funn i 2025 forbundet med vår periodiske aktsomhetsvurdering.



# VIRKSOMHETSSTYRING

GOVERNANCE

Innhold **ESG**

214 G1 VIRKSOMHETSSTYRING

# G1 VIRKSOMHETSSTYRING

AFs troverdighet og konkurransekraft er tuftet på tillit, og derfor skal vi ha en kompromissløs holdning til etikk og stille klare krav til alle vi samarbeider med.

## SBM-3

### Vesentlige tema

#### VESENTLIGE TEMA

Vesentlige påvirkninger, risikoen og muligheter er knyttet til temaene:

- Bedriftskultur
- Vern av varslere
- Relasjoner med leverandører
- Korrupsjon og bestikkelser, inkl. hendelser
- Økonomisk kriminalitet
- Informasjonssikkerhet

Se mer informasjon under SBM-3 i ESRS 2.

AF har identifisert to vesentlige enhetsspesifikke bærekraftstemaer; økonomisk kriminalitet og informasjonssikkerhet. Økonomisk kriminalitet dekker også korrupsjon og bestikkelser, og opplysningskrav knyttet til disse temaene er derfor presentert samlet.

## G1-1

### Retningslinjer for god forretningsskikk og bedriftskultur

#### RETNINGSLINJER FOR GOD FORRETNINGSSKIKK OG BEDRIFTSKULTUR

##### Bedriftskultur og god forretningsskikk

AF Gruppen er et verdibasert selskap og våre kjerneverdier har røtter tilbake til etableringen av AF Gruppen i 1985. Kjerneverdiene er selve grunnfjellet i virksomheten og preger alt vi gjør, og ikke gjør. Vår bedriftskultur er bygget opp over tid av motiverte og dyktige medarbeidere. Tilstedeværende ledelse, nærhet og samhandling mellom de ulike forretningsenhetene er essensielt i vårt kontinuerlige arbeid med å bygge en enhetlig bedriftskultur. Våre medarbeidere skal kunne identifisere seg med og etterleve verdiene:

- Til å stole på
- Grundighet og hardt arbeid
- Vilje til lønnsom vekst
- Ledelse gjennom tilstedeværelse og innlevelse
- Frihet til å utøve entreprenørånd og disiplin i henhold til mål og krav

Dokumentene Adferdskoden og Hensikt, Mål og Verdier omfatter AFs normer for handling og samhandling, og danner fundamentet i AF-kulturen. Etterlevelse av disse dokumentene er forankret i styret, og utøves gjennom konsernledelsen videre til våre enheter og selskaper, prosjekter og ansatte.

Hensikt, mål og verdier gir i korte trekk en oversikt over hvem AF er, hva vi står for og hva vi vil oppnå. Alle våre medarbeidere skal kjenne til målene, identifisere seg med kjerneverdiene og etterleve dem.

## G1-1

### Retningslinjer for god forretningsskikk og bedriftskultur

Adferdskoden er AF Gruppens leveregler og det forutsettes at alle medarbeidere gjør seg kjent med den og etterlever den. Når oppkjøpskandidater vurderes blir det lagt avgjørende vekt på at bedriftskultur og kjerneverdier er i tråd med AF sine.

Forretningsmodellen er en beskrivelse av områder som er av særlig viktighet for AF og som bygger på kulturen som er skapt over tid. Forretningsenhetene i AF Gruppen styrer etter selvstendige forretningsplaner som støtter opp under AF Gruppens forretningsmodell og konsernstrategi, og ledes av en direktør eller daglig leder. Les mer om AFs forretningsmodell på side 18 og 19.

Forretningsmodellen angir krav og forventninger til etterlevelse som skal reflekteres i sentrale dokumenter i selskapenes ledelsessystem. Ledelsessystemet i AF skal styre prosesser og aktiviteter slik at det oppfyller AFs mål og visjoner. Hver forretningsenhet skal ha et ledelsessystem som er tilpasset organisasjonens virksomhet og godkjent av en konserndirektør. Interne revisjoner gjennomføres i alle selskap gjennom et fastsatt revisjonsprogram for å sikre etterlevelse, både av konsernets krav og forretningsenhetenes ledelsessystemer.

AF Gruppen skal utvise åpenhet og vi skal være til å stole på. Lover og forskrifter er rammebetingelser som AF skal forholde seg til, og er grunnpilaren i de kravene som det enkelte selskap i AF møter.

AF Gruppens leverandører og underentreprenører forplikter seg til å følge verdier og krav til adferd som beskrevet i Hensikt, Mål og Verdier og Adferdskoden i vår leverandørerklæring. Gjennom å signere en avtale med AF Gruppen aksepterer man denne erklæringen med alt dens innhold. AF Gruppen har nulltoleranse når det gjelder atferd som bryter med bestemmelsene i leverandørerklæringen. Dette innebærer at dersom AF får kjennskap til brudd på leverandørerklæringen i et avtaleforhold, kan dette sanksjoneres med bortvisning av personer, avkortning av betaling eller heving av kontrakt.

#### Korrupsjon, bestikkelser og annen økonomisk kriminalitet

AF Gruppen har nulltoleranse for korrupsjon og annen økonomisk kriminalitet. Dette innebærer at ansatte ikke skal gi eller motta gaver og andre ytelser som kan være egnet til å skape tvil om AF Gruppens integritet og etterlevelse av gjeldende regelverk. Ingen har i kraft av sin stilling rett til å bruke informasjon til å skaffe seg selv eller andre økonomiske fordeler. Adferdskoden forbyr også selskapets ansatte å diskutere, foreslå eller inngå avtale med konkurrenter som kan påvirke konkurransesituasjonen.

Dersom en ansatt har informasjon som kan ha innvirkning på selskapets aksjekurs, skal denne informasjonen behandles som konfidensiell informasjon. AF Gruppen har retningslinjer knyttet til børssensitiv informasjon og fører løpende kontroll med transaksjoner i AF-aksjen foretatt av selskapets ansatte og deres nærstående. Misbruk av børssensitiv informasjon leder til politianmeldelse og avskjedigelse.

Anleggsleder, prosjektleder og daglig leder i datterselskap eller direktør i forretningsenhet utgjør funksjonene med størst risiko som følge av deres involvering ved kontraktsinngåelse og oppfølging av kontrakter i det enkelte prosjekt. Retningslinjer knyttet til korrupsjon og bestikkelser er basert på identifisert risikonivå vurdert hensiktsmessige.

#### Opplæring

Ansatte i AF får tilbud om å delta på introduksjonskurs der det gis en innføring i Adferdskoden og kjerneverdiene. Gjennomgangen skal gi de ansatte en forståelse av hvilke krav og forventninger som stilles, og er et viktig virkemiddel for å bygge en bedriftskultur med høy etisk standard. AF har i tillegg lederkurs med temaer som blant annet innkjøp, HMS og personalhåndtering. Disse kursene inkluderer dilemmatrening og andre holdningsskapende oppgaver for å sikre enhetlig praktisering av AFs retningslinjer. AF gjennomfører også kurs i forebygging av arbeidslivskriminalitet. Videre må alle underentreprenører gjennomgå et obligatorisk HMS-kurs før oppstart på et AF-prosjekt.

#### FRA VISJON TIL LEDELSESYSTEM I AF



**G1-1****Retningslinjer for god forretningskikk og bedriftskultur**

Det er opprettet konserninterne nettverksorganisasjoner for å skape arenaer for samarbeid og erfaringsoverføring på tvers av enhetene, og for å sikre etterlevelse av krav i hele AF:

- HMS-forum for spørsmål knyttet til HMS-lovgivning
- HR-forum for ivaretagelse av de ansattes rettigheter
- Forum A-krim for arbeidet med å motvirke arbeidslivskriminalitet
- Innkjøpsforum som omhandler spørsmål knyttet til forretningsetikk
- Klima- og miljøforum for deling av erfaringer rundt AFs klima- og miljøarbeid
- Kvalitetsforum for deling av beste praksis for ledelsessystemer og standarder
- Samarbeid med Fairplay Bygg Oslo og omegn for forebygging mot arbeidslivskriminalitet
- Seriositetsforum, åpent forum med eksterne og interne deltakere

**Beredskap**

AF skal være klare til å håndtere beredskapssituasjoner på alle nivå i organisasjonen. Den overordnede beredskapsplanen setter rammen for beredskapsorganisering og -planer for selskaper i hele konsernet. Beredskapsplanen beskriver rammene for hvordan AF etablerer og styrer alle operasjonelle, organisatoriske og tekniske tiltak som bidrar til å redusere konsekvensene før, under og etter at en ulykke eller annen alvorlig hendelse har oppstått. Beredskapsplanen gjelder for alle prosjekter i alle enheter, inklusive underentreprenører, innleide, besøkende og andre som kan bli berørt i en beredskapssituasjon. Byggherrer og våre kunder kan ha egne beredskapsplaner som vil gi føringer for prosjektenes beredskapsplaner.

Vi skal være forberedt på et vidt spenn av krevende situasjoner, eksempelvis ved alvorlige arbeidsulykker, pandemi, dataangrep og økonomisk kriminalitet. Ved krevende beredskapssituasjoner mobiliseres en sentral krisestab som leder det overordnede beredskapsarbeidet og som støtter ledelsen i prosjektet og den berørte enheten. I etterkant analyseres hendelser for å etablere forebyggende barrierer for fremtiden.

Beredskapsøvelser gir oss trygghet, selvtillit og mulighet til å identifisere forbedringsområder. Beredskapsarbeidet i AF vil alltid være preget av det til enhver tid rådende risikobildet vi er omgitt av. Den mest sannsynlige beredskapssituasjonen i AF er en alvorlig arbeidsulykke, noe hele organisasjonen til AF øver jevnlig på. Hendelser som kan føre til at en situasjon vil kreve krisehåndtering blir stadig flere, og påvirkes av økende uro og usikkerhet i våre omgivelser. AF arbeider fortsatt i bredden av typer kriser gjennom bruk av rammeverket for definerte farer og ulykker (DFU). For å kunne identifisere signaler på en mulig krise, hvordan en krise kan oppstå og hvordan AF skal håndtere en krise, har beredskapsarbeidet i 2025 vært preget av å videreutvikle vår kriseforståelse. Økt kriseforståelse vil gjøre AF mer forberedt på krevende og komplekse beredskapssituasjoner i fremtiden.

**Varsling og vern av varslere**

Varsling er å si fra om kritikkverdige forhold i virksomheten, herunder brudd på lover og sentrale retningslinjer. Alle ansatte og innleide arbeidstagere har etter arbeidsmiljøloven rett til å varsle, og AF oppfordrer også leverandører, samarbeidspartnere og andre til å varsle om kritikkverdige forhold. Eksempler på kritikkverdige forhold kan være:

- Korrupsjon, underslag eller andre former for økonomisk kriminalitet som feilrapportering eller manipulering av finansiell rapportering
- Trakassering, diskriminering eller rusmisbruk på arbeidsplassen
- Fare for liv og helse
- Fare for skade på klima eller miljø

**G1-1****Retningslinjer for god forretningskikk og bedriftskultur****VARSLINGSUTVALGET I AF BESTÅR AV**

- Håkon Stenseth, direktør innkjøp og juridisk (utvalgets leder)
- Christian Ekjord, HMS-sjef konsern
- Sif Løvdal, personalsjef
- Ellen Hammer, Senior HR-rådgiver
- Christian Berg, hovedtillitsvalgt/hovedverneombud
- Gintare Valiuskaite, HMS-K sjef, Sverige

**G1-2****Forbindelser med leverandører, kunder og andre samarbeidspartnere**

AFs varslingskanal er etablert i samsvar med arbeidsmiljøloven og er underlagt lovfestede krav med hensyn til vern av varslere. Rutiner knyttet til varsling og behandling av kritikkverdige forhold skal sikre en forutsigbar og forsvarlig fremgangsmåte der varsler er beskyttet mot gjengjeldelse som følge av varslingen. Varsling kan gjøres åpent eller anonymt, og både varslingen og varslers identitet behandles som fortrolige opplysninger. Varsling kan skje i linjen til nærmeste leder, til leder på høyere nivå, via e-post til varslingsutvalget (varsling@afgruppen.no) eller anonymisert ved bruk av varslings skjema på [www.afgruppen.no/varsling](http://www.afgruppen.no/varsling). Flere forretningsenheter har i tillegg etablert egne varslingskanaler. AF Gruppens sentrale varslingskanal driftes av Varslingsutvalget i AF, men det er også mulig å varsle anonymt slik at varselet håndteres av en ekstern tredjepart. Bakgrunn, erfaring og relevant rolle i AF Gruppen vektlegges ved valg av medlemmer til varslingsutvalget, og utvalgets leder er ansvarlig for intern opplæring av nye og eksisterende medlemmer. Intern opplæring innebærer opplæring i AFs rutiner og retningslinjer for varsling.

Varslingsutvalget foretar en forundersøkelse for alle mottatte varsler som dokumenteres skriftlig og fakta undersøkes dersom det er nødvendig. Så langt saken tillater skal varslere informeres om AFs behandling av varselet og hvilket utfall saken har fått. Varsler blir håndtert i henhold til varslingsprosedyren og det holdes oversikt over varslings sakene med orientering til konsernledelsen årlig. Hvem som er behandlingsansvarlig avhenger av hvor og hva varselet gjelder, samt at behandlingsansvarlig skal være habil. Varslingsutvalget vurderer og gir anbefaling om hvem som bør behandle varslingen.

Vårt e-læringskurs om varsling gir ansatte og våre samarbeidspartnere god kunnskap om hvorfor det er viktig å varsle om kritikkverdige forhold og hvordan man gjør det. Her gis det også mer informasjon om hvordan AF Gruppen har organisert sitt varslingsutvalg og prosessen rundt varsling. Informasjon om varsling gis også på våre hjemmesider og tilgjengeliggjøres på våre prosjekter.

**FORBINDELSER MED LEVERANDØRER, KUNDER OG ANDRE SAMARBEIDSPARTNERE**

AF skal velge den leverandøren eller underentreprenøren som gir det beste tilbudet basert på en totalvurdering av pris og andre kriterier, samt oppfyllelse av lovfestede krav, krav i tariffavtaler og AFs interne krav. Konsernfunksjonen i AF har et overordnet ansvar for å sikre en god og helhetlig innkjøpsprosess gjennom prosedyrer og verktøy, men innkjøp er organisert og gjøres i linjen. En viktig del av vårt innkjøpsarbeid er å sikre at våre leverandører stiller og etterlever samme krav til etikk, kvalitet, sikkerhet og ytre miljø som AF Gruppen gjør. Leverandører og underentreprenører i våre prosjekter må forplikte seg til å etterleve våre verdier og krav til adferd, og etterlevelse av gjeldende lover og retningslinjer fra UN Global Compact ved å akseptere AF Gruppens leverandørerklæring. I leverandørerklæringen, som skal følge alle våre avtaler og er tilgjengelig på våre hjemmesider, spesifiseres sosiale kriterier og miljøkriterier. Leverandørerklæringen er sist oppdatert i 2024 og det er vurdert at kriteriene adresserer identifiserte vesentlige risikoer og påvirkninger på en hensiktsmessig måte.

AF jobber for å sikre at våre strenge krav etterleves, og tillater kun to ledd med underentreprenører for å ha en akseptabel transparens. AF stiller krav til at hele verdikjeden skal tilfredsstillende grunnleggende menneskerettigheter og anstendige arbeidsforhold. Vi benytter blant annet StartBANK og deres risikofilter som prekvalifiseringsverktøy. StartBANK er et felles leverandørregister og bransjenettverk som skal bidra til at leverandører konkurrerer på like vilkår. Verktøyet er en åpen dokumentasjonsdatabase der alle leverandører som oppfyller objektive kriterier kan bli registrert. Formålet med prekvalifisering i StartBANK er å sikre at alle som utfører arbeid i våre prosjekt tilfredsstiller viktige minimumskriterier for samarbeid med AF Gruppen. AF har også en dedikert ressurs i konsernstab som jobber forebyggende med arbeidslivskriminalitet på våre prosjekter. Ytterligere informasjon om arbeidere i vår verdikjede er gitt i S2 Arbeidere i verdikjeden.

**G1-2****Forbindelser med leverandører, kunder og andre samarbeidspartner**

Anbefalingen i konsernet er at alle leverandører som har levert varer eller tjenester av vesentlig betydning skal evalueres. Leverandører med konsernavtale skal alltid evalueres etter avsluttet leveranse til prosjekt. I tillegg gjennomføres det både leverandør- og kundetilfredshetsundersøkelser. Leverandørtilfredshetsundersøkelsen gjennomføres via utsendelse av spørreskjemaer fra vår prosjektportal og kundetilfredshetsundersøkelsen av en uavhengig tredjepart. Begge undersøkelsene har spørsmål knyttet til kompetanse, kvalitet, HMS, pris og andre kriterier knyttet til prosjektgjennomføring. Vi måler kunde- og leverandørtilfredshet på en skala fra 1–6, med mål om å være over 5 på begge. Formålet er å benytte læringspunkter fra undersøkelsene til å videreutvikle våre samarbeids- og kommunikasjonsegenskaper. I 2025 gjennomførte et utvalg enheter leverandørtilfredshetsundersøkelser. Den siste kundeundersøkelsen for utvalgte enheter er fra 2023, men det er planlagt en ny undersøkelse i løpet av 2026. Analyse av undersøkelsene viser følgende resultater:

- Kundetilfredshet 2023: 5,0
- Leverandørtilfredshet 2025: 5,1

**G1-3****Forebygging og avdekking av korrupsjon, bestikkelser og annen økonomisk kriminalitet****FOREBYGGING OG AVDEKKING AV KORRUPSJON, BESTIKKELSER OG ANNEN ØKONOMISK KRIMINALITET**

Korrupsjon, bestikkelser og annen økonomisk kriminalitet inngår som en del av introduksjonskurset for nyansatte i AF som et forebyggende tiltak og for å formidle AFs holdning til disse temaene. På dette kurset gjennomgås i tillegg temaer som prissamarbeid, underslag, manipulering av finansiell rapportering og innsidehandel. AF Gruppens e-læringskurs adresserer også disse temaene. Det er ikke gjennomført ytterligere særskilt opplæring for konsernledelse, styret eller spesielt risikoutsatte funksjoner. Opplæring, kursing og tilgjengelig veiledning er tilpasset identifisert risikonivå i AF.

AF Gruppen har implementert en rekke prosesser, kontroller og rutiner som skal forhindre økonomisk kriminalitet. Det er innført strenge krav til fakturabehandling som barriere mot underslag og økonomisk mislighold. Inngående fakturaer behandles elektronisk, og må attesteres og anvises i henhold til fullmaktsmatriser. Utbetalinger må godkjennes av to personer, og det er krav om dobbeltsignatur på kontrakter. Seriositetsarbeidet i AF skal forebygge inngåelse av kontrakter med aktører som har historikk med blant annet økonomisk kriminalitet. Det foretas jevnlige vurderinger av aktører vi samarbeider med og vurderer å samarbeide med. AF deler og mottar opplysninger fra Fair Play Bygg Oslo og omegn og øvrige miljøer om aktører i bransjen.

Det er i tillegg etablert kontrollrutiner for å avdekke økonomisk kriminalitet, eksempelvis faste økonomigjennomganger. Intern rapportering foretas løpende, i tillegg til perioderapportering. Mistanke om hendelser skal rapporteres umiddelbart til Direktør Innkjøp og juridisk, og kan også varsles anonymt via AF Gruppens varslingskanal. Ved hendelser knyttet til økonomisk kriminalitet, korrupsjon og bestikkelser i AFs virksomhet eller verdikjede, vil konsernledelsen i AF involveres. AF har interne mekanismer for granskning av slike hendelser som vil bidra med relevant beslutningsstøtte for konsernledelsen. I de tilfeller hvor en krisestab blir satt, vil beredskapsleder i AF være ansvarlig for at alle funksjoner i krisestaben etableres og at relevante ressurspersoner tilpasset den aktuelle hendelsen involveres. Habilitet vurderes på samme måte som ved oppfølging av varsler. Korrupsjon, bestikkelser og annen økonomisk kriminalitet er ansett som kritikkverdige forhold og er omfattet av AFs varslingsrutiner, se eget avsnitt.

**G1-4****Korrupsjon, bestikkelser og annen økonomisk kriminalitet – tilfeller****KORRUPSJON, BESTIKKELSER OG ANNEN ØKONOMISK KRIMINALITET – TILFELLER**

Det har ikke vært domfellelser eller bøter knyttet til korrupsjon, bestikkelser eller annen økonomisk kriminalitet i løpet av rapporteringsåret 2025 eller 2024.

**G1-AF1****Informasjonssikkerhet****INFORMASJONSSIKKERHET**

Ansatte, kunder, leverandører, myndigheter og andre interessenter skal kunne stole på at AF behandler alle elektroniske data på en sikker og trygg måte.

AF Gruppen har retningslinjer knyttet til informasjonssikkerhet i vår Adferdskode. For å ivareta informasjonssikkerheten i AF Gruppen har konsernledelsen besluttet å innføre et styringssystem for informasjonssikkerhet basert på anerkjente standarder. I dette ligger både retningslinjer, prosedyrer og rutiner, samt viktige prosesser som skal sikre at AF Gruppen har et akseptabelt risikonivå på sikkerhetsområdet.

Det er alle ansatte i AF Gruppen sitt ansvar å gjøre seg kjent med krav til informasjonssikkerhet som settes til dem, og nyansatte signerer på IT-instruks og taushetserklæring. Det er utarbeidet og distribuert opplæring og bevisstgjøring innen informasjonssikkerhet og personvern til ansatte. Dette skal danne grunnlaget for at alle medarbeidere har tilstrekkelig forståelse av fagområdet, og at de dermed bidrar inn i det daglige sikkerhetsarbeidet.

IT i AF har egne prosedyrer og retningslinjer som følges ved angrep mot AFs nettverk, og det er etablert måleindikatorer for å overvåke og måle informasjonssikkerheten. Beredskapsøvelser gjennomføres for å sikre hensiktsmessig oppfølging av relevante scenarier. Vurderinger av dagens trusselbilde mot AF og vår forsvarsevne, inkludert kompetansebehov, er gjennomgått med konsernledelsen.

Vi har definerte krav til informasjonssikkerhet som legges til grunn ved bruk av leverandører som behandler eller lagrer konsernets data, inkludert skytjenester. Kravene benyttes som føringer i anskaffelser og leverandøroppfølging.

Det har ikke vært vesentlige hendelser knyttet til informasjonssikkerhet i løpet av rapporteringsårene 2025 eller 2024.

Oslo, 26. mars 2026

<b>Morten Grongstad</b> Styret leder	<b>Kristian Holth</b>	<b>Saloume Djoudat</b>	<b>Erik Veiby</b>	<b>Marianne Gjertsen Ebbesen</b>	<b>Anne Harris</b>
<b>Amund Tøftum</b> Konsernsjef	<b>Øistein Andresen</b>	<b>Hilde Wikesland Flaen</b>	<b>Espen Jahr</b>	<b>René Elkjær Kristensen</b>	

Dokumentet er godkjent elektronisk og har derfor ikke håndskrevne signaturer.



---

# ÅRSREGNSKAP

[224 KONSERNREGNSKAP](#)

[280 SELSKAPSREGNSKAP](#)

[290 ERKLÆRING FRA STYRET](#)

[292 REVISORS BERETNING OG](#)

[ATTESTASJONSUTTALELSE](#)

[300 ALTERNATIVE RESULTATMÅL](#)

## SIKRER DEMNING FOR FREMTIDENS KLIMA

Valldaldsdammen i Vestland sørger for fornybar vannkraft til husstander tilsvarende en middelstor norsk by. Nå oppgraderes dammen for å kunne takle en tusenårsflom. AF Anlegg bygger nytt overløpssystem med flomtunnel på oppdrag for Hydro Energi.



Terskelen til den nye overløpskanalen er en betongkonstruksjon. Erfarne fagarbeidere jobber med armering, forskaling og støp. Med lange arbeidsdager i barskt fjellklima, felles måltider og innkvartering i brakkerigg blir arbeidet nærmest en livsstil, og kollegene blir kamerater.

# KONSERNREGNSKAP

<b>224</b>	<b>KONSERNREGNSKAP AF GRUPPEN ASA</b>
225	Resultatregnskap
225	Totalresultat
226	Finansiell stilling
228	Endringer i egenkapital
229	Kontantstrømpstilling
<b>230</b>	<b>NOTER</b>
230	<b>Note 1</b> Overordnet informasjon
230	<b>Note 2</b> Vesentlige regnskapsprinsipper
232	<b>Note 3</b> Vesentlige regnskapsmessige vurderinger, estimater og forutsetninger
233	<b>Note 4</b> Kjøp og salg av virksomhet
235	<b>Note 5</b> Segmentinformasjon
238	<b>Note 6</b> Driftsinntekter
240	<b>Note 7</b> Lønnskostnader
242	<b>Note 8</b> Andre driftskostnader
242	<b>Note 9</b> Netto gevinster (tap)
243	<b>Note 10</b> Kundefordringer og kontraktseideler
244	<b>Note 11</b> Beholdninger
244	<b>Note 12</b> Egenregiprojekter
245	<b>Note 13</b> Goodwill og immaterielle eiendeler
249	<b>Note 14</b> Varige driftsmidler
250	<b>Note 15</b> Leieavtaler
251	<b>Note 16</b> Avsetning for forpliktelser
252	<b>Note 17</b> Leverandørgjeld og annen ikke-rentebærende gjeld
252	<b>Note 18</b> Pensjoner
253	<b>Note 19</b> Netto finansposter
254	<b>Note 20</b> Netto rentebærende gjeld (fordring)
256	<b>Note 21</b> Resultat og utbytte per aksje
257	<b>Note 22</b> Finansiell risikostyring
260	<b>Note 23</b> Derivater
262	<b>Note 24</b> Finansielle instrumenter: kategoritabell
264	<b>Note 25</b> Skattekostnad
265	<b>Note 26</b> Utsatt skatt/ utsatt skattefordel
267	<b>Note 27</b> Tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter
268	<b>Note 28</b> Datterselskaper
270	<b>Note 29</b> Vesentlige ikke-kontrollerende eierinteresser
271	<b>Note 30</b> Felleskontrollerte driftsordninger
272	<b>Note 31</b> Aksjekapital og aksjonærinformasjon
274	<b>Note 32</b> Ytelser til ledende ansatte og styret
276	<b>Note 33</b> Nærstående parter
277	<b>Note 34</b> Pantstillelser og garantier
278	<b>Note 35</b> Tvister og krav relatert til prosjekter
279	<b>Note 36</b> Klima- og naturrisiko
279	<b>Note 37</b> Hendelser etter balansedagen
<b>280</b>	<b>SELSKAPSREGNSKAP AF GRUPPEN ASA</b>
290	Erklæring fra styrets medlemmer og konsernsjef
292	Revisors beretning

## RESULTATREGNSKAP

Beløp i MNOK	Note	For regnskapsåret	
		2025	2024
Inntekter fra kontrakter med kunder	6	31 869	30 222
Andre inntekter	6	122	416
<b>Sum driftsinntekter</b>		<b>31 992</b>	<b>30 638</b>
Underentreprenører		-15 605	-14 819
Materialkostnader		-5 202	-5 514
Lønnskostnader	7	-6 270	-6 150
Av- og nedskrivninger	13, 14, 15	-772	-701
Andre driftskostnader	8	-2 661	-2 417
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>-30 508</b>	<b>-29 600</b>
Netto gevinster (tap)	9	161	78
Resultat fra tilknyttede selskaper og fellesk. virksomhet	27	17	33
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>		<b>1 662</b>	<b>1 149</b>
Netto finansposter	19	-9	-64
<b>Resultat før skatt (EBT)</b>		<b>1 653</b>	<b>1 085</b>
Skattekostnad	25	-365	-251
<b>Årets resultat</b>		<b>1 289</b>	<b>834</b>
<i>Tilordnet:</i>			
Aksjonærene i morselskapet		1 093	708
Ikke-kontrollerende eierinteresser		196	126
<b>Årets resultat</b>		<b>1 289</b>	<b>834</b>
Resultat per aksje (NOK)	21	9,99	6,52
Utvannet resultat per aksje (NOK)	21	9,93	6,52
Utbytte per aksje (NOK) <sup>1)</sup>	21	6,50	9,00

<sup>1)</sup> Utbytte for 2025 er foreslått, ikke vedtatt.

## TOTALRESULTAT

Beløp i MNOK	Note	2025	2024
<b>Årets resultat</b>		<b>1 289</b>	<b>834</b>
Netto endring estimatavvik på pensjoner	18, 26	-	-1
Omregningsdifferanser ikke-kontrollerende eiere		6	1
<b>Inntekter og kostnader som ikke vil bli reklassifisert til resultatregnskapet</b>		<b>6</b>	<b>1</b>
Endring kontantstrømsikring (brutto)	23	57	-54
Endring kontantstrømsikring (skatt)	23, 26	-13	12
Omregningsdifferanser majoritet		64	16
<b>Inntekter og kostnader som kan bli reklassifisert til resultatregnskapet</b>		<b>109</b>	<b>-26</b>
<b>Sum andre inntekter og kostnader (OCI)</b>		<b>114</b>	<b>-25</b>
<b>Årets totalresultat</b>		<b>1 403</b>	<b>809</b>
<i>Tilordnet:</i>			
- Aksjonærene i morselskapet		1 201	681
- Ikke-kontrollerende eierinteresser		202	128
<b>Årets totalresultat</b>		<b>1 403</b>	<b>809</b>

## FINANSIELL STILLING PER 31.12

Beløp i MNOK	Note	2025	2024
<b>EIENDELER</b>			
<b>ANLEGGSMIDLER</b>			
Varige driftsmidler	14	1 573	1 685
Bruksretteiendeler	15	1 420	936
Goodwill	13	4 718	4 609
Immaterielle eiendeler	13	8	9
Tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter	27	676	636
Utsatt skattefordel	26	277	197
Rentebærende fordringer	20	365	341
Pensjonsmidler og andre finansielle eiendeler	18, 24	42	39
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>9 079</b>	<b>8 451</b>
<b>OMLØPSMIDLER</b>			
Beholdninger	11	292	548
Egenregiprojekter	12	89	213
Kundefordringer og andre ikke rentebærende fordringer	10	3 668	3 276
Kontraktseiendeler	10	1 543	1 445
Rentebærende fordringer	20	26	37
Derivater	23	3	-
Kontanter og kontantekvivalenter	20	2 391	1 033
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>8 012</b>	<b>6 552</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>17 092</b>	<b>15 003</b>

## FINANSIELL STILLING PER 31.12

Beløp i MNOK	Note	2025	2024
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>EGENKAPITAL</b>			
Egenkapital tilordnet aksjonærene i morselskapet		2 900	2 606
Ikke-kontrollerende eierinteresser	29	1 048	882
<b>Sum egenkapital</b>		<b>3 949</b>	<b>3 488</b>
<b>LANGSIKTIG GJELD</b>			
Rentebærende lån og kreditter	20	37	96
Leieforpliktelser	15, 20	1 103	712
Pensjonsforpliktelser	18	7	7
Avsetning for forpliktelser	16	113	100
Utsatt skatt	26	883	600
Derivater	23	1	22
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>2 145</b>	<b>1 537</b>
<b>KORTSIKTIG GJELD</b>			
Rentebærende lån og kreditter	20	10	188
Leieforpliktelser	15, 20	357	315
Leverandørgjeld og annen ikke rentebærende gjeld	17	7 889	6 743
Kontraktforpliktelser	17	1 642	1 698
Derivater	23	8	36
Avsetning for forpliktelser	16	966	904
Betalbar skatt	25	126	93
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>10 997</b>	<b>9 978</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>13 143</b>	<b>11 515</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>17 092</b>	<b>15 003</b>

Oslo, 26. mars 2026

<b>Morten Grongstad</b> Styret leder	<b>Kristian Holth</b>	<b>Saloume Djoudat</b>	<b>Erik Veiby</b>	<b>Marianne Gjertsen Ebbesen</b>	<b>Anne Harris</b>
<b>Amund Tøftum</b> Konsernsjef	<b>Øistein Andresen</b>	<b>Hilde Wikesland Flaen</b>	<b>Espen Jahr</b>	<b>René Elkjær Kristensen</b>	

Dokumentet er godkjent elektronisk og har derfor ikke håndskrevne signaturer.

## ENDRINGER I EGENKAPITAL

Beløp i MNOK	Egenkapital tilordnet aksjonærene i morselskapet							Ikke-kontroll. eierint.	Sum egenkapital	
	Note	Aksje-kapital	Annen innskutt egenkapital	Om-regnings-differanser	Estimat-avvik pensjon	Kontant-strøm-sikring	Opptjent egenkapital			Sum
<b>2024</b>										
Egenkapital 1. januar 2024		5	810	64	-20	-23	1 487	2 323	880	3 203
Årets resultat		-	-	-	-	-	708	708	126	834
Andre inntekter og kostnader (OCI)		-	-	16	-1	-42	-	-27	1	-25
<b>Årets totalresultat</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16</b>	<b>-1</b>	<b>-42</b>	<b>708</b>	<b>681</b>	<b>128</b>	<b>809</b>
Kapitalforhøyelser	31	-	72	-	-	-	-	72	-	72
Kjøp av egne aksjer	31	-	-	-	-	-	-36	-36	-	-36
Salg av egne aksjer	31	-	-	-	-	-	35	35	-	35
Vedtatt og utbetalt utbytte		-	-	-	-	-	-380	-380	-123	-503
Aksjeverdibasert avlønning	7	-	59	-	-	-	-	59	5	64
Ikke kontr. eierint. put-opsjoner	16	-	-	-	-	-	16	16	-16	-
Tilgang ved kjøp av virksomhet	4	-	-	-	-	-	-	-	8	8
Transaksjoner med ikke-kontrollerende eierinteresser		-	-	-	-	-	-164	-164	1	-163
<b>Egenkapital 31. desember 2024</b>		<b>5</b>	<b>941</b>	<b>80</b>	<b>-20</b>	<b>-65</b>	<b>1 665</b>	<b>2 606</b>	<b>882</b>	<b>3 488</b>
<b>2025</b>										
Årets resultat		-	-	-	-	-	1 093	1 093	196	1 289
Andre inntekter og kostnader (OCI)		-	-	64	-	45	-	109	6	114
<b>Årets totalresultat</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>64</b>	<b>-</b>	<b>45</b>	<b>1 093</b>	<b>1 201</b>	<b>202</b>	<b>1 403</b>
Kapitalforhøyelser	31	-	104	-	-	-	-	104	48	151
Kjøp av egne aksjer	31	-	-	-	-	-	-44	-44	-	-44
Salg av egne aksjer	31	-	-	-	-	-	46	46	-	46
Vedtatt og utbetalt utbytte		-	-546	-	-	-	-440	-986	-142	-1 128
Aksjeverdibasert avlønning	7	-	61	-	-	-	-	61	6	67
Ikke-kontr. eierint. put-opsjoner	16	-	-	-	-	-	-32	-32	-1	-33
Tilgang ved kjøp av virksomhet	4	-	-	-	-	-	-	-	31	31
Transaksjoner med ikke-kontrollerende eierinteresser		-	-	-	-	-	-55	-55	22	-33
<b>Egenkapital 31. desember 2025</b>		<b>5</b>	<b>560</b>	<b>144</b>	<b>-21</b>	<b>-20</b>	<b>2 232</b>	<b>2 900</b>	<b>1 048</b>	<b>3 949</b>

## KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Beløp i MNOK	Note	2025	2024
<b>KONTANTSTRØM FRA DRIFTSAKTIVITETER</b>			
Resultat før skatt		1 653	1 085
Av- og nedskrivninger	13, 14, 15	772	701
Aksjebasert avlønning	7	76	64
Netto finanskostnader/(-inntekter)	19	9	64
Netto (gevinster)/tap	9	-161	-78
Resultatandel fra tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	27	-17	-33
Endring i driftskapital (eksklusive oppkjøp og valuta):			
Endring i beholdninger og egenregiprosjekter	11, 12	253	-119
Endring i kunde- og andre ikke-rentebærende fordringer	10	-248	585
Endring i leverandørgjeld og annen ikke-rentebærende gjeld	17	803	247
Betalte skatter		-102	-298
<b>Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter</b>		<b>3 038</b>	<b>2 217</b>
<b>KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER</b>			
Utbetaling ved kjøp av virksomhet	4	-107	-43
Utbetaling ved investeringer i eiendomsselskaper		-16	-144
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	13, 14	-298	-255
Innbetaling ved salg av virksomhet	4	26	-
Innbetaling ved salg av eiendomsselskaper		197	25
Innbetaling ved salg av varige driftsmidler		117	125
Innbetaling (utbetaling) derivater		2	2
Innbetaling av utbytte og kapital fra tilknyttede selskaper og fellesk. virksomhet		112	63
Utbetaling av lån gitt til tilknyttede selskaper og fellesk. virksomhet		-85	-52
Innbetaling av lån gitt til tilknyttede selskaper og fellesk. virksomhet		11	20
Mottatte renter og andre finansinntekter		37	34
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>		<b>-3</b>	<b>-226</b>
<b>Netto kontantstrøm før finansieringsaktiviteter</b>		<b>3 034</b>	<b>1 991</b>
<b>KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER</b>			
Aksjeemisjon		104	72
Utbytte betalt til aksjonærer i morselskapet		-986	-380
Utbytte betalt til ikke-kontrollerende eiere		-142	-123
Transaksjoner med ikke-kontrollerende eiere		-35	-316
Innbetaling ved opptak av rentebærende gjeld	20	4	14
Nedbetaling rentebærende gjeld	20	-564	-447
Netto (kjøp)/salg av egne aksjer	31	-7	-8
Betalte renter og andre finanskostnader	20	-70	-111
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		<b>-1 698</b>	<b>-1 298</b>
<b>Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter</b>		<b>1 337</b>	<b>693</b>
Kontanter og kontantekvivalenter 1. januar	20	1 033	347
Valutaeffekt på kontanter og kontantekvivalenter		22	-7
<b>Kontanter og kontantekvivalenter 31. desember</b>	<b>20</b>	<b>2 391</b>	<b>1 033</b>

## NOTE 1 OVERORDNET INFORMASJON

AF Gruppen ASA er et allmennaksjeselskap registrert i Norge, og selskapet er notert på Oslo Børs. Selskapets hovedkontor er lokalisert i Standardveien 1, 0581 Oslo, Norge.

Årsregnskapet ble vedtatt av styret 26. mars 2026 og forventes godkjent av generalforsamlingen 13. mai 2026.

AF Gruppen er et av Norges ledende entreprenør- og industrikonsern med virksomhet innen anlegg, bygg, eiendom, energi, miljø og offshore, hovedsakelig i Norge og Sverige. Konsernets virksomhet er nærmere beskrevet i note 5 – Segmentinformasjon.

Ledelsen har i utarbeidelsen av årsregnskapet tatt stilling til hva som er vesentlige opplysninger. For årsregnskapet er opplysninger vurdert vesentlige dersom utelatelser, feilaktige opplysninger eller tilsløring av opplysninger med rimelighet kan forventes å påvirke beslutninger som primærbrukere treffer på grunnlag av konsernregnskapet. Hvorvidt opplysninger er vurdert vesentlige vil avhenge av utelatelens eller den feilaktige opplysningens størrelse og art vurdert ut fra de rådende omstendigheter.

Som følge av avrundinger vil ikke alltid tall og prosentsetser i årsregnskapet kunne summeres opp til totalen.

## NOTE 2 VESENTLIGE REGNSKAPSPRINSIPPER

### RAMMEVERK FOR UTARBEIDELSE AV ÅRSREGNSKAPET

Konsernregnskapet til AF Gruppen er avlagt i henhold til IFRS<sup>®</sup> Accounting Standards som godkjent av EU, samt norske opplysningskrav som følger av regnskapsloven.

Konsernregnskapet er utarbeidet etter ensartede regnskapsprinsipper for like transaksjoner og hendelser under ellers like forhold. Anvendte regnskapsprinsipper i konsernregnskapet er konsistent med prinsippene anvendt i foregående regnskapsperioder, med unntak av eventuelle endrede regnskapsstandarder.

Områder med stor grad av skjønnsmessige vurderinger, høy kompleksitet, eller områder hvor forutsetninger og estimater er vesentlige for regnskapet, er beskrevet i note 3 - Vesentlige regnskapsmessige vurderinger, estimater og forutsetninger.

### NYE OG ENDREDE REGNSKAPSTANDARDER

**Nye standarder, endringer og fortolkninger som er tatt i bruk av konsernet** IASB har vedtatt nye standarder, endringer i eksisterende standarder og fortolkninger som enda ikke har tredd i kraft ved utgangen av 2025.

IFRS 18 "Presentasjon og Informasjon i Finansregnskap" ble utgitt av IASB i april 2024 og trer i kraft for regnskapsår som begynner 1. januar 2027 eller senere. AF Gruppen vil ta i bruk standarden fra regnskapsåret 2027 med omarbeidede sammenlikningstall for 2026. Standarden introduserer nye krav til delsummer i resultatregnskapet, som skal klassifiseres i fem hovedkategorier; drift, investering, finansiering, skatt og avhendet virksomhet. Innføringen av IFRS 18 vil medføre endringer i presentasjon og klassifisering av enkelte resultatposter i konsernets finansregnskap. De mest vesentlige effektene for konsernet er at resultateffekter fra investeringer resultatført etter egenkapitalmetoden vil bli reklassifisert fra drift til investeringer, samt at renteinntekter, -kostnader, valutagevinster og -tap knyttet til konsernkonto reklassifiseres fra finans til investeringer.

Utover dette er det ikke forventet at de endrede standarder og fortolkninger vil få vesentlig innvirkning på konsernregnskapet til AF Gruppen.

### KONSOLIDERINGSPRINSIPPER

**Ikke-kontrollerende eierinteresser og endring i eierinteresser uten endring av kontroll**

Transaksjoner med ikke-kontrollerende eiere i datterselskap behandles som egenkapitaltransaksjoner. Ved kjøp eller salg av aksjer fra ikke-kontrollerende eiere innregnes forskjellen mellom vederlaget og aksjenes forholdsmessige andel av balanseført verdi av nettoeiendeler i datterselskapet mot egenkapitalen til morselskapets eiere.

### Felleskontrollerte ordninger og tilknyttede selskaper

Felleskontrollerte virksomheter og tilknyttede selskaper er særlig aktuelt for AF i forbindelse med eiendomsutvikling.

Konsernets andel av over- eller underskudd i felleskontrollert virksomhet og tilknyttede selskaper innregnes i resultatet og tillegges innregnet verdi av investeringene i finansiell stilling. Hvis konsernets tapsandel overstiger investeringen, reduseres konsernets innregnede verdi til null. Ytterligere tap innregnes ikke med mindre konsernet har fordringer mot selskapet eller en forpliktelse til å dekke dette tapet.

Urealisert inntekt og fortjeneste knyttet til transaksjoner med tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet er eliminert i henhold til konsernets andel av virksomheten.

### Omregning av fremmed valuta

#### Funksjonell valuta og presentasjonsvaluta

Konsernregnskapet presenteres i norske kroner som både er den funksjonelle valutaen til morselskapet og presentasjonsvalutaen til AF.

### Konserselskaper

Resultatposter er omregnet til transaksjonskurs. Som en tilnærming til transaksjonskurs er månedlige gjennomsnittskurser benyttet. Ved tap av kontroll, betydelig innflytelse eller felles kontroll blir den del av akkumulerte omregningsdifferanser knyttet til investeringen som er allokert til kontrollerende eierinteresser innregnet i resultatet. Ved delvis avhendelse av datterselskaper (ikke tap av kontroll) re-allokeres den forholdsmessige andelen av akkumulerte omregningsdifferanser til ikke-kontrollerende eierinteresser.

Goodwill og merverdier ved oppkjøp av en utenlandsk enhet behandles som eiendeler og forpliktelser i den oppkjøpte enheten og omregnes til balansedagens kurs.

### PRINSIPPER FOR INNREGNING AV INNTEKTER

Anbudsutgifter og andre utgifter knyttet til å skaffe prosjekter, innregnes løpende som kostnad i resultatet.

### Tilvirkningskontrakter

En vesentlig del av AF Gruppens virksomhet består av bygg- og anleggsprosjekter. Prosjektene utføres på vegne av offentlige og private byggherrer etter inngåtte kontrakter. Kjønetegnet for slike kontrakter er at de er byggherrefinansierte. Tilvirkningskontrakter består stort sett av kontrakter med én leveringsforpliktelse. Det kan forekomme kombinasjoner av kontrakter der det er vurdert at disse utgjør en felles leveringsforpliktelse.

Leveringsforpliktelsen i en tilvirkningskontrakt overføres vanligvis til kunden over tid, og inntekter innregnes i resultatet løpende i takt med fullføringsgraden og estimert transaksjonspris for leveringsforpliktelsen.

Progresjon i leveringsforpliktelsen, fullføringsgraden, beregnes som utført produksjon i forhold til avtalt produksjon. Det benyttes både input- og outputbaserte vurderinger av fullføringsgrad avhengig av hva som er

## NOTE 2 VESENTLIGE REGNSKAPSPRINSIPPER FORTS.

hensiktsmessig i de enkelte kontraktene. Metoden for beregning av fullføringsgrad er konsistent benyttet for samme type kontrakter. Input-basert beregning av ferdigstillelsesgrad tar utgangspunkt i påløpte kostnader på balansedagen i forhold til estimerte totalkostnader i leveringsforpliktelsen. Output-basert beregning tar utgangspunkt i utført produksjon, det vil si gjennomført leveranse på balansedagen AF Gruppen har rett til betaling for, i forhold til avtalt produksjon i leveringsforpliktelsen. Uavhengig av metode for beregning av ferdigstillelsesgrad gjøres det en overordnet rimelighetsvurdering av ferdigstillelsesgraden mot kjente faktorer for å sikre at denne ikke ville blitt vesentlig annerledes ved bruk av en annen metode. Metodene som benyttes er vurdert å gi det beste estimatet på fullføring i prosjektene basert på de observerbare faktorene som er tilgjengelig i prosjektet på rapporteringstidspunktet.

Transaksjonspris i leveringsforpliktelsen beregnes etter beste estimat basert på avtalevilkår og skjønn. Transaksjonsprisen inkluderer både faste og variable elementer. Variabelt vederlag inkluderer i forventet transaksjonspris etter beste estimat når det er svært sannsynlig at dette ikke vil medføre en betydelig reversering av innregnede kumulative driftsinntekter. Det vurderes å være svært sannsynlig at kumulative driftsinntekter ikke vil reverseres når inntekten vurderes å være juridisk håndhevbar. Variabelt vederlag inkluderer også ikke-kontant vederlag. Dersom finansieringselementer identifiseres i kontraktene, vil disse hensyntas i forventet transaksjonspris.

I startfasen av et prosjekt innregnes en mindre andel enn forholdsmessig del av forventet fortjeneste i resultatet ettersom resterende risiko i prosjektet er vurdert å være høy. I slutfasen av prosjektet innregnes en større andel av forventet fortjeneste i resultatet da prosjektresultatet på dette tidspunktet kan estimeres med høyere sikkerhet og utfallsrommet i prosjektet er redusert. En slik risikjustering av forventet dekningsgrad er særlig aktuelt på anleggsprosjekter og øvrige store prosjekter som går over flere år. Risikjustering kan oppstå som følge av en nedjustering av fullføringsgraden (påløpte kostnader delt på totale kostnader blir lavere som følge av at totale kostnader inkluderer fremtidige mulige kostnader som kan oppstå som følge av risiko), eller som en nedjustering i estimert transaksjonspris som følge av begrensning av estimater av variable vederlag. Hvilken metode som benyttes avhenger av hvorvidt fremtidig risiko ligger på inntekts- eller kostnadssiden. Når prosjektets resultat ikke kan estimeres pålitelig vil kun inntekter tilsvarende påløpte prosjektkostnader innregnes i resultatet.

Inntektsføring av omtvistede krav, krav for tilleggsarbeider, endringsordre, insentivbonuser o.l. starter når det er vurdert at AF Gruppens rettigheter til vederlaget er juridisk håndhevbar. I de fleste tilfeller er tilleggsarbeider og endringsordre ikke egne leveringsforpliktelser. De innregnes dermed i stor grad med kumulativ catch-up-effekt. Endringer som vurderes som en egen leveringsforpliktelse innregnes etter prospektiv metode.

Det gjøres avsetninger for konstaterte og påregnelige garantiarbeider. Garantiarbeider i AF Gruppens tilvirkningskontrakter er ikke en egen leveringsforpliktelse.

Tilbudsutgifter inkluderes i leveringsforpliktelsenes ferdigstillelsesgrad dersom det er vurdert at arbeidet som er utført vil bidra til å oppfylle leveringsforpliktelsen. Ineffektivitetsutgifter, det vil si utgifter som ikke var hensyntatt ved prisingen av en leveringsforpliktelse, innregnes som kostnad i resultatet når de inntreffer og inngår ikke i leveringsforpliktelsens fullføringsgrad. Ikke-installert materiale inkluderes ikke i prosjektets fullføringsgrad for det er installert og regnes som overlevert til kunden.

### Rivingsarbeid

Rivingsarbeid omfatter riving av bygg, oljeplattformer og andre installasjoner. Rivingsarbeid er som oftest definert som én leveringsforpliktelse per kontrakt. Forventet vederlag inntektsføres over tid da kunden mottar og forbruker fordelene ved foretakets ytelser etter hvert som leveringsforpliktelsen oppfylles. Fremdrift i denne typen kontrakter måles etter en input-basert metode. Dette vurderes som et godt estimat på overføring av tjenesten til kunden da innsatsfaktorene i prosjektene er målbare, og påløper jevnt i forhold til overlevering av leveringsforpliktelsen.

Transaksjonsprisen vurderes tilsvarende som for tilvirkningskontrakter. Rivekontrakter inkluderer ofte et ikke-kontant vederlag i form av at AF overtar eierskap og ansvar for behandling av de revne konstruksjonene. Verdien av det ikke-kontante vederlaget vurderes etter beste estimat, og inkluderer i forventet transaksjonspris.

### Ordreservert

Resterende transaksjonspris på ikke ferdigstilte leveringsforpliktelser defineres som ordreservert. Opplysninger om ordreservert er oppført i segmentnote fordelt på neste års ordreservert og senere års ordreservert.

### ØVRIGE REGNSKAPSPRINSIPPER

#### Klassifisering av fordringer og gjeld

En kontraktsfordring representerer AF Gruppens ubetingede rett til vederlag fra en kunde. Et vederlag er ubetinget dersom betalingen kun er avhengig av tid før den finner sted. En kontraktsfordring vil være summen av kundefordringer og «fakturert, ikke opptjent» beløp som reduserer kundefordringene. Dette beløpet representerer AFs vurdering av vår ubetingede rett på vederlag for varer og tjenester som er utført på vegne av kunden.

En kontraktseiendel representerer AF Gruppens betingede rett til vederlag fra en kunde. Kontraktseiendeler består av «opptjent, ikke fakturert» og «innestående». «Opptjent, ikke fakturert» representerer estimert utført produksjon på vegne av en kunde utover det som er fakturert eller betalt, og vil bli en ubetinget rett til betaling (en kontraktsfordring) ved oppfyllelse av milepæler i henhold til en avtalt betalingsplan. «Innestående» i henhold til Norsk Standard-kontrakter representerer en sikkerhet for byggherre under byggeperioden, og er et prosentvis beløp av løpende fakturaer som holdes tilbake til prosjektet er overlevert og sluttfaktura utstedes.

En kontraktsforpliktelse er en forpliktelse til å overføre varer eller tjenester til en kunde der vederlaget allerede er mottatt. «Forskudd fra kunder» representerer et slikt mottatt vederlag.

### NOTE 3 VESENTLIGE REGNSKAPSMESSIGE VURDERINGER, ESTIMATER OG FORUTSETNINGER

Ledelsen har i utarbeidelsen av årsregnskapet brukt estimater og forutsetninger som har påvirket den regnskapsmessige verdsettelsen av eiendeler og gjeld, fastsettelsen av inntekter og kostnader samt opplysning om potensielle forpliktelse. Estimaterne og de underliggende forutsetningene vurderes løpende basert på historisk erfaring og andre faktorer, inklusive forventninger om fremtidige hendelser som vurderes rimelige under nåværende omstendigheter. Estimaterne som legges til grunn i regnskapet er basert på ensartede prinsipper. Endringer i regnskapsmessige estimater innregnes i den perioden endringene oppstår. Hvis endringene gjelder fremtidige perioder fordeles effekten over inneværende og fremtidige perioder.

#### TILVIRKNINGSKONTRAKTER INNREGNET OVER TID

AF Gruppens virksomhet består i stor grad av utførelse av prosjekter med inntektsføring som innregnes over tid. Inntektsføring over tid baseres på estimater og vurderinger som er foretatt etter ledelsens beste skjønn. For utfyllende opplysninger om inntektsføringsprinsipper, se note 2 Vesentlige regnskapsprinsipper under avsnittet Prinsipper om inntektsføring. Estimaterne med størst påvirkning på inntektsføring knytter seg til vurdering av sluttprognose, fremdrift, variabelt vederlag og eventuelle tvister eller uenigheter med byggherre. Inntekt er innregnet i den grad ledelsen vurderer at det er svært lite sannsynlig at en reversering av akkumulerte inntekter vil finne sted. Konsernets prinsipp er å ta en lavere andel av forventet inntekt i begynnelsen av prosjektet når usikkerheten er størst. Estimaterne og forutsetningene knyttet til inntektsføring vil påvirke identifisert kontraktsfordring i prosjektene. Fremdriftsvurdering og vurdering av utfallet av tvister og uenigheter vil ha størst betydning for kontraktsfordringen. Se note 10 Kundefordringer og kontraktseiendeler.

Som en konsekvens av estimater rundt inntektsføring vil prosjektene, i tillegg til en eventuell kontraktsfordring, ha en utestående kontraktseiendel eller -forpliktelse mot en kunde, avhengig av hvorvidt tjenesteleveransen eller betalingen har funnet sted først. Estimaterne som vil ha størst konsekvens for størrelsen på kontraktseiendelen eller -forpliktelsen vil være fremdriftsvurderingen og dekningsgraden i prosjektene. Se notene 10 Kundefordringer og kontraktseiendeler og 17 Leverandørgjeld og annen ikke-rentebærende gjeld.

Regnskapslinjer med vesentlige estimatposter knyttet til prosjekter	Note-henvisning	Innregnet verdi prosjekterrelaterte poster (MNOK)		
			2025	2024
Inntekter fra tilvirkningskontrakter	6	30 427	28 686	
Kortsiktige fordringer og kortsiktig gjeld	10, 17	Kontraktseiendeler:	1 543	1 445
		Kontraksfordringer:	3 372	2 799
		Kontraksforpliktelse:	1 642	1 698
Avsetninger	16	614	565	
		Øvrige avsetninger	92	77

#### GOODWILL

Goodwill avskrives ikke, men testes årlig for mulig verdifall. I nedskrivningstesten blir innregnet verdi av goodwill og netto arbeidskapital i finansiell stilling målt mot gjenvinnbart beløp fra kontantgenererende enheter. Gjenvinnbart beløp fra kontantgenererende enheter fastsettes ved beregning av bruksverdi. Det er knyttet usikkerhet til beregningen av bruksverdi som følge av at ledelsen utøver skjønn i estimeringen av fremtidige kontantstrømmer og ved fastsettelsen av relevant diskonteringsrente. For beskrivelse av utførte tester og nøkkelforutsetninger for disse, herunder også sensitivitetsanalyser, henvises det til note 13 - Immaterielle eiendeler.

Regnskapslinjer med vesentlige estimatposter knyttet til goodwill	Note-henvisning	Innregnet verdi goodwill (MNOK)	
		2025	2024
Goodwill	4, 13	4 718	4 609

### NOTE 4 KJØP OG SALG AV VIRKSOMHET

#### KJØP OG SALG AV VIRKSOMHET 2025

AF Gruppen har i 2025 kjøpt 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. Selskapet har byttet navn til AF Elkraft AS og inngår i virksomhetsområdet Energi og Miljø.

Tall i MNOK	AF Elkraft AS
Kontantvederlag	62
Nåverdi av forventet betinget vederlag	37
<b>Vederlag for 80 % av aksjene i AF Elkraft AS</b>	<b>99</b>
Ikke-kontrollerende eierinteresser i AF Elkraft AS (20 % av eiendeler og gjeld)	20
<b>Brutto vederlag AF Elkraft AS</b>	<b>119</b>
Varige driftsmidler	12
Bruksrettighet leieavtaler	31
Utsatt skattefordel	17
Beholdninger	2
Kundefordringer og andre ikke rentebærende fordringer	236
Langsiktige leieforpliktelse	-16
Kortsiktig - Rentebærende lån og kreditter	-5
Kortsiktig - Leieforpliktelse	-15
Leverandørgjeld og annen ikke rentebærende gjeld	-161
<b>Sum identifiserte eiendeler og forpliktelse</b>	<b>101</b>
<b>Goodwill</b>	<b>19</b>
Kontantvederlag for 80 % av aksjene i AF Elkraft AS	62
- Likvide midler i AF Elkraft AS (100 %)	-
<b>Netto vederlag til kontantstrømpstilling</b>	<b>62</b>

AF Gruppen har i 2025 også gjennomført noen mindre virksomhetstransaksjoner. I desember 2025 kjøpte AF aksjemajoriteten i Brødrene Myhre AS som har spesialkompetanse innen brønn- og spesialboring. Selskapet har 27 ansatte og opererer primært i det norske markedet. I 2024 hadde selskapet en omsetning på MNOK 92. Brødrene Myhre AS inngår som en del av virksomhetsområdet Energi og Miljø.

Selskapet AF Prefab i Mälardalen AB ble solgt i oktober 2025. Selskapet hadde en totalomsetning på MNOK 68 og et resultat før skatt på MNOK 25 de første 9 månedene av året, hvor selskapet var en del av konsernet. Kontantvederlaget fra salget var MNOK 26. Salget har ikke hatt vesentlig påvirkning på resultatet.

#### AVSTEMMING AV TILGANGER OG AVGANGER VED KJØP OG SALG AV VIRKSOMHET I 2025

Tall i MNOK	Note	AF Elkraft AS	Øvrige	Sum
Ikke-kontrollerende eierinteresser		20	11	31
Goodwill		19	31	50
<b>Immaterielle eiendeler</b>	<b>13</b>	<b>19</b>	<b>31</b>	<b>50</b>
Maskiner og driftsløsøre	14	12	10	22
Leide maskiner og driftsløsøre	15	31	-	31
<b>Varige driftsmidler og bruksrettigheter</b>		<b>43</b>	<b>10</b>	<b>53</b>
Rentebærende gjeld og leieforpliktelse		36	-	36
<b>Rentebærende gjeld</b>	<b>20</b>	<b>36</b>	<b>-</b>	<b>36</b>

## NOTE 4 KJØP OG SALG AV VIRKSOMHET FORTS.

### KJØP OG SALG AV VIRKSOMHET 2024

I mai 2024 gjennomførte AF Gruppen kjøp av 70 prosent av aksjene i ETA Norge AS. ETA Norge AS ble etablert i 2013. Selskapet er lokalisert i Fiskum i Øvre Eiker og har 13 ansatte. Selskapet leverer varmeanlegg innen bioenergi (flis, pellets, ved og sol), og bistår med prosjektering, installasjon og service. ETA Norge inngår i virksomhetsområdet Energi og Miljø.

Tall i MNOK	ETA Norge AS
Kontantvederlag	47
Nåverdi av forventet betinget vederlag	19
<b>Vederlag for 70 % av aksjene i ETA Norge AS</b>	<b>67</b>
Ikke-kontrollerende eierinteresser i ETA Norge AS (30 % av eiendeler og gjeld)	5
<b>Brutto vederlag ETA Norge AS</b>	<b>72</b>
Varige driftsmidler og bruksrettigheter	16
Likvide midler	9
Kortsiktige ikke-rentebærende fordringer	31
Beholdninger	5
Utsatt- og betalbar skatt	-5
Langsiktig rentebærende gjeld	-1
Langsiktig leasing-gjeld	-13
Kortsiktig ikke-rentebærende gjeld	-25
<b>Sum identifiserte eiendeler og forpliktelser</b>	<b>18</b>
<b>Goodwill</b>	<b>54</b>
Kontantvedervederlag for 70 % av aksjene i ETA Norge AS	47
- Likvide midler i ETA Norge AS (100 %)	-9
<b>Netto vederlag til kontantstrømpoppstilling</b>	<b>38</b>

AF Gruppen har i 2024 også gjennomført noen mindre virksomhetstransaksjoner.

### AVSTEMMING AV TILGANG VED KJØP AV VIRKSOMHET I 2024

Tall i MNOK	Note	ETA	Øvrige	Sum
<b>Ikke-kontrollerende eierinteresser</b>		<b>5</b>	<b>3</b>	<b>8</b>
Goodwill		54	9	63
Andre immatrielle eiendeler		1	-	1
<b>Immaterielle eiendeler</b>	<b>13</b>	<b>55</b>	<b>9</b>	<b>64</b>
Maskiner og driftsløsøre	14	2	-	2
Leide maskiner og driftsløsøre	15	14	-	14
<b>Varige driftsmidler og bruksrettigheter</b>		<b>16</b>	<b>-</b>	<b>16</b>
Langsiktig rentebærende gjeld		1	-	1
<b>Rentebærende gjeld</b>	<b>20</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>1</b>

## NOTE 5 SEGMENTINFORMASJON

Driftssegmentene, slik disse presenteres i årsrapporten, samsvarer med operativ struktur og den inndelingen konsernledelsen styrer etter når de vurderer prestasjoner og lønnsomhet på et strategisk nivå. Segmentresultatene konsernledelsen styrer etter er driftsresultat (EBIT) og resultat før skatt (EBT). AF Gruppen er operativt inndelt delvis etter virksomhet og delvis etter geografi. Driftssegmentene benevnes i følgende avsnitt og ellers i årsrapporten som virksomhetsområder.

### VIRKSOMHETSOMRÅDER

AF Gruppen er et prosjektbasert entreprenør- og industrikonsern. Konsernledelsen styrte i 2025 forretningsvirksomheten ut fra virksomhetsområdene Anlegg, Bygg, Betonmast, Eiendom, Energi og Miljø, Sverige og Offshore.

Anlegg utfører store komplekse anleggsprosjekter og nisjeprosjekter innenfor vei og bane, bru, havn, flyplass, tunnel, fundamentering, kraft og energi, rehabilitering og nybygg av betongkonstruksjoner, samt landanlegg for olje og gass. Virksomhetsområdet er totalleverandør av anleggstjenester i Norge og hadde også et prosjekt i Sverige i 2025. Virksomhetsområdet består av forretningsenhetene AF Anlegg, Målselv Maskin & Transport, EiQon, VSP og Stenseth & RS.

Bygg driver tradisjonell byggvirksomhet i det norske markedet med solid lokal forankring. Virksomheten omfatter utvikling, prosjektering og bygging av nærings-, bolig- og offentlige bygg i tillegg til rehabiliteringsarbeid. Bygg har en sterk markedsposisjon i det sentrale østlandsområdet og i Bergensregionen. Virksomhetsområdet består av forretningsenhetene AF Bygg Oslo, AF Byggfornyelse, AF Bygg Østfold, Strøm Gundersen, Strøm Gundersen Vestfold, Haga & Berg, AF Håndverk, LAB Entreprenør, Åsane Byggmesterforretning, Fundamentering (FAS), og Helgesen Tekniske Bygg (HTB).

Betonmast er en av Norges største byggentreprenører. Prosjektporteføljen omfatter alt fra store boligprosjekter til nærings- og offentlige bygg. Betonmast har spesialkompetanse på prosjektutvikling og samspillskontrakter. Betonmast har også eiendomsutvikling i Norge. Virksomhetsområdet består av forretningsenhetene Betonmast Oslo, Betonmast Trøndelag, Betonmast Romerike, Betonmast Røsand, Betonmast Østfold, Betonmast Innlandet, Betonmast Buskerud-Vestfold, Betonmast Asker og Bærum og Betonmast Eiendom.

Eiendom utvikler boliger og næringsbygg i Norge. 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 deleide selskaper som innregnes etter egenkapitalmetoden. Resultatet som innregnes i Eiendom tilsvare resultat etter skatt multiplisert med eierandel. Virksomhetsområdet består av forretningsenhetene AF Eiendom og LAB Eiendom.

Energi og Miljø tilbyr smarte og energieffektive løsninger for bygg og industri og er en ledende aktør innen miljøsanering, riving og gjenvinning. Forurenset masse sorteres, renses og resirkuleres i AFs miljøparker, og rett under 80 prosent av massene kan gjenbrukes. Energijenester for landbasert virksomhet drives i forretningsenhetene AF Energi og AF Elkraft. Miljøvirksomheten drives i forretningsenheten AF Decom med miljøparkerne Rimol, Jølsen og Nes.

Virksomhetsområdet Sverige omfatter aktiviteter knyttet til bygg, anlegg, eiendom og riving i Sverige. Virksomhetsområdet består av forretningsenhetene Kanonaden Entreprenad, AF Bygg Syd, AF Prosjektutveckling, AF Härnösand Byggreturer, HMB, AF Bygg Väst og AF

Bygg Öst. Det geografiske nedslagsfeltet omfatter Stockholm, Mälardalen, Sør-Sverige og Göteborg. Offshore omfatter AFs tjenester knyttet til fjerning, riving og gjenvinning av offshoreinstallasjoner. Offshore inkluderer også nybyggs-, modifikasjons- og vedlikeholdsarbeid innen HVAC samt elektrifisering av marine fartøyer. Virksomhetsområdet består av forretningsenhetene Aeron og AF Offshore Decom. Offshore har i tillegg aktivitet i AF Miljøbase Vats.

Det som ikke er allokeret til virksomhetsområdene presenteres som Øvrige og omfatter i hovedsak aktiviteter i morselskapet samt stabs- og fellestjenester. AF Gruppens konsernkontosystem er inkludert i Øvrige. Transaksjoner mellom segmenter i konsernet gjennomføres basert på markedsmessige vilkår og i henhold til prinsippet om armlengdes avstand. Transaksjoner og mellomværende, i tillegg til elementer av internfortjeneste, mellom de ulike segmentene er presentert i kolonnen for eliminerings i segmentnoten.

### KONTRAKTSTYPER

AF Gruppens inntekter kommer i hovedsak fra tilvirkningskontrakter med varierende størrelse og varighet. Byggherren, som kan være offentlig eller privat, står for finansieringen. AF Gruppen leverer også en mindre andel timebaserte tjenester, jmf note 6 – Driftsinntekter og andre inntekter. I tillegg leverer virksomhetsområdet Eiendom egenregiprojekter knyttet til utvikling og oppføring av boliger og næringseiendom for salg. Egenregiprojekter er egenfinansierte og organiseres som hovedregel i tilknyttede og felleskontrollerte selskaper.

### REGNSKAPSPRINSIPPER

Segmentinformasjonen er presentert i samsvar med konsernets regnskapsprinsipper etter IFRS, med unntak av prinsippene for inntektsføring av salg av boligeiendom. Prinsippavviket gjelder segmentene Bygg, Eiendom og Sverige. Inntekter fra egenregiprojekter i disse segmentene innregnes som produktet av fullføringsgrad, salgsgrad og forventet dekningsbidrag. Dette innebærer for eksempel at et prosjekt som på rapporteringstidspunktet er 50 prosent ferdig produsert og 50 prosent solgt ved inngåelse av salgskontrakt, innregnes med et dekningsbidrag på 25 prosent av totalt forventet dekningsbidrag. I konsernregnskapet inntektsføres egenregiprojekter etter prinsippene i IFRS 15 Inntekt fra kontrakter med kunder. Etter IFRS 15 blir hele inntekten med tilhørende kostnad innregnet på ett tidspunkt, normalt ved overlevering. Effekten av avvikende prinsipp anvendelse for konsernregnskapet er vist i egen tabell i segmentoppstillingen (GAAP-just.).

### VESENTLIGE KUNDER

Det offentlige i Norge, inkludert 100 prosent offentlig eide aksjeselskaper som for eksempel Nye Veier AS, utgjør 40,6 prosent (30,7 prosent) av samlede inntekter fra kontrakter med kunder i AF Gruppen. I 2025 ble det inntektsført MNOK 12 936 (9 287) knyttet til kontrakter inngått med det offentlige i Norge. Vann- og avløpsetaten i Oslo kommune sto for 13,7 prosent (8,9 prosent), tilsvarende en inntekt på MNOK 4 362 (2 700). Det offentlige i Sverige utgjør 5,0 prosent (10,5 prosent) av samlede inntekter fra kontrakter med kunder i AF Gruppen. I 2025 ble det inntektsført MNOK 1 581 (3 164) knyttet til kontrakter inngått med det offentlige i Sverige.

### TAP VED VERDIFALL

I 2025 ble det nedskrevet finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat med MNOK 2 i virksomhetsområde Betonmast. I 2024 ble det nedskrevet finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat med MNOK 2 i virksomhetsområde Betonmast og MNOK 2 i Øvrige segment.

**NOTE 5 SEGMENTINFORMASJON FORTS.**

Beløp i MNOK	Anlegg	Bygg	Betonmast	Eiendom	Energi og Miljø	Sverige	Offshore	Øvrige	Elim.	GAAP-just.	Sum
<b>2025</b>											
<b>RESULTATREGNSKAP</b>											
Eksterne inntekter fra kontrakter med kunder <sup>1)</sup>	10 971	8 728	4 139	-	1 526	4 655	1 501	-	196	154	31 869
Eksterne andre inntekter	7	48	6	19	5	11	-	26	-	-	122
<b>Eksterne driftsinntekter</b>	<b>10 978</b>	<b>8 776</b>	<b>4 145</b>	<b>19</b>	<b>1 532</b>	<b>4 666</b>	<b>1 501</b>	<b>26</b>	<b>196</b>	<b>154</b>	<b>31 992</b>
Interne driftsinntekter	213	186	4	-	109	76	6	134	-728	-	-
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>11 190</b>	<b>8 961</b>	<b>4 148</b>	<b>19</b>	<b>1 641</b>	<b>4 742</b>	<b>1 507</b>	<b>160</b>	<b>-531</b>	<b>154</b>	<b>31 992</b>
Underentreprenører	-4 483	-4 684	-2 722	-	-677	-2 297	-544	-9	-34	-155	-15 605
Materialkostnader	-2 197	-1 260	-163	-	-12	-997	-532	-40	-	-	-5 202
Lønnskostnader	-1 950	-1 597	-737	-33	-451	-808	-380	-311	-3	-	-6 270
Driftsresultat før av- og nedskr. (EBITDA)	1 140	533	237	6	175	365	-49	11	16	-	2 434
Driftsresultat (EBIT)	723	446	222	5	100	292	-86	-56	16	-	1 662
Resultat før skatt (EBT)	824	489	270	24	95	288	-115	-238	16	-	1 653
<b>NØKKELTALL OG BALANSE</b>											
EBITDA-margin	10,2 %	5,9 %	5,7 %	-	10,7 %	7,7 %	-3,2 %	-	-	-	7,6 %
Driftsmargin	6,5 %	5,0 %	5,3 %	-	6,1 %	6,2 %	-5,7 %	-	-	-	5,2 %
Resultatmargin	7,4 %	5,5 %	6,5 %	-	5,8 %	6,1 %	-7,7 %	-	-	-	5,2 %
Eiendeler 31. desember	5 735	5 127	3 520	764	1 269	3 120	1 444	3 435	-7 322	-2	17 092
Investert kapital 31. desember	2 035	1 569	1 710	751	385	1 305	825	2 099	-5 220	-3	5 457
Antall ansatte 31. desember	1 736	1 567	505	16	620	822	308	231	-	-	5 805
<b>GJENSTÅENDE LEVERANSEFORPLIKTELSER (ORDRERESERVE)</b>											
Ordreinngang 2025	12 723	8 289	3 834	-	3 081	7 082	1 719	-	-371	-	36 357
Ordreservere 2026	9 082	7 075	3 495	-	1 889	4 813	1 094	-	-173	158	27 433
Ordreservere senere år	8 884	3 384	1 022	-	746	2 383	870	-	-6	-	17 283
<b>Total ordreservere 31. desember</b>	<b>17 966</b>	<b>10 460</b>	<b>4 517</b>	<b>-</b>	<b>2 635</b>	<b>7 196</b>	<b>1 965</b>	<b>-</b>	<b>-179</b>	<b>158</b>	<b>44 716</b>
<b>KONTANTSTRØM</b>											
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter	1 557	647	305	-31	230	604	-99	-175	-	-	3 038
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-62	-19	11	227	-106	25	-15	-65	-	-	-3
<b>Netto kontantstrøm før finansieringsakt.</b>	<b>1 495</b>	<b>628</b>	<b>316</b>	<b>195</b>	<b>125</b>	<b>629</b>	<b>-114</b>	<b>-240</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 034</b>

<sup>1)</sup> Disaggregerte eksterne inntekter fra kontrakter med kunder fordelt på virksomhetsområder (markert), etter geografi og type kunde er presentert i note 6 - Driftsinntekter.

**NOTE 5 SEGMENTINFORMASJON FORTS.**

Beløp i MNOK	Anlegg	Bygg	Betonmast	Eiendom	Energi og miljø	Sverige	Offshore	Øvrige	Elim.	GAAP-just.	Sum
<b>2024</b>											
<b>RESULTATREGNSKAP</b>											
Eksterne inntekter fra kontrakter med kunder	9 301	8 810	4 356	-	1 417	5 202	1 077	-	-241	299	30 222
Eksterne andre inntekter	117	65	3	23	4	31	-	174	-	-	416
<b>Eksterne driftsinntekter</b>	<b>9 418</b>	<b>8 874</b>	<b>4 359</b>	<b>23</b>	<b>1 421</b>	<b>5 234</b>	<b>1 077</b>	<b>175</b>	<b>-241</b>	<b>299</b>	<b>30 638</b>
Interne driftsinntekter	172	6	8	-	89	165	4	55	-501	-	-
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>9 590</b>	<b>8 881</b>	<b>4 367</b>	<b>23</b>	<b>1 510</b>	<b>5 399</b>	<b>1 081</b>	<b>229</b>	<b>-741</b>	<b>299</b>	<b>30 638</b>
Underentreprenører	-3 192	-4 790	-2 939	-	-542	-2 878	-405	-7	231	-298	-14 819
Materialkostnader	-2 297	-1 149	-200	-1	-142	-1 254	-403	-68	-	-	-5 514
Lønnskostnader	-1 916	-1 657	-747	-32	-392	-822	-316	-269	2	-	-6 150
Driftsresultat før av- og nedskr. (EBITDA)	992	428	135	-39	162	157	-164	89	-2	92	1 850
Driftsresultat (EBIT)	655	337	120	-39	93	79	-201	15	-2	92	1 149
Resultat før skatt (EBT)	723	351	163	-25	90	65	-236	-135	-2	92	1 085
<b>NØKKELTALL OG BALANSE</b>											
EBITDA-margin	10,3 %	4,8 %	3,1 %	-	10,8 %	2,9 %	-15,1 %	-	-	-	6,0 %
Driftsmargin	6,8 %	3,8 %	2,8 %	-	6,2 %	1,5 %	-18,6 %	-	-	-	3,8 %
Resultatmargin	7,5 %	4,0 %	3,7 %	-	5,9 %	1,2 %	-21,8 %	-	-	-	3,5 %
Eiendeler 31. desember	4 778	5 433	3 366	859	1 022	2 790	1 422	2 256	-6 919	-3	15 003
Investert kapital 31. desember	1 743	1 920	1 502	846	383	1 735	928	1 002	-5 257	-3	4 800
Antall ansatte 31. desember	1 792	1 612	525	17	370	830	287	215	-	-	5 648
<b>GJENSTÅENDE LEVERANSEFORPLIKTELSER (ORDRERESERVE)</b>											
Ordreinngang 2024	7 883	10 548	2 996	-	1 455	5 127	1 424	-	-436	-	28 998
Ordreservere 2025	7 676	6 353	3 478	-	904	3 305	1 062	-	-151	311	22 937
Ordreservere senere år	8 758	4 778	1 354	-	291	1 551	691	-	-9	-	17 414
<b>Total ordreservere 31. desember</b>	<b>16 433</b>	<b>11 132</b>	<b>4 831</b>	<b>-</b>	<b>1 194</b>	<b>4 856</b>	<b>1 753</b>	<b>-</b>	<b>-160</b>	<b>311</b>	<b>40 351</b>
<b>KONTANTSTRØM</b>											
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter	1 281	481	352	-38	149	61	-200	130	-	-	2 217
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-70	-3	-	-32	-42	-40	-17	-22	-	-	-226
<b>Netto kontantstrøm før finansieringsakt.</b>	<b>1 212</b>	<b>478</b>	<b>352</b>	<b>-70</b>	<b>108</b>	<b>21</b>	<b>-217</b>	<b>108</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 991</b>

**NOTE 6 DRIFTSINTEKTER**

Beløp i MNOK	Note	2025	2024
Inntekter fra tilvirkningskontrakter		30 427	28 686
Inntekter fra egenregiprojekter		6	3
Inntekter fra salg av tjenester		1 177	1 312
Inntekter fra salg av varer		260	221
<b>Sum inntekter fra kontrakter med kunder</b>		<b>31 869</b>	<b>30 222</b>
Leieinntekter		41	54
Andre inntekter		81	362
<b>Sum andre inntekter</b>		<b>122</b>	<b>416</b>
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>5</b>	<b>31 992</b>	<b>30 638</b>

Gjenværende omsetning på tapsprosjekter utgjør MNOK 121 (289). Forventet tap på gjenværende produksjon av tapsprosjekter er resultatført.

Informasjon om kontraktsfordringer og kontraktseiendeler presenteres i note 10 – Kundefordringer og kontraktseiendeler. Informasjon om kontraktsforpliktelser presenteres i note 17 - Leverandørgjeld og annen ikke-rentebærende gjeld. Opplysninger om transaksjonspris for helt eller delvis gjenstående leveranseforpliktelser er inkludert i note 5 - Segmentinformasjon.

**INNETKTSFØRT PÅ PROSJEKTER UNDER UTFØRELSE**

Beløp i MNOK	2025	2024
Innetktsført beløp i året som var inkludert i kontraktsforpliktelsens åpningssaldo	1 698	1 389
Innetktsført beløp i året fra leveranseforpl. som var helt eller delvis tilfredsstilt i tidl. perioder	254	163

**FORDELING AV INNETKTER FRA KONTRAKTER MED KUNDER PER SEGMENT<sup>1)</sup>**

Beløp i MNOK	Anlegg	Bygg	Betonmast	Energi og Miljø	Sverige	Offshore	Elim.	2025
<b>ETTER INNETKTSFØRINGSPRINSIPP</b>								
Over tid	10 934	8 876	4 139	1 419	4 659	1 381	196	31 604
På et tidspunkt	37	2	-	107	-	120	-	266
<b>Inntekter fra kontrakter med kunder</b>	<b>10 971</b>	<b>8 878</b>	<b>4 139</b>	<b>1 526</b>	<b>4 659</b>	<b>1 501</b>	<b>196</b>	<b>31 869</b>
<b>ETTER TYPE KUNDE</b>								
Kontrakter med offentlige kunder <sup>2)</sup>	8 990	2 315	1 534	576	1 100	2	-	14 517
Kontrakter med private kunder	1 981	6 563	2 604	950	3 559	1 499	196	17 352
<b>Inntekter fra kontrakter med kunder</b>	<b>10 971</b>	<b>8 878</b>	<b>4 139</b>	<b>1 526</b>	<b>4 659</b>	<b>1 501</b>	<b>196</b>	<b>31 869</b>
<b>ETTER TJENESTETYPE</b>								
Anleggsvirksomhet	10 971	448	-	-	2 312	-	-	13 730
Byggvirksomhet	-	8 430	4 139	-	2 203	-	196	14 968
Rivevirksomhet on- og offshore	-	-	-	590	134	704	-	1 428
Energivirksomhet	-	-	-	777	-	797	-	1 574
Annen virksomhet	-	-	-	159	10	-	-	169
<b>Inntekter fra kontrakter med kunder</b>	<b>10 971</b>	<b>8 878</b>	<b>4 139</b>	<b>1 526</b>	<b>4 659</b>	<b>1 501</b>	<b>196</b>	<b>31 869</b>
<b>ETTER GEOGRAFI</b>								
Norge	10 409	8 878	4 139	1 525	-	1 501	94	26 544
Sverige	465	-	-	-	4 659	-	103	5 226
Andre land	97	-	-	1	-	-	-	99
<b>Inntekter fra kontrakter med kunder</b>	<b>10 971</b>	<b>8 878</b>	<b>4 139</b>	<b>1 526</b>	<b>4 659</b>	<b>1 501</b>	<b>196</b>	<b>31 869</b>

<sup>1)</sup> Segment «GAAP-just.» er fordelt mellom andre segmenter slik at hele fordelingen er etter IFRS. GAAP-justeringer påvirket segment Bygg med MNOK 150 (244) og segment Sverige med MNOK 4 (55). Segmenter Eiendom og Øvrige er ikke inkludert i fordelingen siden de ikke har inntekter fra kontrakter med kunder.

<sup>2)</sup> Offentlige kunder defineres som stats- og kommuneforvaltningen samt 100 prosent offentlig eide aksjeselskaper.

**NOTE 6 DRIFTSINTEKTER FORTS.**

Beløp i MNOK	Anlegg	Bygg	Betonmast	Energi og Miljø	Sverige	Offshore	Elim.	2024
<b>ETTER INNETKTSFØRINGSPRINSIPP</b>								
Over tid	9 257	9 050	4 356	1 344	5 257	975	-241	29 998
På et tidspunkt	44	4	-	74	-	102	-	224
<b>Inntekter fra kontrakter med kunder</b>	<b>9 301</b>	<b>9 054</b>	<b>4 356</b>	<b>1 417</b>	<b>5 257</b>	<b>1 077</b>	<b>-241</b>	<b>30 222</b>
<b>ETTER TYPE KUNDE</b>								
Kontrakter med offentlige kunder <sup>2)</sup>	7 375	2 198	1 398	510	1 106	3	-	12 591
Kontrakter med private kunder	1 926	6 856	2 957	908	4 151	1 074	-241	17 631
<b>Inntekter fra kontrakter med kunder</b>	<b>9 301</b>	<b>9 054</b>	<b>4 356</b>	<b>1 417</b>	<b>5 257</b>	<b>1 077</b>	<b>-241</b>	<b>30 222</b>
<b>ETTER TJENESTETYPE</b>								
Anleggsvirksomhet	9 301	349	-	-	2 611	-	-223	12 038
Byggvirksomhet	-	8 705	4 353	-	2 576	-	-18	15 615
Rivevirksomhet on- og offshore	-	-	-	543	71	512	-	1 126
Energivirksomhet	-	-	-	730	-	565	-	1 295
Annen virksomhet	-	-	3	144	-	-	-	148
<b>Inntekter fra kontrakter med kunder</b>	<b>9 301</b>	<b>9 054</b>	<b>4 356</b>	<b>1 417</b>	<b>5 257</b>	<b>1 077</b>	<b>-241</b>	<b>30 222</b>
<b>ETTER GEOGRAFI</b>								
Norge	6 975	9 054	4 356	1 415	-	1 077	-102	22 775
Sverige	2 230	-	-	-	5 258	-	-139	7 348
Andre land	96	-	-	3	-	-	-	99
<b>Inntekter fra kontrakter med kunder</b>	<b>9 301</b>	<b>9 054</b>	<b>4 356</b>	<b>1 417</b>	<b>5 257</b>	<b>1 077</b>	<b>-241</b>	<b>30 222</b>

**NOTE 7 LØNSKOSTNADER**

Beløp i MNOK	Note	2025	2024
Lønn		-4 783	-4 715
Arbeidsgiveravgift		-846	-820
Pensjonskostnader	18	-307	-264
Aksjeverdbasert avlønning		-76	-69
Andre ytelser		-257	-282
<b>Sum lønnskostnader</b>		<b>-6 270</b>	<b>-6 150</b>

**AVSTEMMING AV AKSJEVERDIBASERT AVLØNNING**

Aksjeverdbasert avlønning - kostnadsført		76	69
- herav rabatt aksjeprogram på aksjer fra egen beholdning		-9	-6
Innskutt opsjonspremie for nytt opsjonsprogram		-	-
<b>Aksjeverdbasert avlønning i egenkapital</b>		<b>67</b>	<b>64</b>

**GJENNOMSNITTLIG ANTALL ÅRSVERK**

Norge		4 791	4 764
Sverige		832	950
Øvrige land		64	58
<b>Totalt</b>		<b>5 687</b>	<b>5 771</b>

**AKSJESALG TIL ANSATTE**

En gang i året tilbyr AF Gruppen ansatte å kjøpe aksjer i AF Gruppen ASA med bindingstid på ett år til 20 prosent rabatt. Dette gjøres enten ved salg av egne aksjer eller ved rettet emisjon. Rabatten beregnes i forhold til gjennomsnittlig aksjekurs i tegningsperioden. Aksjesalget innregnes i henhold til reglene for aksjebasert avlønning.

Ved salg av egne aksjer til ansatte kostnadsføres rabatten til virkelig verdi på tildelingstidspunktet. Ved verdsettelse av rabatten tas det ikke hensyn til bindingstiden.

ANTALL AKSJER/KURS	2025	2024
Antall aksjer solgt fra egen beholdning	233 169	242 200
Antall aksjer tilført gjennom emisjon	766 831	757 800
Aksjekurs i tegningsperioden (NOK)	168,80	119,28
Salgskurs (NOK)	135,04	95,40

**Regnskapsmessig effekt av aksjesalg til ansatte:**

Lønnskostnader (rabatt ved aksjesalg inkl. arbeidsgiveravgift)	-36	-25
--	-----	-----

**OPSJONSPROGRAM 2023-2026**

AF Gruppen tilbyr også aksjeopsjoner til ansatte gjennom et treårig opsjonsprogram. Hver opsjon gir rett til å kjøpe en aksje på et avtalt fremtidig tidspunkt til en fastsatt kurs. Opsjonene måles til virkelig verdi på tildelingstidspunktet. Beregnet verdi for den estimerte andelen av opsjonene som forventes innløst innregnes i resultatet som lønnskostnad, med motpost annen innskutt egenkapital. Kostnaden fordeles over perioden frem til den ansatte får en ubetinget rett til å innløse opsjonene. På hver balansedag revideres estimatet for antall opsjoner som forventet innløst. Eventuelle endringer reduserer kostnaden kumulativt med tilsvarende justering av egenkapitalen.

Arbeidsgiveravgift for lønnsfordelen knyttet til utestående opsjoner innregnes i resultatet basert på beste estimat på forpliktelsen.

Generalforsamlingen vedtok i mai 2023 et opsjonsprogram for alle ansatte i AF Gruppen. Det maksimale antall opsjoner som kunne tildeles var 5 000 000 over tre år, og ordningen innebar en årlig tildeling i årene 2023-2025, med utøvelse i mars 2026. Kjøpskursen for aksjene ble basert på gjennomsnittlig børskurs siste uke før de tre respektive tegningsperiodene. Opsjonspremien var 1,00 krone pr. opsjon. Man måtte være ansatt i AF Gruppen eller et av datterselskapene 1. mars 2026 for å kunne utøve opsjonene. Aksjer som eventuelt ble kjøpt ved innløsning av opsjoner hadde ett års bindingstid. Totalt utestående opsjoner per 31. desember 2025 var 4 749 881. Det ble innløst 3 614 814 opsjoner på innløsningstidspunktet 1. mars 2026. Emisjon i forbindelse med opsjonsinnløsning ble gjennomført i mars 2026. Resultatført opsjonskostnad inkl. arbeidsgiveravgift for 2025 var MNOK 73 (41).

**NOTE 7 LØNSKOSTNADER FORTS.**

UTESTÅENDE OPSJONER	Frist for innløsning	Innløsningskurs per 31.12.25 (NOK per aksje)	Antall opsjoner
Antall opsjoner tegnet i 2023	1.3.2026	132,03	4 850 000
Bortfall opsjoner eid av ansatte som sluttet i 2023			-70 553
<b>Antall utestående opsjoner per 31. desember 2023</b>			<b>4 779 447</b>
Antall opsjoner tegnet i 2024	1.3.2026	133,66	220 553
Bortfall opsjoner eid av ansatte som sluttet i 2024			-217 994
<b>Antall utestående opsjoner per 31. desember 2024</b>			<b>4 782 006</b>
Antall opsjoner tegnet i 2025	1.3.2026	144,00	213 314
Bortfall opsjoner eid av ansatte som sluttet i 2025			-245 439
<b>Antall utestående opsjoner per 31. desember 2025</b>			<b>4 749 881</b>

AF Gruppen har benyttet Black-Scholes opsjonsprisindeksmodell i verdsettelsen av opsjonene. I modellen er følgende forutsetninger lagt til grunn:

	2025	2024
Forventet utbytte-yield <sup>1)</sup>	2,4 %	2,7 %
Historisk volatilitet	15,5 %	25,1 %
Risikofri rente	3,9 %	4,5 %
Forventet levetid på opsjonen (år)	0,8	1,8
Innløsningskurs på tildelingstidspunktet (NOK) <sup>1)</sup>	148,00	139,40

<sup>1)</sup> Utbytte utover 50 prosent av foregående års resultat per aksje er ikke inkludert i yield-beregningen. Dette fordi utbytte over dette nivået skal redusere innløsningskurs (strike).

**NOTE 8 ANDRE DRIFTSKOSTNADER**

Beløp i MNOK	Note	2025	2024
<b>ANDRE DRIFTSKOSTNADER</b>			
Husleie - kortsiktige kontrakter		-121	-98
Andre leiekostnader - kortsiktige kontrakter		-715	-708
Forsikring		-107	-87
Innleie av arbeidskraft		-132	-151
Revisjonshonorar		-21	-21
Øvrige honorar		-268	-231
Tap på fordringer	10	-23	-12
Deponi og fyllplassavgifter		-170	-104
Markedsføring og reklame		-33	-31
IT-kostnader		-211	-211
Vedlikehold av driftsmidler		-182	-110
Øvrige andre driftskostnader		-676	-652
<b>Sum andre driftskostnader</b>		<b>-2 661</b>	<b>-2 417</b>

Beløp i TNOK	2025	2024
<b>GODTGJØRELSE TIL KONSERNETS VALGTE REVISOR</b>		
Lovpålagt revisjon	-10 565	-10 758
Andre attestasjonstjenester <sup>1)</sup>	-1 281	-2 304
Skatterådgivning	-3	-
Andre tjenester utenfor revisjon	-486	-143
<b>Sum</b>	<b>-12 335</b>	<b>-13 205</b>

<sup>1)</sup> Andre attestasjonstjenester inkluderer for attestasjon av AF Gruppens bærekraftsrapport.

Beløp i MNOK	2025	2024
<b>GODTGJØRELSE TIL ANDRE REVISORER</b>		
Lovpålagt revisjon	-7 848	-7 243
Andre tjenester	-663	-771
<b>Sum</b>	<b>-8 511</b>	<b>-8 014</b>
<b>Sum revisjonshonorar</b>	<b>-20 846</b>	<b>-21 219</b>

Godtgjørelse til revisor er oppgitt eksklusive merverdiavgift.

**NOTE 9 NETTO GEVINSTER (TAP)**

Beløp i MNOK	Note	2025	2024
Gevinster (tap) ved salg av virksomhet	4	8	-
Gevinster (tap) ved salg av aksjer i eiendomsselskap, TS og FKV <sup>1)</sup>		72	18
Endring i virkelig verdi av derivater		2	3
Netto gevinster (tap) finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet		1	-4
Netto gevinster (tap) ved salg av varige driftsmidler		80	65
Netto valutagevinster/(-tap) knyttet til driften		-1	-4
<b>Sum netto gevinster (tap)</b>		<b>161</b>	<b>78</b>

<sup>1)</sup> Gevinster (tap) ved salg av aksjer i eiendomsselskap inkluderer salg av aksjer i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet samt salg av aksjer i datterselskaper som driver eiendomsvirksomhet. Resultatet i 2025 inkluderer blant annet salg av andeler i AFE Boligprosjekt 2020 AS og Kirkeveien Utbyggingsselskap AS.

**NOTE 10 KUNDEFORDRINGER OG KONTRAKTSEIENDELER****KONTRAKTSFORDRINGER OG ANDRE IKKE RENTEBÆRENDE FORDRINGER**

Beløp i MNOK	Note	2025	2024
Fakturerte kundefordringer		5 079	4 631
Fakturert ikke opptjent på prosjekter under utførelse		-1 683	-1 809
Avsetning for tap		-24	-22
<b>Kontraktfordringer</b>	<b>6</b>	<b>3 372</b>	<b>2 799</b>
Forsukdsbetalt skatt		45	48
Forsukdsbetalt mva og andre offentlige avgifter		69	41
Forsukdsbetalte kostnader		148	286
Øvrige kortsiktige ikke rentebærende fordringer		34	102
<b>Andre ikke-rentebærende fordringer</b>		<b>296</b>	<b>477</b>
<b>Sum kundefordringer og andre ikke-rentebærende fordringer</b>	<b>24</b>	<b>3 668</b>	<b>3 276</b>

**MAKSIMAL EKSPONERING FOR KREDITTRISIKO**

Fakturerte kundefordringer	Ikke forf.	1-30	31-60	61-90	91-120	>120	Sum
Aldersfordeling 2025	3 560	268	139	29	17	1 065	5 079
Aldersfordeling 2024	2 732	302	89	84	144	1 279	4 631

Tabellen over viser maksimal eksponering for kredittrisiko knyttet til kundefordringer på balansedagen aldersfordelt etter antall dager. En forholdsmessig stor andel av kundefordringene er forfalt med mer enn 120 dager. Dette har sammenheng med kompleksiteten i sluttoppjøret til prosjektene. Sluttoppjøret vil normalt omfatte arbeid knyttet til poster som ikke er beskrevet i kontrakten og partene må komme til enighet om pris og mengde på dette arbeidet. Sluttoppjøringsforhandlinger tar vanligvis flere måneder og for komplekse kontrakter kan det ta et år eller mer. Estimateringer i sluttoppjøret innregnes som korreksjon av prosjektinntekter.

Avsetning for tap på kundefordringer er relatert til kundenes betalingsevne og regnskapsførers i andre driftskostnader. Annen risiko knyttet til kundefordringene og kontraktseiendelene er hensyntatt ved vurdering av prosjektene. Inntektsføring av både kundefordringer og kontraktseiendeler på prosjektene er kun foretatt i den grad ledelsen har vurdert det som svært sannsynlig at det ikke vil bli foretatt reversering av akkumulerte inntekter. Det har ikke vært vesentlige konstaterede tap på inntektsførte fordringer eller kontraktseiendeler de siste årene, jfr. note 8 - Andre driftskostnader.

**KONTRAKTSEIENDELER**

Beløp i MNOK	Note	2025	2024
Opptjent ikke fakturert inntekt på prosjekter under utførelse		938	743
Innestående hos byggherrer <sup>1)</sup>		605	702
<b>Kontraktseiendeler</b>	<b>6</b>	<b>1 543</b>	<b>1 445</b>

<sup>1)</sup> Det tilbakeholdes opp til 10 prosent av kontraktssummen som sikkerhet for AF Gruppens kontraktsforpliktelser i utførelsesiden for kontrakten, herunder ansvar for forsinket fullføring. Det tilbakeholdte beløpet betegnes som «innestående hos byggherrer» og er regulert i kontraktsstandarder som NS 8405. Når sluttoppjøret utbetales løses innestående opp.

**NOTE 11 BEHOLDNINGER**

Beløp i MNOK	2025	2024
Reservедeler og prosjektbeholdninger	207	438
Råmaterialer	27	38
Ferdigvarer	58	72
<b>Sum beholdninger</b>	<b>292</b>	<b>548</b>

Beholdningene består i hovedsak av reservedeler og utstyr til bruk i produksjonen. Beholdningene har ikke vært gjenstand for nedskrivninger i 2025.

Av lagerbeholdningen er MNOK 10 (9) pantsatt som sikkerhet for forpliktelser, jmfør note 34 – Pant og garantier.

**NOTE 12 EGENREGIPROSJEKTER**

Egenregiprojekter består hovedsakelig av utvikling og oppføring av leilighetsbygg for salg. Hver leilighet vurderes å være en egen leveringsforpliktelse. Det som spesifiseres i tabellen nedenfor er de prosjektene som utvikles i datterselskaper. For informasjon om prosjekter som utvikles i tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter henvises til note 27.

Leiligheter selges som oftest til enkeltkunder og innregnes i resultatet ved overlevering av leilighetene. Kostnader ved egenregiprojekter balanseføres løpende i finansiell stilling under omløpsmidler frem til inntektsføring. Tilhørende forskuddsbetalinger fra kunden innregnes i kortsiktig gjeld. Det gjøres avsetninger for konstaterte og påregnelige garantiarbeider. Garantiarbeider i AF Gruppens egenregiprojekter er ikke en egen leveringsforpliktelse.

I 2025 ble det inntektsført MNOK 6 (3) knyttet til egenregiprojekter i AF Gruppen, ref. note 6 Driftsinntekter.

Beløp i MNOK	2025	2024
Boligprosjekter under oppførelse <sup>1)</sup>	-	81
Ferdigstilte boligenheter for salg	8	12
Tomter for utbygging	81	120
<b>Sum egenregiprojekter</b>	<b>89</b>	<b>213</b>

<sup>1)</sup> Selskapene hvor disse boligprosjektene lå er solgt i 2025.

**TOMTER FOR UTBYGGING**

Tomter for utbygging er tomter og utbyggingsrettigheter som ennå ikke er besluttet utbygget. Sammen med tomter og utbyggingsrettigheter i tilknyttede selskaper kan disse utnyttes til å bygge 3 035 (3 098) boenheter og 87 010 (126 401) m<sup>2</sup> næringsareal. Av disse er AFs andel 1 439 (1 483) boenheter og 42 905 (63 346) m<sup>2</sup> næringsareal.

FERDIGSTILTE BOLIGENHETER FOR SALG	2025	2024
Antall ferdigstilte boligenheter for salg i datterselskaper	-	-
AFs andel ferdigstilte boligenheter for salg i tilknyttede og felleskontr. selskaper	48	163

**NOTE 13 GOODWILL OG IMMATERIELLE EIENDELER**

Beløp i MNOK	Note	Goodwill	Andre immaterielle eiendeler	Sum
<b>ANSKAFFELSESKOST</b>				
1. januar 2024		4 645	60	4 704
Ordinær tilgang		-	3	3
Tilgang ved kjøp av virksomhet	4	63	1	64
Omrégningsdifferanse		15	-	15
<b>31. desember 2024</b>		<b>4 722</b>	<b>63</b>	<b>4 786</b>
Ordinær tilgang		-	2	2
Tilgang ved kjøp av virksomhet	4	50	-	50
Avgang		-	-30	-30
Omrégningsdifferanse		61	-	61
<b>31. desember 2025</b>		<b>4 833</b>	<b>36</b>	<b>4 869</b>

**AV- OG NEDSKRIVNINGER**

1. januar 2024		-113	-52	-165
Årets avskrivninger		-	-3	-3
<b>31. desember 2024</b>		<b>-113</b>	<b>-55</b>	<b>-168</b>
Avgang		-	30	30
Årets avskrivninger		-	-3	-3
Årets nedskrivninger		-	-	-
Omrégningsdifferanse		-1	-	-2
<b>31. desember 2025</b>		<b>-115</b>	<b>-28</b>	<b>-143</b>

**BALANSEFØRT VERDI**

Anskaffelseskost		4 722	63	4 786
Av- og nedskrivninger		-113	-55	-168
<b>31. desember 2024</b>		<b>4 609</b>	<b>9</b>	<b>4 618</b>
Anskaffelseskost		4 833	36	4 869
Av- og nedskrivninger		-115	-28	-143
<b>31. desember 2025</b>		<b>4 718</b>	<b>8</b>	<b>4 726</b>

**Andre imm. eiendeler**

Økonomisk levetid		2-5 år
Avskrivningsplan		Lineær

**NOTE 13 GOODWILL OG IMMATERIELLE EIENDELER FORTS.****ALLOKERING AV GOODWILL TIL KONTANTGENERERENDE ENHETER**

Goodwill allokteres til de av konsernets kontantgenererende enheter som forventes å få synergier av virksomhetssammenslutningen. I hovedsak er goodwill allokert til forretningsenheter. Allokeringen presenteres i oversikten under:

Beløp i MNOK	2025	2024
VSP	166	166
Stenseth & RS	154	154
Måselv Maskin & Transport	64	64
AF Anlegg	37	37
<b>Sum Anlegg</b>	<b>420</b>	<b>420</b>
Strøm Gundersen	457	457
LAB Entreprenør	432	432
Haga & Berg	147	147
Åsane Byggmesterforretning	123	123
Helgesen Tekniske Bygg (HTB)	102	102
AF Håndverk	118	118
Fundamentering (FAS)	94	94
AF Bygg Østfold	47	47
<b>Sum Bygg</b>	<b>1 520</b>	<b>1 520</b>
Betonmast Romerike	462	462
Betonmast Oslo	532	532
Betonmast Buskerud-Vestfold	165	165
Betonmast Østfold	98	98
Betonmast Røsand	94	94
Betonmast Trøndelag	90	90
<b>Sum Betonmast</b>	<b>1 440</b>	<b>1 440</b>
Aeron	136	136
<b>Sum Offshore</b>	<b>136</b>	<b>136</b>
AF Energi	109	109
AF Decom	68	37
AF Elkraft	19	-
Mepex	11	11
<b>Sum Energi og Miljø</b>	<b>206</b>	<b>157</b>
HMB	396	373
AF Bygg Väst	286	269
Kanonaden Entreprenad	51	48
Kanonaden Mälardalen	101	95
AF Bygg Öst	105	99
AF Bygg Syd	42	39
AF Härnösand Byggreturer	15	14
<b>Sum Sverige</b>	<b>995</b>	<b>936</b>
<b>Balansført verdi 31. desember</b>	<b>4 718</b>	<b>4 609</b>

**NOTE 13 GOODWILL OG IMMATERIELLE EIENDELER FORTS.****NEDSKRIVNINGSTESTER FOR GOODWILL**

AF Gruppen gjennomfører årlig tester for å vurdere verdifall på goodwill og immaterielle eiendeler. I nedskrivningstesten blir innregnet verdi av goodwill varige driftsmidler, bruksretteiendel og netto arbeidskapital, heretter kalt eiendelene, i finansiell stilling målt mot gjenvinnbart beløp fra den kontantgenererende enheten eiendelene er allokert til. Gjenvinnbart beløp fra kontantgenererende enheter er fastsatt ved beregninger av bruksverdi. Bruksverdien er beregnet basert på en diskontering av forventede framtidige kontantstrømmer før skatt, diskontert med en relevant diskonteringsrente

(WACC) før skatt som hensyntar løpetid og risiko. Det er benyttet ulik diskonteringsrente for norsk og svensk virksomhet, hovedsakelig som følge av forskjeller i risikofri rente. Det er også benyttet ulikt avkastningskrav for enheter innen offshore-segmentet for å reflektere forskjeller i markedsrisiko. De viktigste forutsetningene i nedskrivningstestene er kontantstrøm og avkastningskrav. Kvantitative forutsetninger som er benyttet ved beregning av gjenvinnbare beløp er presentert i tabell under.

NORGE	2025	2024
Vekstrate i terminalperiode	2,0 %	2,0 %
WACC før skatt offshore	10,0 %	11,0 %
WACC før skatt øvrige	9,8 %	8,6 %
SVERIGE	2025	2024
Vekstrate i terminalperiode	1,5 %	1,5 %
WACC før skatt	7,9 %	7,1 %

**FORUTSETNINGER I NEDSKRIVNINGSTEST AV GOODWILL I 2025**

Forventede kontantstrømmer for 2026 i beregningen av gjenvinnbart beløp er basert på budsjett for 2026 godkjent av ledelsen. Dersom neste års budsjett ikke er representativt og det foreligger ledelsesgodkjente budsjetter for flere år, legges det til grunn budsjetter på inntil tre år. Budsjettene og forretningsplanene bygger på forutsetninger om blant annet etterspørsel, materialkostnader, lønnskostnader og konkurransesituasjonen i markedene AF Gruppen har virksomhet i. Forutsetningene som er gjort bygger på ledelsens erfaring samt eksterne kilder. Det er lagt til grunn en lønnsvekst

på 5 prosent for norske selskaper og 3,5 prosent for svenske selskaper i 2025.

Basert på nåværende informasjon er ledelsen i AF Gruppen av den oppfatning at det ikke er behov for nedskrivning i noen enheter. Beregnet verdi av de kontantstrømgenererende enhetene overstiger innregnet verdi av eiendelene i test ved utgangen av 2025 for samtlige enheter.

## NOTE 13 GOODWILL OG IMMATERIELLE EIENDELER FORTS.

### SENSITIVITETSANALYSE FOR NØKKELFORUTSETNINGER

Det er gjennomført sensitivitetsanalyser for alle goodwillposter knyttet til de viktigste forutsetningene som er vurdert å være diskonteringsrente (WACC) og kontantstrømmer. Sensitivitetsanalyser presenteres for forretningsenheter med goodwillposter over MNOK 200. Sum goodwill som ikke er vist i tabellene relatert til sensitivitetsanalyse under er MNOK 2 154 (2 269).

Tabellen under viser forholdet mellom estimert gjennvinnbart beløp og innregnet verdi av eiendelene i nedskrivningstesten for AF Gruppens vesentlige goodwillposter. Innregnet verdi av eiendelene i nedskrivningstesten er uttrykt som indeks 100. Indeksert gjennvinnbart beløp (gjennvinnbart beløp/innregnet verdi av eiendelene)\*100, representerer hvor mye gjennvinnbart beløp overstiger innregnet verdi. Videre vises det hvordan gjennvinnbart beløp endrer seg dersom diskonteringsrenten (WACC) endrer seg med 1,0 og 3,0 prosentpoeng og hvordan gjennvinnbart beløp endrer seg ved en reduksjon av kontantstrømmen i test med henholdsvis 10 prosent og 30 prosent. Alle andre forutsetninger er holdt konstant i beregningen. Desto høyere indeksen for gjennvinnbart beløp er, desto mer robust er enheten mot nedskrivning.

LAB Entreprenør har for eksempel en beregnet verdi som er 1,89 ganger høyere enn eiendelene som skal forsvares i testen. 1,89 er da beregnet som indeks 189 dividert med indeks 100. Selv med en økning i WACC på 3,0 prosentpoeng vil LAB Entreprenør ha en beregnet verdi som er 1,36 ganger høyere enn det som er nødvendig for å forsvare eiendelene. Tilsvarende gir en reduksjon i kontantstrøm på 30 % en beregnet verdi som er 1,32 ganger høyere enn eiendelene i nedskrivningstesten.

Dersom indeksen for gjennvinnbart beløp er mindre enn 100, er gjennvinnbart beløp lavere enn innregnet verdi av eiendelene i nedskrivningstesten, slik at nedskrivning av goodwill er nødvendig. Av tabellen for 2025 fremgår det at ved en økning av WACC med 3 prosentpoeng eller en reduksjon av kontantstrøm med 30 prosent, er det nedskrivningsbehov for goodwill allokert til AF Bygg Väst. Nedskrivningsbehov inntreffer ved økning av WACC med 2,5 prosentpoeng eller en reduksjon i kontantstrøm på 21 prosent.

FORRETNINGSENHET	Balansført verdi av goodwill	Indeksert verdi av eiendeler i test	Beregnet gjennvinnbart beløp i test	Gjennvinnbart beløp om WACC økes med:		Gjennvinnbart beløp om kontantstrøm reduseres med:	
				1,0 pp.	3,0 pp.	10%	30%
				Strøm Gundersen	457	100	273
Betonmast Romerike	462	100	158	136	109	142	111
LAB Entreprenør	432	100	189	167	136	170	132
HMB	396	100	194	168	132	175	136
Betonmast Oslo	532	100	194	166	134	175	136
AF Bygg Väst	286	100	126	108	83	114	88

## NOTE 14 VARIGE DRIFTSMIDLER

Beløp i MNOK	Bygninger, prod. anlegg og tomter		Maskiner og driftsløsøre	Sum
	Note			
<b>ANSKAFSELSESKOST</b>				
1. januar 2024		1 089	1 992	3 080
Ordinær tilgang		29	224	252
Tilgang ved kjøp av virksomhet	4	-	2	2
Reklassifisering mellom grupper		-31	31	-
Avgang		-13	-125	-138
Omrigningsdifferanser		2	4	5
<b>31. desember 2024</b>		<b>1 075</b>	<b>2 127</b>	<b>3 202</b>
Ordinær tilgang		34	262	296
Tilgang ved kjøp av virksomhet	4	-	33	33
Avgang		-2	-130	-132
Avgang ved salg av virksomhet	4	-21	-7	-28
Omrigningsdifferanser		6	13	19
<b>31. desember 2025</b>		<b>1 092</b>	<b>2 298</b>	<b>3 390</b>
<b>AV- OG NEDSKRIVNINGER</b>				
1. januar 2024		-141	-1 143	-1 284
Årets avskrivning		-17	-288	-305
Årets nedskrivning		-4	-	-4
Akk. avskrivning årets avgang		-	79	79
Omrigningsdifferanser		-	-3	-3
<b>31. desember 2024</b>		<b>-163</b>	<b>-1 354</b>	<b>-1 517</b>
Årets avskrivning		-25	-375	-400
Akk. avskrivning årets avgang		-	93	93
Akk. avskrivning avgang ved salg av virksomhet	4	12	5	17
Omrigningsdifferanser		-1	-9	-11
<b>31. desember 2025</b>		<b>-177</b>	<b>-1 640</b>	<b>-1 817</b>
<b>BALANSEFØRT VERDI</b>				
Anskaffelseskost		1 075	2 127	3 202
Av- og nedskrivninger		-163	-1 354	-1 517
<b>31. desember 2024</b>		<b>912</b>	<b>773</b>	<b>1 685</b>
Anskaffelseskost		1 092	2 298	3 390
Av- og nedskrivninger		-177	-1 640	-1 817
<b>31. desember 2025</b>		<b>915</b>	<b>658</b>	<b>1 573</b>

### AVSKRIVNINGSSATSER

Hver vesentlig komponent av varige driftsmidler avskrives over estimert utnyttbar levetid og ved bruk av lineær metode, med unntak av tunnelboremaskinen i den felleskontrollerte driftsordningen som avskrives i takt med produksjon. Tomter avskrives ikke. Avskrivningsperiode og -metode vurderes årlig, og utranteringsverdi estimeres ved hver årsavslutning. Endringer innregnes som en estimatendring.

	År
Maskiner og driftsløsøre	3-10
Bygninger og produksjonsanlegg	20-50

### PANT

Opplysninger om pantsatte varige driftsmidler er gitt i note 34 – Pant og garantier.

## NOTE 15 LEIEAVTALER

### KONSERNET SOM LEIETAKER

AF Gruppen velger å leie enkelte anleggsmidler istedenfor å kjøpe da dette gir fleksibilitet og sikrer at selskapet har en best mulig utnyttelse av anleggsmidler. Enkelte av eiendelene som leies blir fremleid. For konsern som leietaker er beløp presentert brutto før fradrag for leieinntekter.

Leieperioden er den avtalte leieperioden for hver leieavtale. Enkelte avtaler har klausul om oppsigelse mot et gebyr. For leieforholdene er det vurdert med rimelig sikkerhet at leieavtalene ikke blir avsluttet før tiden, men dette vurderes for hver enkelt leiekontrakt. Det er for de fleste leieavtaler ikke noen kjøpsopsjoner, men dette kan være relevant for enkelte avtaler. AF Gruppen vurderer tilbakelevering eller evt. kjøp for hver underliggende eiendel ved slutten av leieperioden dersom aktuelt.

Avtalene løper over ulike tidsperioder, de lengste avtalene er inngått for en tidsperiode på 10-15 år, men de fleste løper over 3-5 år. Unntaksvis er det inngått avtaler som løper uten tidsbegrensning, men med 3 måneders oppsigelsestid. AF Gruppen balansefører ikke leieavtaler med kortere

varighet enn 12 måneder. For disse leieavtalene innregnes leiebetalinger som andre driftskostnader når de påløper. Dette gjelder blant annet oppsigelige kortsiktige leieavtaler, som for eksempel brakkeleie og leie av stillas. Tjenesteleveranser i kontrakter som er definert som «ikke-leiekomponenter» er skilt ut og innregnet i resultatet som driftskostnad separat fra leiekomponenten.

AF Gruppen har inngått konsernavtaler med flere leasingelskaper, hvor en leier anleggsmaskiner, heiser, stillaser, brakker og biler samt annet utstyr. Leieavtalene inngås i all hovedsak med en leieperiode på 3-5 år. Unntaket er brakker som kan leies for en periode på opptil 8 år. Brakkeleier er ikke inkludert i leieforpliktelsen dersom de er oppsigelige med kort frist.

Forpliktelsen beregnes med en diskonteringsrente tilsvarende den marginale lånerenten for det aktuelle selskapet, for hver klasse av underliggende eiendel, og justert for avtalens gjenværende leieperiode.

### BRUKSRETTEIENDELER

Beløp i MNOK	2025	2024
Leide bygninger og prod. anlegg	605	250
Leide maskiner og driftsløsøre	815	686
<b>Sum</b>	<b>1 420</b>	<b>936</b>

Totale tilganger leide driftsmidler for 2025 er MNOK 866 (309).

### AVSKRIVINGER OG NEDSKRIVNINGER AV BRUKSRETTEIENDELER

Beløp i MNOK	2025	2024
Avskrivninger av leide bygninger og prod. anlegg	-99	-96
Avskrivninger av leide maskiner og driftsløsøre	-269	-294
<b>Sum</b>	<b>-368</b>	<b>-390</b>

### LEIEFORPLIKTELSE

Nedenfor vises udiskonterte leieforpliktelser og forfall på utgående kontantstrømmer. AF Gruppen er ikke bundet av andre påbegynte leieavtaler. Leieavtalene inneholder ikke restriksjoner på konsernets utbyttepolitikk eller finansieringsmuligheter.

Beløp i MNOK	Note	Leide bygninger og prod. anlegg		Leide maskiner og driftsløsøre		Total leieforpliktelse	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024
Gjeld som forfaller til betaling innen 1 år		126	73	284	273	410	346
Gjeld som forfaller til betaling mellom 1 og 5 år		387	167	526	509	913	675
Gjeld som forfaller til betaling etter 5 år		282	73	48	15	329	87
<b>Udiskonterte leieforpliktelser</b>		<b>794</b>	<b>313</b>	<b>858</b>	<b>796</b>	<b>1 652</b>	<b>1 109</b>
- herav renter		-131	-31	-61	-51	-192	-82
<b>Nåverdi leieforpliktelse</b>	<b>20</b>	<b>663</b>	<b>282</b>	<b>797</b>	<b>745</b>	<b>1 461</b>	<b>1 027</b>

AF Gruppen flyttet i juli 2025 inn i nye lokaler i Construction City. Dette er nå selskapets hovedkontor. Bruksretteiendelen tilknyttet leieavtalen for lokalene på Construction City er MNOK 315 og leieforpliktelsen er MNOK 319 per 2025. Det er inngått en 10-årig leiekontrakt med Obos Eiendom for lokalene. Avtalen inkluderer også to opsjoner på forlengelse av leieavtalen med 5 år per opsjon. I forbindelse med flytting til nye lokaler er alle fremleieavtaler i Helsfyr Atrium avsluttet.

### SAMMENDRAG AV ANDRE LEIEINNTEKTER OG LEIEKOSTNADER I RESULTATOPPSTILLINGEN

I 2025, er det i konsernet innregnet andre leieinntekter med MNOK 45 (54) i resultatoppstillingen. Leieinntektene består hovedsakelig av kortsiktig utleie av driftsmidler. Driftskostnader knyttet til kortsiktige og variable leiebetalinger utgjør MNOK -836 (-806).

### PANT

Opplysninger om pantsatte leide driftsmidler er gitt i note 35 - Pant og garantier.

## NOTE 16 AVSETNING FOR FORPLIKTELSE

Beløp i MNOK	Garanti-arbeider <sup>1)</sup>	Andre prosjekt-avsetn. <sup>2)</sup>	Betingede vederlag <sup>3)</sup>	Ikke-kontr. eierinteressers put-opsjoner <sup>4)</sup>	Øvrige avsetn. <sup>5)</sup>	Sum avsetninger
1. januar 2024	592	170	16	32	119	930
Reverserte tidligere avsetninger	-86	-33	-	-	-11	-131
Avsatt i løpet av året	147	167	1	1	1	317
<b>Sum innregnet i årets resultat</b>	<b>61</b>	<b>134</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>-10</b>	<b>187</b>
Omregningsdifferanser	1	2	-	-	-	3
<b>Sum innregnet i OCI</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3</b>
Tilgang i løpet av året	-	-	23	-	-	23
Benyttet i løpet av året	-90	-	-	-17	-32	-138
<b>Sum andre endringer</b>	<b>-90</b>	<b>-</b>	<b>23</b>	<b>-17</b>	<b>-32</b>	<b>-115</b>
31. desember 2024	565	306	40	16	77	1 004
Reverserte tidligere avsetninger	-87	-58	-2	-1	-12	-159
Avsatt i løpet av året	227	11	1	1	25	264
<b>Sum innregnet i årets resultat</b>	<b>140</b>	<b>-47</b>	<b>-2</b>	<b>-</b>	<b>12</b>	<b>105</b>
Omregningsdifferanser	4	6	-	-	-	10
<b>Sum innregnet i OCI</b>	<b>4</b>	<b>6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10</b>
Tilgang i løpet av året	-	-	37	33	-	70
Tilgang ved kjøp av virksomhet	3	-	-	-	29	32
Avgang ved salg av virksomhet	-6	-	-	-	-	-6
Benyttet i løpet av året	-92	-	-16	-2	-27	-137
<b>Sum andre endringer</b>	<b>-95</b>	<b>-</b>	<b>21</b>	<b>31</b>	<b>2</b>	<b>-40</b>
31. desember 2025	614	266	59	48	92	1 079

<sup>1)</sup> Avsetninger for garantiarbeider representerer ledelsens beste estimat på garantiansvaret knyttet til ordinære bygg- og anleggsprosjekter og garantiansvar etter Bustadoppføringslova. Garantitiden er vanligvis 3-5 år. Avsetning for garantier på prosjekter klassifiseres som kortsiktig selv om en stor del av avsetningen forventes å falle senere enn ett år frem i tid. Garantiaavsetningen innregnes i takt med inntektsføringen i prosjektet.

<sup>2)</sup> Andre prosjekterelaterte avsetninger er knyttet til blant annet tapsprosjekter og andre prosjekterelaterte forhold. Avsetning for tapsbringende kontrakter innregnes når konsernets forventede inntekter fra en kontrakt er lavere enn uunngåelige kostnader på påløper for å innfri forpliktelsene etter kontrakten.

<sup>3)</sup> De vesentligste beløpene av betingede vederlag er MNOK 21 knyttet til kjøp av ETA Norge med oppgjør i 2027 og MNOK 38 knyttet til kjøp av AF Elkraft med oppgjør i 2028.

<sup>4)</sup> AF Gruppen har per 31. desember 2025 MNOK 48 i estimert forpliktelse knyttet til avtaler om ikke-kontrollerende eieres rett til å selge aksjer i datterselskaper til AF på gitte tidspunkter (put-opsjoner). Verdien er ikke forhåndsbestemt, men beregnes på innløsningstidspunktet til selskapsverdi justert for gjeld. Selskapsverdien beregnes som gjennomsnittlig driftsresultat de tre foregående årene multiplisert med en avtalt multipliseringsfaktor. Den beregnede egenkapitalverdien er neddiskontert med risikofri rente. Verdsettelsene er basert på ledelsens beste estimater på fremtidige resultater og netto rentebærende gjeld, samt estimert tidspunkt for innløsning. Motposten til forpliktelsen er majoritetens egenkapital, jf. egenkapitalavstemmingen. Av den estimerte forpliktelsen er MNOK 3 klassifisert som kortsiktig med oppgjør i 2026, og resterende beløp er klassifisert som langsiktig med oppgjør i 2027 og 2028.

<sup>5)</sup> Andre avsetninger inkluderer for eksempel avsetning for arbeidsgiveravgift på opsjoner, avsetning for tilbakestillingskostnader, samt andre mindre avsetninger.

KLASSIFISERING I FINANSIELL STILLING	2025	2024
Langsiktig gjeld	113	100
Kortsiktig gjeld	966	904
<b>Sum avsetninger</b>	<b>1 079</b>	<b>1 004</b>

**NOTE 17 LEVERANDØRGJELD OG ANNEN IKKE-RENTEBÆRENDE GJELD**

Beløp i MNOK	2025	2024
Leverandørgjeld	3 802	3 735
Offentlig gjeld	802	549
Påløpte feriepenge inklusiv arbeidsgiveravgift	615	566
Andre påløpte kostnader og annen kortsiktig gjeld	2 669	1 893
<b>Sum leverandørgjeld og annen ikke-rentebærende gjeld</b>	<b>7 889</b>	<b>6 743</b>

Beløp i MNOK	2025	2024
Forskudd fra kunder	1 642	1 698
<b>Sum kontraktsforpliktelse</b>	<b>1 642</b>	<b>1 698</b>

**NOTE 18 PENSJONER**

De norske selskapene i AF Gruppen er pålagt å ha tjenestepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon. Konsernets pensjonsordninger tilfredsstiller lovens krav.

**Innskuddspensjon Norge**

For konsernets ansatte i Norge er det etablert innskuddsbaserte pensjonsordninger for alle ansatte født i 1952 eller senere, eller som ble ansatt i 2003 eller senere. Innskuddssatsene var 5 prosent av lønn opptil 7,1G og 13,5 prosent av lønn >7,1G<12G (G er grunnbeløpet i folketrygden) til 30. juni 2025. Fra 1. juli 2025 er innskuddssatsene 5,25 prosent av lønn opptil 7,1G og 13,5 prosent av lønn >7,1G<12G. Den ansatte betaler en egenandel på 2 prosent av lønnsgrunnlaget. Innbetalinger til innskuddsbaserte ordninger blir innregnet i resultatet det året innskuddet skjer.

**Ytelsespensjon Norge**

Konsernet har hatt en kollektiv pensjonsordning for ansatte født i 1951 og tidligere som er definert som ytelsesplan. Ordningen omfatter kun alderspensjon. Planen hadde som siktemål å gi ytelser på 60 prosent av lønnsnivå innenfor 12G (folketrygdens grunnbeløp) på pensjonerings-tidspunktet. Dette betinget 30 års opptjenings-tid. Pensjonsalder var 67 år og det var 15 års utbetalingstid. Deler av pensjonsutbetalingene var dekket av den norske Folketrygden og forventet utbetaling fra denne. Resten ble finansiert gjennom fondsopplegg i forsikrings-selskap. Ved utgangen av 2020 ble den sikrede ordningen avvirket. I den usikrede ordningen deltar 3 (3) pensjonister.

**PENSJONSKOSTNAD**

Beløp i MNOK	2025	2024
Innskuddsbasert pensjon Norge	-177	-140
Tilskudd til pensjonsordninger utland	-70	-70
Andre pensjonskostnader	-60	-55
<b>Årets pensjonskostnad ekskl. arbeidsgiveravgift</b>	<b>-307</b>	<b>-264</b>
Arbeidsgiveravgift	-42	-36
<b>Årets pensjonskostnad inkl. arbeidsgiveravgift</b>	<b>-349</b>	<b>-301</b>

**PENSJONSFORPLIKTELSER OG PENSJONSMIDLER**

Konsernet har per 31. desember 2025 brutto pensjonsforpliktelser på MNOK 7 (7) hvor alt er ufondert. Balanseførte pensjonsmidler i konsernet utgjør MNOK 1 (2) og knytter seg til innskudd i premiefond. Aktuarielt tap innregnet i pensjonsforpliktelsen er MNOK 0 (1).

**NOTE 19 NETTO FINANSPOSTER**

Beløp i MNOK	Note	2025	2024
<b>FINANSINNTEKTER</b>			
Renteinntekter kontanter og kontantekvivalenter	20	30	20
Renteinntekter tilknyttede selskaper	20	26	28
Andre renteinntekter	20	2	10
Andre finansinntekter		1	2
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>59</b>	<b>59</b>

**FINANSKOSTNADER**

Rentekostnader lån og trekkfasiliteter	20	-3	-49
Rentekostnader balanseførte leieforpliktelser	20	-56	-47
Andre rentekostnader	20	-5	-16
Andre finanskostnader		-9	-1
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>-73</b>	<b>-113</b>

**FINANSIELLE GEVINSTER (TAP) OG VERDIENDRINGER**

Netto valutagevinst (tap) knyttet til finansiering		5	-10
<b>Sum finansielle gevinster (tap) og verdiendringer</b>		<b>5</b>	<b>-10</b>

<b>Netto finansposter</b>		<b>-9</b>	<b>-64</b>
---------------------------	--	-----------	------------

**NOTE 20 NETTO RENTEBÆRENDE GJELD (FORDRING)****NETTO RENTEBÆRENDE GJELD (FORDRING)**

Beløp i MNOK	Note	2025	2024
Rentebærende lån og kreditter - langsiktige	24	37	96
Leieforpliktelser - langsiktige	24	1 103	712
Rentebærende lån og kreditter - kortsiktige	24	10	188
Leieforpliktelser - kortsiktige	24	357	315
- Rentebærende fordringer - langsiktige	24	-365	-341
- Rentebærende fordringer - kortsiktige	24	-26	-37
- Kontanter og kontantekvivalenter	24	-2 391	-1 033
<b>Netto rentebærende gjeld (fordring)</b>	<b>22</b>	<b>-1 274</b>	<b>-99</b>

**KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER**

Beløp i MNOK	Note	2025	2024
Bankinnskudd		2 391	1 033
<b>Kontanter og kontantekvivalenter</b>	<b>24</b>	<b>2 391</b>	<b>1 033</b>

Herav bundne midler		14	12
---------------------	--	----	----

Bundne midler består hovedsakelig av innskudd knyttet til oppgjør av skattetrekksmidler.

**TREKKRETTIGHETER**

AF Gruppen har en rullerende 1-årig flervaluta konsernkontoordning i DNB med en kredittamme på MNOK 2 000. Ved årsskiftet 2025 hadde AF ubenyttede kassekreditter tilknyttet konsernkontoordninger på MNOK 2 000 (1 831). I tillegg har konsernet en bærekraftslinket revolverende langsiktig kredittfasilitet (3+1+1 års løpetid) i Handelsbanken på MNOK 1 500 gjeldende fra september 2023. Tilgjengelig likviditet per 31. desember 2025, inklusive trekkfasiliteter i Handelsbanken og DNB er MNOK 5 891.

**ENDRINGER I FORPLIKTELSER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER 2025**

Beløp i MNOK	Note	Rentebærende lån og kreditter	Leieforpliktelser	2025
1. januar 2025		284	1 027	1 312
<b>Kontantstrømmer</b>				
Kontantstrømmer - innbetaling ved opptak av rentebærende gjeld		4	-	4
Kontantstrømmer - nedbetaling rentebærende gjeld		-198	-366	-564
Kontantstrømmer - betalte renter		-15	-56	-70
<b>Andre endringer</b>				
Tilgang leieforpliktelser		-	835	835
Avgang leieforpliktelser		-	-78	-78
Tilgang fra kjøp av virksomhet	4	5	32	36
Økt forpliktelse som følge av effektiv rente		15	56	70
Andre nettoendringer		-48	11	-37
<b>31. desember 2025</b>		<b>47</b>	<b>1 461</b>	<b>1 508</b>

**NOTE 20 NETTO RENTEBÆRENDE GJELD (FORDRING) FORTS.****ENDRINGER I FORPLIKTELSER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER 2024**

Beløp i MNOK	Note	Rentebærende lån og kreditter	Leieforpliktelser	2024
1. januar 2024		326	1 011	1 337
<b>Kontantstrømmer</b>				
Kontantstrømmer - innbetaling ved opptak av rentebærende gjeld		14	-	14
Kontantstrømmer - nedbetaling rentebærende gjeld		-64	-383	-447
Kontantstrømmer - betalte renter		-64	-47	-111
<b>Andre endringer</b>				
Tilgang leieforpliktelser		-	415	415
Avgang leieforpliktelser		-	-32	-32
Tilgang fra kjøp av virksomhet	4	1	13	14
Økt forpliktelse som følge av effektiv rente		64	47	111
Andre nettoendringer		8	3	11
<b>31. desember 2024</b>		<b>284</b>	<b>1 027</b>	<b>1 312</b>

**RENTEBÆRENDE LÅN OG KREDITTER**

Beløp i MNOK	Note	Effektiv rentesats	2025	2024
Kassekreditt i konsernkontosystemet		4,6 %	-	169
Pantelån		6,2 %	15	17
Leieforpliktelser	15	4,1 %	1 461	1 027
Andre lån		5,6 %	32	98
<b>Sum rentebærende lån og kreditter</b>	<b>22</b>		<b>1 508</b>	<b>1 312</b>

**Klassifisering i finansiell stilling**

Langsiktig gjeld		1 140	808
Kortsiktig gjeld		368	504
<b>Sum rentebærende lån og kreditter</b>	<b>22</b>	<b>1 508</b>	<b>1 312</b>

**Forfallsstruktur:**

Gjeld som forfaller til betaling innen 1 år		419	538
Gjeld som forfaller til betaling mellom 1 og 5 år		978	807
Gjeld som forfaller til betaling etter 5 år		334	87
<b>Fremtidig betaling</b>		<b>1 731</b>	<b>1 432</b>
- Herav renter		-223	-121
<b>Sum rentebærende lån og kreditter</b>	<b>22</b>	<b>1 508</b>	<b>1 312</b>

Rentebærende lån og kreditter måles løpende til amortisert kost. Virkelig verdi beregnes ved å neddiskontere fremtidige kontantstrømmer og er klassifisert på nivå 2 i virkelig verdi-hierarkiet, jmfør note 24 – Finansielle instrumenter kategoritabell. Virkelig verdi er i det alt vesentlige lik bokført verdi.

## NOTE 21 RESULTAT OG UTBYTTE PER AKSJE

### KAPITALSTYRING

Formålet for konsernets kapitalstyring er å sikre forutsigbare finansielle rammebetingelser for driften og gi aksjonærene en avkastning som er bedre enn ved investeringer i sammenlignbare selskaper. Kapitalstrukturen forvaltes løpende basert på nøkkeltall og vurderinger av de økonomiske forholdene virksomheten drives under, samt de utsikter man ser på kort og mellomlang sikt. AF Gruppens mål er å ha en egenkapitalandel på minimum 20 prosent eksklusive effekter av IFRS 16 Leieavtaler, og til enhver tid ha

tilstrekkelig likviditet til å dekke konsernets løpende behov. Det har ikke vært endringer i retningslinjene for konsernets kapitalstyring i 2025. AF Gruppens policy for utbytte er at utbyttet skal utbetales inntil to ganger i året og utgjøre 50 prosent eller mer av årets resultat tilordnet majoritet. Styret vil i sitt forslag til utbytte vurdere konsernets finansielle posisjon og kapitalstruktur samt ta hensyn til fremtidige finansielle og strategiske disposisjoner.

### RESULTAT PER AKSJE

Beløp i MNOK	2025	2024
Årets resultat tilordnet aksjonærene i morselskapet	1 093	708
<b>ANTALL AKSJER PER 31. DESEMBER</b>		
Tidsveiet gjennomsnittlig antall eksternt eide aksjer <sup>1)</sup>	109 369 009	108 589 960
Utvanningseffekt av aksjeverdbasert avlønning <sup>2)</sup>	715 310	-
Tidsveiet gjennomsnittlig antall eksternt eide aksjer etter utvanning	110 084 319	108 589 960
<b>Resultat per aksje (NOK)</b>	<b>9,99</b>	<b>6,52</b>
<b>Utvannet resultat per aksje (NOK)</b>	<b>9,93</b>	<b>6,52</b>

<sup>1)</sup> Tidsveiet gjennomsnitt av antall utstedte aksjer fratrukket egne aksjer.

<sup>2)</sup> AF Gruppens ordning for aksjeverdbasert avlønning (opsjoner), jamfør note 7 – Lønnskostnader, medfører at eksternt eide aksjer kan bli utvannet som følge av innløsning av opsjoner. For å hensynta den fremtidige økningen i eksternt eide aksjer beregnes det, i tillegg til resultat per aksje, utvannet resultat per aksje.

<sup>3)</sup> Beregnes som resultat etter skatt / gjennomsnittlig antall utestående aksjer.

<sup>4)</sup> Beregnes som resultat etter skatt / gjennomsnittlig totalt antall aksjer, inkludert utestående opsjoner.

### UTBYTTE PER AKSJE

Den 21. mai 2025 ble utbytte for regnskapsåret 2024 utbetalt med NOK 5,00 pr. aksje. På grunn av AF Gruppen sterke finansielle posisjon, ble det den 25. november 2025 utbetalt ytterligere NOK 4,00 per aksje. Det ble totalt utbetalt MNOK 986 som utbytte til aksjonærene i 2025. For regnskapsåret 2025 foreslår styret et utbytte på NOK 6,50 per aksje. Utbyttet forventes å bli

utbetalt til aksjonærene den 22. mai 2026. Utbyttet må godkjennes av generalforsamlingen og er ikke avsatt som gjeld i balansen. Det vil ikke bli utbetalt utbytte på selskapets egne aksjer. Totalt estimert utbytte for regnskapsåret 2025 er MNOK 739. Styret vil be generalforsamlingen om fullmakt til å kunne utdele utbytte også i november 2026.

Beløp i kroner	Utbytte 1. halvår 2026
Totalt antall aksjer 31. desember 2025	110 056 631
Estimert emisjon i forbindelse med innløsning av opsjoner	3 614 814
Estimert antall egne aksjer	-33 164
Estimert antall utbytteberettigede aksjer	113 638 281
Foreslått utbytte per aksje	6,50
Totalt estimert utbytte	738 648 827

## NOTE 22 FINANSIELL RISIKOSTYRING

AF Gruppen blir gjennom virksomheten eksponert for ulike typer finansiell risiko; kredittisiko, markedsrisiko og likviditetsrisiko.

Det overordnede målet for risikostyringen i konsernet er å minimere den del av risikoen AF Gruppen ikke kan påvirke. Et eksempel på dette er uforutsigbare endringer i kapitalmarkedene.

Styret har et overordnet ansvar for etablering av og tilsyn med konsernets rammeverk for risikostyring. Det er etablert prinsipper for risikostyring for å identifisere og analysere den risikoen konsernet er eksponert for, og det er fastsatt rammer for akseptabelt risikonivå. Tilhørende kontroller er etablert for å sikre at rammene overholdes. Prinsipper og systemer for risikostyring gjennomgås regelmessig for å gjenspeile endring i aktiviteter og markedsbetingelser. Gjennom opplæring, standarder og prosedyrer for styring av risiko, er målet å utvikle et disiplinert og konstruktivt kontrollmiljø hvor alle ansatte har en god rolle- og ansvarsforståelse.

### A) KREDITTRISIKO

Kredittisiko er risiko for finansielle tap om en kunde eller motpart til et finansielt instrument ikke klarer å oppfylle sine kontraktsmessige forpliktelser. Kredittisiko oppstår vanligvis som følge av konsernets fordringer mot kunder. Det er også kredittisiko knyttet til kontanter, kontantekvivalenter og derivater. Ledelsen har fastsatt retningslinjer for kredittgivning, og eksponeringen for kredittisiko følges opp løpende.

### Kundefordringer, kontraktseideler og andre fordringer

Konsernets eksponering for kredittisiko knyttet til kundefordringer, kontraktseideler og andre kortsiktige fordringer påvirkes hovedsakelig av spesifikke forhold knyttet til hver enkelt kunde. Andre forhold, som kundebasens demografi, geografiske forhold og lignende har liten innvirkning på kredittrisikoen.

Kundefordringer og andre fordringer i balansen er presentert netto etter avsetninger for påregnelige tap. Avsetning for tap gjøres når det forventes at en kredittisiko resulterer i et tap. Historisk har konsernet hatt lave kredittap, men risikoen for slike tap har økt i takt med inflasjon, vedvarende høyt rentenivå og svak utvikling i boligmarkedet. Verifisering i StartBank, bruk av verktøy for kredittvurdering, morselskaps- og bankgarantier samt bruk av tilpassede betalingsplaner bidrar til å redusere risikoen.

Vann- og avløpsetaten i Oslo kommune var den største enkeltkunden for AF Gruppen i 2025. Det offentlige i Norge, inkludert 100 prosent offentlig eide aksjeselskaper som for eksempel Nye Veier AS, utgjør 41,0 prosent (30,7 prosent) av samlede inntekter fra kontrakter med kunder i AF Gruppen. Det offentlige i Sverige utgjør 5,0 prosent (10,5 prosent) av samlede inntekter fra kontrakter med kunder. Kredittrisikoen for disse kundene vurderes å være minimal. Kontrakter med norske private kunder følger som oftest standarder der det er krav til sikkerhetsstillelse. Etter Norsk standard for bygge- og anleggskontrakter skal kunden stille sikkerhet for oppfyllelse av sine kontraktsforpliktelser med 10-17,5 prosent av kontraktssummen. Entreprenøren er ikke pliktig til å starte utførelsen av en kontrakt før sikkerhetsstillelse fra kunden er mottatt. I Sverige er det ikke tilsvarende kontraktsbestemmelser. Vurderinger av kundens kredittverdighet før kontraktsinngåelse et viktig seleksjonskriterium.

Konsernets øvrige kredittisiko er spredt på mange kontraktspartnere og boligkjøpere. Boligkjøpere betaler alltid forskudd ved inngåelse av kjøpekontrakt med minimum 10 prosent av kjøpesummen. Selskapet har

salgs pant i solgte boligenheter hvor det er inngått salgskontrakter. Kredittrisikoen er spredt på mange boligkjøpere og vurderes som lav.

Se note 10 - Kundefordringer og kontraktseideler for maksimal eksponering for kredittisiko knyttet til kundefordringer på balansedagen fordelt etter alder.

En forholdsmessig stor andel av kundefordringene er forfalt med mer enn 120 dager. Dette henger sammen med kompleksiteten i sluttoppjøret i prosjektene. Ved sluttoppjøret avregnes alle utførte mengder i entreprenørkontrakten mot kontraktens priser. I tillegg vil faktisk utført arbeid normalt omfatte poster som ikke er beskrevet i kontrakten og partene må komme til enighet om hvordan disse postene skal prises og hvordan mengdene skal beregnes. Dette arbeidet tar vanligvis flere måneder og for komplekse kontrakter kan dette ta lengre tid. Verdifall knyttet til manglende betalingsvilje eller betalingssevne forekommer sjelden. Verdiendringer av fordringsmassen er i all hovedsak knyttet til estimatendringer av prosjektinntekter og bokføres som korreksjon av prosjektinntektene.

### Kontanter og kontantekvivalenter

Kontanter og kontantekvivalenter omfatter bundne og ikke bundne bankinnskudd. Kredittrisikoen knyttet til bankinnskudd er begrenset da motparten er banker med høy kredittranking som er vurdert og publisert av internasjonale kredittvurderingsinstitutter som Moodys og Standard & Poors. De strenge kravene til kredittverdighet innebærer at det forventes at motpartene vil oppfylle sine forpliktelser. Eventuelle plasseringer i pengemarkedsfond gjøres kun i likvide verdipapirer og bare med motparter som har høy kredittverdighet.

### Derivater

Kredittrisikoen knyttet til transaksjoner med derivater vurderes som liten fordi motpartene er banker med høy kredittrating.

### Kreditteksponering for finansielle eiendeler

Maksimal kreditteksponering for finansielle eiendeler tilsvarer balanseført verdi.

### B) MARKEDSRISIKO

#### i) Renterisiko

AF Gruppens finansiering er basert på flytende rente og konsernet er derfor utsatt for renterisiko. Konsernet benytter som hovedregel ikke rentebytteavtaler for å sikre den effektive renteeksponeringen. Se note 20 – Netto rentebærende gjeld (fordring) for detaljer. AF er også eksponert for renterisiko for bygg- og eiendomsvirksomheten, spesielt ved boligbygging i egenregi, der det generelle rentenivået vil ha innvirkning på omsetteligheten av ferdige boliger og dermed konsernets kapitalbinding. Konsernet reduserer denne risikoen gjennom krav om forhåndssalg av boligenheter og forskudd fra boligkjøpere. Se nærmere beskrivelse i note 12 – Egenregjprosjekter.

#### Sensitivitet for renteendringer

Konsernet er utsatt for renterisiko på finansielle eiendeler og forpliktelser med variabel rente. Tabellen viser effekten på resultat etter skatt ved en endring i renten med 100 basispunkter. Analysen forutsetter at øvrige variabler holdes konstante.

**NOTE 22 FINANSIELL RISIKOSTYRING FORTS.**

Beløp i MNOK	2025	2024
Finansielle forpliktelser med variabel rente	1 508	1 312
Finansielle eiendeler med variabel rente	-2 782	-1 410
<b>Netto finansiell gjeld (finansiell fordring)</b>	<b>-1 274</b>	<b>-99</b>

**EFFEKT PÅ RESULTAT ETTER SKATT**

Effekt på resultat etter skatt og egenkapital ved økning av rentene med 100 basispunkter	10	1
Effekt på resultat etter skatt og egenkapital ved reduksjon av rentene med 100 basispunkter	-10	-1

**ii) Valutarisiko**

AF Gruppen har virksomhet i flere land og er eksponert for valutarisiko i flere valutaer, spesielt SEK, EUR og USD. 84 prosent (76 prosent) av AF Gruppens innregnede inntekter kommer fra virksomhet med funksjonell valuta i NOK, 16 prosent (24 prosent) i SEK. Valutarisiko oppstår fra framtidige handelstransaksjoner, ved omregning til NOK av innregnede eiendeler og forpliktelser og nettoinvesteringer i utenlandsk virksomhet. Netto valutagevinster (-tap) i 2025 var MNOK 4 (-14). Totale omregningsdifferanser i 2025 var MNOK 70 (17). Konsernet har lav valutarisiko knyttet til inntekt fra virksomhetsområdene Anlegg, Bygg, Betonmast, Eiendom, Energi og Miljø og Sverige da inntektene hovedsakelig er i funksjonell valuta. Virksomhetsområdet Offshore har deler av sin omsetning i EUR, USD, GBP og DKK.

Disse sikres i noen tilfeller naturlig ved at kostnadene er i samme valuta som inntektene eller de sikres ved bruk av terminkontrakter for valuta. Per 31. desember 2025 innregnes effektene av valutaterminene i seks kontrakter med inntekter i EUR, en i USD og en kontrakt i DKK, etter reglene for kontantstrømsikring, jmfør note 23 – Derivater og note 24 – Finansielle instrumenter – Kategoritabell. AF Gruppen gjør hovedparten av innkjøpene i sin respektive funksjonelle valuta. Konsernet har risiko knyttet til innkjøp i utenlandsk valuta, enten direkte ved innkjøp fra utenlandske leverandører eller indirekte fra norske leverandører som importerer varer fra utlandet. AF Gruppen sikrer seg ved at alle større innkjøpsavtaler er i NOK. Vesentlige enkeltinnkjøp i utenlandsk valuta som ikke omfattes av innkjøpsavtaler i NOK terminsikres.

Følgende valutakurser har blitt benyttet for vesentlige valutaer:

NOK	Snittkurs		Sluttkurs	
	2025	2024	2025	2024
SEK	1,06	1,02	1,09	1,03
EUR	11,72	11,63	11,84	11,80

**SENSITIVITET VALUTADERIVATER**

Beløp i MNOK	2025	2024
--------------	------	------

**EFFEKT PÅ RESULTAT ETTER SKATT**

Effekt på resultat etter skatt ved en styrking av NOK med 10 % mot samtlige valutaer	-6	-3
Effekt på resultat etter skatt ved en svekkelse av NOK med 10 % mot samtlige valutaer	6	3

**EFFEKT PÅ ANDRE INNTEKTER OG KOSTNADER (OCI)**

Effekt på andre inntekter og kostnader (OCI) ved en styrking av NOK med 10 % mot samtlige valutaer	91	79
Effekt på andre inntekter og kostnader (OCI) ved en svekkelse av NOK med 10 % mot samtlige valutaer	-91	-79

**EFFEKT PÅ EGENKAPITAL**

Effekt på egenkapital ved en styrking av NOK med 10 % mot samtlige valutaer	85	75
Effekt på egenkapital ved en svekkelse av NOK med 10 % mot samtlige valutaer	-85	-75

Sensitivitet per valuta er ikke ansett som vesentlig.

**SENSITIVITET VED OMREGNING AV FORDRINGER OG GJELD I UTENLANDSK VALUTA TIL NOK**

AF Gruppen har innskudd og forpliktelser i EUR, GBP, USD, DKK og SEK. Netto bankinnskudd og fordringer i utenlandsk valuta som ikke er funksjonell valuta, er utsatt for valutarisiko og resulterer i valutagevinster (-tap) ved valutakursendringer. Tabellen viser effekten på resultat etter skatt ved en endring av samtlige valutakurser med 10 prosent. Analysen forutsetter at øvrige variabler holdes konstante.

**NOTE 22 FINANSIELL RISIKOSTYRING FORTS.**

Beløp i MNOK	2025	2024
--------------	------	------

**EFFEKT PÅ RESULTAT ETTER SKATT OG EGENKAPITAL**

Effekt på resultat etter skatt og egenkapital ved en styrking av NOK med 10 % mot samtlige valutaer	8	24
Effekt på resultat etter skatt og egenkapital ved en svekkelse av NOK med 10 % mot samtlige valutaer	-8	-24

Sensitivitet per valuta er ikke ansett som vesentlig.

**iii) Annen prisisiko**

Rivevirksomheten i Offshore er utsatt for prisisiko ved salg av skrapstål som gjenvinnes fra stålkonstruksjoner i Nordsjøen. Løpende vurderes det om stålprisen skal sikres, både med hensyn til eksponering og hvor effektivt markedet for terminkontrakter er. AF har forpliktelser knyttet til råvaderivater for stål per 31. desember 2025 og per 31. desember 2024. Se note 23 – Derivater for ytterligere informasjon.

strategi for å håndtere likviditetsrisiko er å ha tilstrekkelig med likvide midler og finansieringsrammer til enhver tid for å kunne innfri finansielle forpliktelser ved forfall, uten å risikere uakseptable tap eller gå på bekostning av konsernets omdømme. De fleste selskapene i AF Gruppen er tilknyttet et konsernkontosystem. Overskuddslikviditet på konsernkontoen, utover den del som utgjør nødvendig arbeidskapital, forvaltes av konsernets finansfunksjon. Ledelsen får daglig oppdatert likviditeten via et likviditets-dashbord, og månedlig har konsernledelsen en gjennomgang av likviditet i prosjektene. Det utarbeides årlige likviditetsbudsjetter som oppdateres ved behov. Se note 20 – Netto rentebærende gjeld (fordring) for informasjon om likviditet og tilgjengelige trekkrammer.

**C) LIKVIDITETSRIKISIKO**

Likviditetsrisiko er risikoen for at AF Gruppen ikke vil være i stand til å betjene sine finansielle forpliktelser etter hvert som de forfaller. Konsernets

**NOTE 23 DERIVATER****DERIVATER**

Derivater presenteres som eiendeler når virkelig verdi er positiv og som gjeld når virkelig verdi er negativ. Alle derivater måles til virkelig verdi, og normalt med verdiendring i resultatet. Virkelig verdiendring av valutaterminkontrakter og råvarederivater innregnes i driftsresultatet.

AF benytter sikringsbokføring på utvalgte inntekter og kostnader i utenlandsk valuta, nettoinvestering i utenlandsk valuta og råvarepris på stål. Verdiendring på derivater som er utpekt til sikringsinstrumenter og

tilfredsstiller dokumentasjonskravene i IFRS 9 innregnes i tråd med prinsippene for sikringsbokføring. For kontantstrømsikring innregnes endringer i den virkelige verdien av derivatet i andre inntekter og kostnader (OCI). Posteringene reverseres og innregnes som en inntekt eller kostnad i den perioden den sikrede transaksjonen innregnes i resultatet. Sikring av nettoinvestering i utenlandsk valuta innregnes på tilsvarende måte som kontantstrømsikring.

Beløp i MNOK	2025		2024	
	Eiendeler	Forpliktelser	Eiendeler	Forpliktelser
Valutaterminkontrakter - kontantstrømsikring	-	1	-	22
<b>Sum anleggsmidler / langsiktig gjeld</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>22</b>
Valutaterminkontrakter - kontantstrømsikring	3	8	-	36
<b>Sum omløpsmidler / kortsiktig gjeld</b>	<b>3</b>	<b>8</b>	<b>-</b>	<b>36</b>
<b>Sum innregnede verdier i finansiell stilling</b>	<b>3</b>	<b>9</b>	<b>-</b>	<b>58</b>

**RÅVAREDERIVATER**

For å sikre oss mot uønskede svingninger i prisen på råvarene AF benytter i entreprenørvirksomheten eller kildesorterer for gjenvinning, for eksempel stål, inngås i noen tilfeller råvarederivater. I vurderingen tas det hensyn til eksponering og hvor effektivt markedet for terminkontrakter er. Per 31. desember 2025 har AF Gruppen ubetydelige forpliktelser knyttet til råvarederivater for stål knyttet til rivevirksomheten på miljøbasen i Vats.

**VALUTATERMINKONTRAKTER**

AF Gruppen innregner verdiendringer av valutaderivater knyttet til store kontrakter i utenlandsk valuta etter reglene for kontantstrømsikring. Per 31. desember 2025 gjelder dette seks kontrakter med inntekter i EUR, en i USD og en i DKK. Det var ingen ineffektivitet knyttet til AF Gruppens kontantstrømsikringer i 2025. For øvrige valutaterminkontrakter føres verdiendringene løpende over resultatet, jmf note 9 – Netto gevinster (tap). Tabellen over viser balanseposter knyttet til sikringer som ikke er ubetydelige.

**ENDRINGER I KONTANTSTRØMSIKRING:**

Beløp i MNOK	2025	2024
Kontantstrømsikring (brutto)	20	-11
Kontantstrømsikring (skatt)	-4	2
<b>Reklassifisert fra andre inntekter og kostnader (OCI) til resultatet</b>	<b>15</b>	<b>-8</b>
Kontantstrømsikring (brutto)	38	-43
Kontantstrømsikring (skatt)	-8	10
<b>Årets verdiendring</b>	<b>29</b>	<b>-34</b>
Kontantstrømsikring (brutto)	57	-54
Kontantstrømsikring (skatt)	-13	12
<b>Sum andre inntekter og kostnader (OCI)</b>	<b>45</b>	<b>-42</b>

**NOTE 23 DERIVATER FORTS.****FINANSIELLE EIENDELER OG FORPLIKTELSE MÅLT TIL VIRKELIG VERDI ETTER VERDSETTELSESHIERARKIET**

AF Gruppen har per 31. desember 2025 derivater knyttet til valuta og stål. Valutaderivatene inngås for å ha forutsigbarhet enten for inntekter eller varekostnader i utenlandsk valuta.

**Virkelig verdi-hierarki**

Tabellen under viser finansielle instrumenter til virkelig verdi i henhold til verdsettelseshierarkiet i IFRS 13. De ulike nivåene er definert som følger:  
Nivå 1 - Notert pris i et aktivt marked for en identisk eiendel eller forpliktelse.  
Nivå 2 - Verdsettelse utledet direkte eller indirekte fra notert pris i nivå 1.  
Nivå 3 - Verdsettelse basert på faktorer som ikke er hentet fra observerbare markeder.

**FINANSIELLE EIENDELER OG FORPLIKTELSE MÅLT TIL VIRKELIG VERDI ETTER NIVÅ 2 I VERDSETTELSESHIERARKIET**

Beløp i MNOK	2025	2024
Eiendeler - Derivater	3	-
Forpliktelser - Derivater	-9	-58
<b>Sum</b>	<b>-6</b>	<b>-58</b>

Virkelig verdi av forwardkontrakter i fremmed valuta er beregnet som nåverdien av forskjellen mellom avtalt terminkurs og terminkursen for valutaen på balansedagen multiplisert med kontraktens volum i fremmed valuta.

**NOTE 24 FINANSIELLE INSTRUMENTER: KATEGORITABELL**

Tabellen nedenfor presenterer AF Gruppens klasser av finansielle instrumenter og tilhørende innregnet verdi etter IFRS 9 – Finansielle instrumenter. Alle de finansielle instrumentene er målt til virkelig verdi, eller

tilnærmet lik virkelig verdi, med unntak av langsiktige finansielle forpliktelser. Se note 20 – Netto rentebærende fordringer (gjeld) for informasjon om virkelig verdi på langsiktige finansielle forpliktelser.

**FINANSIELLE EIENDELER FORDELT PER KATEGORI**

Beløp i MNOK 31. desember 2025	Note	Finansielle eiendeler til amortisert kost	Fin. eiendeler til virkelig verdi over resultatet	Fin. eiendeler til virkelig verdi over OCI	Sum	Ikke-finansielle eiendeler	Sum balanseført verdi
Langsiktige rentebærende fordringer	20	365	-	-	365	-	365
Langsiktige pensjonsmidler og andre finansielle eiendeler		3	38	-	41	1	42
Kundefordringer og andre ikke rentebærende fordringer <sup>1)</sup>	10	3 406	-	-	3 406	262	3 668
Kontraktseiendeler	10	-	-	-	-	1 543	1 543
Kortsiktige rentebærende fordringer	20	26	-	-	26	-	26
Kortsiktige derivater	23	-	-	3	3	-	3
Kontanter og kontantekvivalenter	20	2 391	-	-	2 391	-	2 391
<b>Sum</b>		<b>6 191</b>	<b>38</b>	<b>3</b>	<b>6 232</b>	<b>1 806</b>	<b>8 038</b>

Beløp i MNOK 31. desember 2024	Note	Finansielle eiendeler til amortisert kost	Fin. eiendeler til virkelig verdi over resultatet	Fin. eiendeler til virkelig verdi over OCI	Sum	Ikke-finansielle eiendeler	Sum balanseført verdi
Langsiktige rentebærende fordringer	20	341	-	-	341	-	341
Langsiktige pensjonsmidler og andre finansielle eiendeler		2	34	-	36	2	39
Kundefordringer og andre ikke rentebærende fordringer <sup>1)</sup>	10	2 901	-	-	2 901	375	3 276
Kontraktseiendeler	10	-	-	-	-	1 445	1 445
Kortsiktige rentebærende fordringer	20	37	-	-	37	-	37
Kontanter og kontantekvivalenter	20	1 033	-	-	1 033	-	1 033
<b>Sum</b>		<b>4 314</b>	<b>34</b>	<b>-</b>	<b>4 348</b>	<b>1 823</b>	<b>6 171</b>

<sup>1)</sup> Kundefordringer og andre ikke rentebærende fordringer klassifisert som finansielle eiendeler til amortisert kost omfatter ikke forskuddsbetalte kostnader.

**NOTE 24 FINANSIELLE INSTRUMENTER: KATEGORITABELL FORTS.****FINANSIELLE FORPLIKTELSE FORDELT PER KATEGORI**

Beløp i MNOK 31. desember 2025	Note <sup>3)</sup>	Forpliktelse til amortisert kost	Derivater til virkelig verdi over resultatet	Derivater til virkelig verdi over OCI	Sum	Ikke-finansielle forpliktelse	Sum balanseført verdi
Langsiktige rentebærende lån og kreditter	20	37	-	-	37	-	37
Leieforpliktelse - langsiktig	20, 15	1 103	-	-	1 103	-	1 103
Kortsiktige rentebærende lån og kreditter	20	10	-	-	10	-	10
Leieforpliktelse - kortsiktig	20, 15	357	-	-	357	-	357
Leverandørgjeld og annen ikke-rentebærende gjeld <sup>2)</sup>	17	6 471	-	-	6 471	1 418	7 889
Kontraktforpliktelse	17	-	-	-	-	1 642	1 642
Langsiktige derivater	23	-	-	1	1	-	1
Kortsiktige derivater	23	-	-	8	8	-	8
<b>Sum</b>		<b>7 979</b>	<b>-</b>	<b>9</b>	<b>7 988</b>	<b>3 059</b>	<b>11 047</b>

Beløp i MNOK 31. desember 2024	Note <sup>3)</sup>	Forpliktelse til amortisert kost	Derivater til virkelig verdi over resultatet	Derivater til virkelig verdi over OCI	Sum	Ikke-finansielle forpliktelse	Sum balanseført verdi
Langsiktige rentebærende lån og kreditter	20	96	-	-	96	-	96
Leieforpliktelse - langsiktig	20, 15	712	-	-	712	-	712
Kortsiktige rentebærende lån og kreditter	20	188	-	-	188	-	188
Leieforpliktelse - kortsiktig	20, 15	315	-	-	315	-	315
Leverandørgjeld og annen ikke-rentebærende gjeld <sup>2)</sup>	17	5 628	-	-	5 628	1 115	6 743
Kontraktforpliktelse	17	-	-	-	-	1 698	1 698
Langsiktige derivater	23	-	-	22	22	-	22
Kortsiktige derivater	23	-	-	36	36	-	36
<b>Sum</b>		<b>6 940</b>	<b>-</b>	<b>58</b>	<b>6 998</b>	<b>2 813</b>	<b>9 810</b>

<sup>2)</sup> Leverandørgjeld og ikke-rentebærende gjeld klassifisert som finansiell gjeld til amortisert kost består av ordinær leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld. Som finansiell gjeld regnes ikke lovpålagte forpliktelse som skyldig merverdiavgift, pensjon og andre personalrelaterte kostnader.

<sup>3)</sup> Se også note 22 Finansiell risikostyring

**NOTE 25 SKATTEKOSTNAD**

Beløp i MNOK	2025	2024
Årets betalbare skatt	-137	-108
Justering for tidligere år	-2	-
Endring utsatt skatt	-226	-144
<b>Sum skattekostnad</b>	<b>-365</b>	<b>-251</b>

**AVSTEMMING AV BETALBAR SKATT I RESULTATET MOT BETALBAR SKATT I BALANSEN**

Årets betalbare skatt	137	108
Betalbar skatt knyttet til tidligere år	20	10
Effekt knyttet til kjøp/(salg) av virksomhet	-3	-
Forskuddsbetalt skatt	-21	-21
Kredittfradrag for skatt betalt til utlandet	-8	-3
Valutaomregningsdifferanser	2	-
<b>Sum betalbar skatt i balansen</b>	<b>126</b>	<b>93</b>

**AVSTEMMING AV SKATTEKOSTNAD BEREGNET MED NORSK SKATTESATS OG SKATTEKOSTNADEN SLIK DEN FREMKOMMER I RESULTATET**

Resultat før skatt	1 653	1 085
Forventet inntektskatt etter norsk nominell sats	-364	-239
Skatteeffekter av:		
- Avvikende skattesats	3	3
- Ikke fradragsberettigede kostnader	-26	-29
- Resultat fra tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	3	11
- Ikke skattepliktige inntekter	19	4
- Ikke innregnet / endret vurdering av utsatt skattefordel	3	-1
- For mye/for lite avsatt tidligere år	-2	-
<b>Sum skattekostnad i resultatet</b>	<b>-365</b>	<b>-251</b>
Effektiv skattesats	22,1 %	23,1 %

Fra 1. januar 2024 ble suppleringskatteloven innført i Norge. Loven bygger på OECDs modellregelverk Pilar 2, og er en del av en større global skattereform som skal sikre en minimumsbeskatning av virksomhet. Minimumsbeskatningsreglene innebærer at et konsern må betale suppleringskatt dersom konsernets virksomhet i en jurisdiksjon er skattlagt lavere enn 15 prosent. Rapportering av Pilar 2 for 2024 må leveres senest 30. juni 2026. Beregninger viser at AF Gruppen ikke vil være gjenstand for suppleringskatt for regnskapsårene 2024 og 2025.

**NOTE 26 UTSATT SKATT / UTSATT SKATTEFORDEL****ENDRING I BALANSEFØRT NETTO UTSATT SKATT**

Beløp i MNOK	2025	2024
Balanseført verdi 1. januar	403	273
Resultatført i perioden	226	144
Ført i utvidet resultat	2	-14
Effekter knyttet til kjøp/salg av virksomhet	-14	1
Valutaomregningsdifferanse	-11	-2
<b>Balanseført verdi 31. desember</b>	<b>606</b>	<b>403</b>

**KLASSIFISERING I BALANSEN**

Utsatt skattefordel	-277	-197
Utsatt skatt	883	600
<b>Netto utsatt skatt i balansen</b>	<b>606</b>	<b>403</b>

**ENDRING AV UTSATT SKATTEFORDEL OG UTSATT SKATT (FØR NETTOFØRING INNEN SAMME SKATTEREGIME)**

2025 UTSATT SKATT	1.1.25	Innregnet i årets resultat	Innregnet i andre innt. og kostn. (OCI)	Kjøp/salg av virksomhet	Valuta- omregning/ annet	31.12.25
Varige driftsmidler	35	1	-	-	-	35
Prosjekter under utførelse <sup>1)</sup>	1 088	345	-	4	-	1 436
Andre eiendeler	2	-1	-	-	-	2
Periodiseringsfond	1	-	-	-	-	1
<b>Sum utsatt skatt</b>	<b>1 125</b>	<b>344</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>1 474</b>
Herav nettoført mot utsatt skattefordel						-591
<b>Balanseført utsatt skatt</b>						<b>883</b>

UTSATT SKATTEFORDEL	1.1.25	Innregnet i årets resultat	Innregnet i andre innt. og kostn. (OCI)	Kjøp/salg av virksomhet	Valuta- omregning/ annet	31.12.25
Varige driftsmidler	-14	3	-	-3	-	-14
Andre eiendeler	-23	-55	2	-2	-	-78
Avsetninger	-247	-16	-	-7	-3	-274
Renter til avskjæring	-97	-5	-	1	-	-101
Skatteverdi av fremførbart underskudd <sup>2)</sup>	-352	-47	-	-7	-7	-413
<b>Sum utsatt skattefordel</b>	<b>-732</b>	<b>-120</b>	<b>2</b>	<b>-19</b>	<b>-11</b>	<b>-880</b>
Herav nettoført mot utsatt skatt						591
Herav ikke balanseført utsatt skattefordel						12
<b>Balanseført utsatt skattefordel</b>						<b>-277</b>

<sup>1)</sup> I Norge har prosjekter under utførelse stor betydning ved beregning av utsatt og betalbar skatt. Prosjekter under utførelse vurderes til direkte tilvirkningskostnad og inntektsføres skattemessig først ved overlevering.

<sup>2)</sup> Utsatt skattefordel knyttet til fremførbart skattemessig underskudd er innregnet i den grad det er sannsynlig at konsernet kan anvende dette mot fremtidig skattepliktig overskudd. Skattemessig fremførbart underskudd er ikke tidsbegrenset og utgjør MNOK 1 897.

**NOTE 26 UTSATT SKATT / UTSATT SKATTEFORDEL FORTS.**

2024 UTSATT SKATT	1.1.24	Innregnet i årets resultat	Innregnet i andre innt. og kostn. (OCI)	Kjøp/salg av virksomhet	Valuta- omregning/ annet	31.12.24
Varige driftsmidler	36	-1	-	-	-	35
Prosjekter under utførelse <sup>1)</sup>	724	363	-	1	-	1 088
Andre eiendeler	3	-	-	-	-	2
Periodiseringsfond	1	-	-	-	-	1
<b>Sum utsatt skatt</b>	<b>763</b>	<b>361</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>1 125</b>

Herav nettoført mot utsatt skattefordel						-525
<b>Balansført utsatt skatt</b>						<b>600</b>

UTSATT SKATTEFORDEL	1.1.24	Innregnet i årets resultat	Innregnet i andre innt. og kostn. (OCI)	Kjøp/salg av virksomhet	Valuta- omregning/ annet	31.12.24
Varige driftsmidler	-12	-2	-	-	-	-14
Andre eiendeler	-15	6	-14	-	-	-23
Avsetninger	-211	-35	-	-	-1	-247
Renter til avskjæring	-34	-63	-	-	-	-97
Skatteverdi av fremførbart underskudd <sup>2)</sup>	-224	-126	-	-	-1	-352
<b>Sum utsatt skattefordel</b>	<b>-496</b>	<b>-221</b>	<b>-14</b>	<b>-</b>	<b>-2</b>	<b>-732</b>

Herav nettoført mot utsatt skatt						525
Herav ikke balansført utsatt skattefordel						10
<b>Balansført utsatt skattefordel</b>						<b>-197</b>

<sup>1)</sup> I Norge har prosjekter under utførelse stor betydning ved beregning av utsatt og betalbar skatt. Prosjekter under utførelse vurderes til direkte tilvirkningskostnad og inntektsføres skattemessig først ved overlevering.

<sup>2)</sup> Utsatt skattefordel knyttet til fremførbart skattemessig underskudd er innregnet i den grad det er sannsynlig at konsernet kan anvende dette mot fremtidig skattepliktig overskudd. Skattemessig fremførbart underskudd er ikke tidsbegrenset og utgjorde MNOK 1 630.

**NOTE 27 TILKNYTTETE SELSKAPER OG FELLESKONTROLLERTE VIRKSOMHETER**

AF Gruppen gjennomfører bolig- og næringsbyggprosjekter i samarbeid med profesjonelle medinvestorer. Dette gjøres for å tilføre komplementær kompetanse i prosjektene samt for å spre risiko. I tillegg har konsernet et fåtall tilknyttede selskaper med annen aktivitet.

Eierne har i selskapsavtalene blant annet regulert samarbeid, forkjøpsrett, utkjøpsrett samt krav til flertall ved enkelte beslutninger. I alle prosjekter hvor det foreligger vesentlig lånefinansiering er det i avtaler inntatt bestemmelser om at utbyggingselskapet ikke kan utbetale utbytte eller tilbakebetale lån fra eierne før eventuelle banklån er innfridd.

Basert på en helhetsvurdering av aktivitet, økonomisk resultat og balanseført verdi er ingen av de felleskontrollerte virksomhetene eller tilknyttede selskapene vurdert som vesentlige i 2025 eller 2024.

Det ble i 2025 mottatt MNOK 97 (32) i utbytte fra de tilknyttede selskapene og felleskontrollerte virksomhetene.

**INVESTINGER I TILKNYTTETE SELSKAPER OG FELLESKONTROLLERTE VIRKSOMHETER 2025**

Beløp i MNOK	Tilknyttede selskaper	Felleskontr. Virksomheter	Totalt
Balansført verdi av investering 1. januar	118	517	636
Tilgang	-	35	35
Avgang	-17	-79	-96
Andel av årets resultat	-1	19	17
Egenkapitaltransaksjoner inkl. utbytte	10	65	75
Valutaomregningsdifferanser	-	9	9
<b>Sum investering i tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter 31. desember</b>	<b>110</b>	<b>566</b>	<b>676</b>

**2024**

Beløp i MNOK	Tilknyttede selskaper	Felleskontr. Virksomheter	Totalt
Balansført verdi av investering 1. januar	174	392	566
Tilgang	1	11	12
Avgang	-6	-24	-30
Andel av årets resultat	-46	79	33
Egenkapitaltransaksjoner inkl. utbytte	-6	57	51
Valutaomregningsdifferanser	-	2	2
<b>Sum investering i tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter 31. desember</b>	<b>118</b>	<b>517</b>	<b>636</b>

## NOTE 28 DATTERSELSKAPER

Oppstillingen nedenfor inkluderer datterselskaper som er direkte og indirekte eid. I kolonnen for eierandel opplyses det om den eierandelen som morselskapet har i det aktuelle datterselskapet. Økonomisk andel tilsvarer den indirekte eierandelen i de tilfeller der det er ikke-kontrollerende eierinteresser i flere ledd. Det er et datterselskaps verdiskaping multiplisert med økonomisk andel som tilfaller AF Gruppens aksjonærer. Rene holdingselskaper og selskaper uten aktivitet er utelatt fra oversikten. Stemmerettighetene i alle datterselskapene følger aksjen.

Selskapsnavn	Ansk. dato	Kontoradresse Sted	Land	Økonomisk eierandel	Eierandel	Virksomhets-område
				<b>31.12.25</b>	<b>31.12.25</b>	
AF Gruppen Norge AS	05.09.85	Oslo	Norge	100,00%	100,00%	<sup>1)</sup>
JR Anlegg AS	01.10.10	Jessheim	Norge	100,00%	100,00%	Anlegg
Målselv Maskin og Transport AS	04.03.15	Karlstad	Norge	70,00%	70,00%	Anlegg
Eiqon AS	01.02.16	Asker	Norge	78,80%	100,00%	Anlegg
Consolvo AS	03.11.11	Tranby	Norge	92,59%	100,00%	Anlegg
Corroteam AS	03.11.11	Mjøndalen	Norge	92,59%	100,00%	Anlegg
Consolvo Eiendom AS	03.11.11	Tranby	Norge	92,59%	100,00%	Anlegg
Vannmeisling AS	06.12.16	Tranby	Norge	72,22%	78,00%	Anlegg
Protector AS	03.11.11	Tranby	Norge	92,59%	100,00%	Anlegg
Protector CPE AB	03.11.11	Göteborg	Sverige	78,70%	85,00%	Anlegg
Protector KKS GmbH	03.11.11	Remseck	Tyskland	77,77%	84,00%	Anlegg
Consolvo GmbH	03.11.11	Remseck	Tyskland	77,77%	100,00%	Anlegg
Fjerby AS	16.09.14	Fjerdingsby	Norge	81,57%	100,00%	Anlegg
Rakon AS	26.09.18	Stavanger	Norge	68,51%	74,00%	Anlegg
AF Anläggning AB	26.03.20	Stockholm	Sverige	100,00%	100,00%	Anlegg
Stenseth & RS Entreprenør AS	25.03.22	Åros	Norge	80,73%	100,00%	Anlegg
Stenseth & RS Ressurs AS	25.03.22	Åros	Norge	80,73%	100,00%	Anlegg
Helgesen Tekniske Bygg AS	30.10.18	Osterøy	Norge	49,95%	70,00%	Bygg
LAB Entreprenør AS	11.03.15	Bergen	Norge	71,36%	100,00%	Bygg
Fundamentering AS	11.03.15	Tiller	Norge	49,95%	70,00%	Bygg
Åsane Byggmesterforretning AS	11.03.15	Bergen	Norge	59,95%	84,00%	Bygg
Toppemyr AS	11.03.15	Bergen	Norge	71,36%	100,00%	Bygg
Hardangerfjord Eiendom AS	09.03.17	Bergen	Norge	71,36%	100,00%	Bygg
Strøm Gundersen AS	03.11.11	Mjøndalen	Norge	100,00%	100,00%	Bygg
Strøm Gundersen Vestfold AS	01.10.16	Mjøndalen	Norge	95,10%	95,10%	Bygg
Construction City Bygg AS	01.02.21	Oslo	Norge	100,00%	100,00%	Bygg
Haga & Berg Entreprenør AS	03.11.11	Oslo	Norge	82,82%	100,00%	Bygg
Haga & Berg Service AS	19.02.14	Oslo	Norge	70,39%	85,00%	Bygg
Oslo Brannsikring AS	27.09.17	Oslo	Norge	62,94%	76,00%	Bygg
Oslo Overflateteknikk AS	03.11.21	Oslo	Norge	70,39%	85,00%	Bygg
Oslo Stillasutleie AS	03.11.11	Oslo	Norge	52,33%	71,00%	Bygg
OSU Equipment AS	08.12.22	Oslo	Norge	67,07%	91,00%	Bygg
Oslo Prosjektbygg AS	01.03.13	Oslo	Norge	60,44%	82,00%	Bygg
Oslo Technical Service AS	19.06.18	Oslo	Norge	73,71%	100,00%	Bygg
Lasse Holst AS	09.03.16	Gressvik	Norge	49,33%	86,70%	Bygg
Betong & Tre AS	20.04.23	Sarpsborg	Norge	36,74%	64,57%	Bygg
Keyfree AS	01.03.21	Oslo	Norge	66,34%	90,01%	Bygg
Storo Blikkenslagerverksted AS	03.11.11	Oslo	Norge	51,60%	100,00%	Bygg
VD Vindu og Dør Montasje AS	06.03.15	Skotterud	Norge	51,60%	70,00%	Bygg
Thorendahl AS	03.11.11	Oslo	Norge	69,17%	100,00%	Bygg
Kirkestuen AS	12.01.16	Oslo	Norge	75,10%	100,00%	Bygg
TKD AS	05.01.16	Oslo	Norge	73,71%	100,00%	Bygg
TKC Prosjekt AS	25.04.18	Oslo	Norge	73,71%	100,00%	Bygg
Mivent AS	03.07.19	Oslo	Norge	73,71%	100,00%	Bygg
Betonmast AS	31.10.19	Oslo	Norge	68,53%	100,00%	Betonmast
Betonmast Østfold AS	31.10.19	Grålum	Norge	68,53%	100,00%	Betonmast

<sup>1)</sup> AF Gruppen Norge AS omfatter virksomhetsområdene Anlegg, Bygg og Eiendom

## NOTE 28 DATTERSELSKAPER FORTS.

Selskapsnavn	Ansk. dato	Kontoradresse Sted	Land	Økonomisk andel	Eierandel	Virksomhets-område
				<b>31.12.25</b>	<b>31.12.25</b>	
Betonmast Trøndelag	31.10.19	Trondheim	Norge	68,53%	100,00%	Betonmast
Betonmast Buskerud-Vestfold AS	31.10.19	Oslo	Norge	68,53%	100,00%	Betonmast
Betonmast Røsand AS	31.10.19	Averøy	Norge	68,53%	100,00%	Betonmast
Betonmast Innlandet AS	31.10.19	Gjøvik	Norge	68,53%	100,00%	Betonmast
Betonmast Asker og Bærum AS	31.10.19	Hønefoss	Norge	68,53%	100,00%	Betonmast
Betonmast Oslo AS	31.10.19	Oslo	Norge	68,53%	100,00%	Betonmast
Betonmast Romerike AS	31.10.19	Lillestrøm	Norge	68,53%	100,00%	Betonmast
Betonmast Eiendom AS	31.10.19	Oslo	Norge	68,53%	100,00%	Betonmast
Røsand Eiendom AS	31.10.19	Averøy	Norge	68,53%	100,00%	Betonmast
Kosterbaden Fritid AB	31.10.19	Göteborg	Sverige	68,53%	100,00%	Betonmast
AF Decom AS	01.01.09	Oslo	Norge	100,00%	100,00%	Energi og Miljø
Jølsen Miljøpark AS	01.11.13	Skedsmokorset	Norge	100,00%	100,00%	Energi og Miljø
Jølsen Eiendom 1 AS	07.06.23	Oslo	Norge	100,00%	100,00%	Energi og Miljø
Jølsen Eiendom 4 AS	07.06.23	Oslo	Norge	100,00%	100,00%	Energi og Miljø
Rimol Miljøpark AS	11.12.14	Tiller	Norge	100,00%	100,00%	Energi og Miljø
Nes Miljøpark AS	09.06.17	Nes	Norge	51,00%	51,00%	Energi og Miljø
AF Energi AS	31.05.06	Oslo	Norge	100,00%	100,00%	Energi og Miljø
AF Elkraft AS	17.09.25	Bergen	Norge	80,00%	80,00%	Energi og Miljø
Brødrene Myhre AS	16.12.25	Jevnaker	Norge	70,00%	70,00%	Energi og Miljø
Enaktiva AS	08.01.18	Oslo	Norge	100,00%	100,00%	Energi og Miljø
AF Energija Baltic UAB	04.07.17	Vilnius	Litauen	95,00%	95,00%	Energi og Miljø
ETA Norge AS	14.05.24	Fiskum	Norge	70,00%	70,00%	Energi og Miljø
BM Ocean AS	14.05.24	Fiskum	Norge	70,00%	100,00%	Energi og Miljø
Mepex Consult AS	18.01.23	Asker	Norge	60,00%	60,00%	Energi og Miljø
Betonmast Sverige AB	31.10.19	Göteborg	Sverige	100,00%	100,00%	Sverige
AF Bygg Väst AB	31.10.19	Göteborg	Sverige	87,97%	100,00%	Sverige
AF Bygg Öst AB	31.10.19	Södertälje	Sverige	100,00%	100,00%	Sverige
AF Anläggning Väst AB	31.10.19	Göteborg	Sverige	100,00%	100,00%	Sverige
AF Härnösand Byggreturer AB	01.07.13	Stockholm	Sverige	100,00%	100,00%	Sverige
Nybron Fastigheter AB	17.01.22	Härnösand	Sverige	100,00%	100,00%	Sverige
AF Bygg Syd AB	30.06.07	Halmstad	Sverige	70,62%	70,62%	Sverige
AF Projektutveckling AB	19.10.04	Göteborg	Sverige	100,00%	100,00%	Sverige
Kanonaden Entreprenad AB	09.02.17	Nässjö	Sverige	100,00%	100,00%	Sverige
Bergbolaget i Götaland AB	09.02.17	Nässjö	Sverige	100,00%	100,00%	Sverige
Kanonaden Mälardalen AB	30.06.17	Stockholm	Sverige	79,90%	79,90%	Sverige
Kanonaden Täkt och Förvaltning AB	09.02.17	Nässjö	Sverige	100,00%	100,00%	Sverige
Skaftviken AB	09.02.17	Nässjö	Sverige	100,00%	100,00%	Sverige
HMB Construction AB	02.01.19	Falun	Sverige	68,84%	96,88%	Sverige
HMB Construction Örebro AB	12.11.20	Falun	Sverige	35,11%	51,00%	Sverige
SWE Maskinrenting AB	02.01.19	Falun	Sverige	68,84%	100,00%	Sverige
AF Miljøbase Vats AS	09.09.14	Oslo	Norge	100,00%	100,00%	Offshore
AF Offshore Decom AS	01.01.09	Oslo	Norge	100,00%	100,00%	Offshore
AF Offshore Decom UK Ltd.	24.05.10	London	England	100,00%	100,00%	Offshore
Aeron AS	01.07.08	Flekkefjord	Norge	100,00%	100,00%	Offshore
Aeron Denmark A/S	11.12.24	Esbjerg	Danmark	70,00%	70,00%	Offshore
Aermade AS	29.01.21	Eigersund	Norge	51,00%	51,00%	Offshore
Aeron Middle East DMCC	29.10.25	Dubai	Emiratene	100,00%	100,00%	Offshore
Clara AS	02.05.22	Oslo	Norge	100,00%	100,00%	Øvrige
Endre Tech AS	16.01.25	Oslo	Norge	91,00%	91,00%	Øvrige

**NOTE 29 VESENTLIGE IKKE-KONTROLLERENDE EIERINTERESSER**

Tabellen nedenfor viser AF Gruppens totalresultat og egenkapital tilordnet ikke-kontrollerende eierinteresser allokeret til underkonsern med vesentlige ikke-kontrollerende eierinteresser.

Beløp i MNOK	Betonmast	AF Håndverk	Øvrige	Sum
Ikke-kontrollerende eierinteresser 1. januar 2024	454	113	314	880
Andel av årets totalresultat	38	-30	120	128
Andel av vedtatt og utbetalt utbytte i 2024	-6	-9	-108	-123
Aksjeverdbasert avlønning	2	-	2	5
Tilgang ikke-kontr. eierinteresser ved kjøp av virksomhet	-	-	8	8
Ikke-kontrollerende eierinteressers put-opisjon	-13	-	-2	-16
Transaksjoner med ikke-kontrollerende eierint.	-12	-12	25	1
<b>Ikke-kontrollerende eierinteresser 31. desember 2024</b>	<b>462</b>	<b>62</b>	<b>358</b>	<b>882</b>
Andel av årets totalresultat	65	-21	158	202
Andel av vedtatt og utbetalt utbytte i 2025	-14	-2	-125	-142
Kapitalforhøyelse	-	48	-	48
Aksjeverdbasert avlønning	2	-	3	6
Tilgang ikke-kontr. eierinteresser ved kjøp av virksomhet	-	-	31	31
Ikke-kontrollerende eierinteressers put-opisjon	-	-	-1	-1
Transaksjoner med ikke-kontrollerende eierint.	11	7	4	22
<b>Ikke-kontrollerende eierinteresser 31. desember 2025</b>	<b>528</b>	<b>93</b>	<b>427</b>	<b>1 048</b>

Tabellen nedenfor viser et sammendrag av finansiell informasjon for underkonsern med vesentlige ikke-kontrollerende eierinteresser.

Beløp i MNOK	Betonmast		AF Håndverk	
	2025	2024	2025	2024
Årets resultat	208	120	-50	-75
Årets totalresultat	209	121	-50	-75
Anleggsmidler	1 654	1 581	631	634
Omløpsmidler	2 165	2 262	281	302
<b>Sum eiendeler</b>	<b>3 820</b>	<b>3 844</b>	<b>912</b>	<b>936</b>
Egenkapital tilordnet aksjonær	1 592	1 453	172	102
Ikke-kontrollerende eierinteresser	26	14	118	28
Langsiktig gjeld	226	587	75	286
Kortsiktig gjeld	1 975	1 790	548	520
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>	<b>3 820</b>	<b>3 844</b>	<b>912</b>	<b>936</b>
Ikke-kontrollerende eierinteressers andel i morselskapet	31,5 %	30,9 %	26,3 %	34,0 %

Det foreligger ingen betingede forpliktelser eller avgitte tilsagn om kapitaloverførsler knyttet til noen av datterselskapene.

**NOTE 30 FELLESKONTROLLERTE DRIFTSORDNINGER**

AF Gruppen har, i et arbeidsfellesskap med Ghella, inngått kontrakt med Oslo kommune for bygging av rentvannstuneler i Oslo. Arbeidsfellesskapet er organisert gjennom JV AF Ghella ANS, et ansvarlig selskap stiftet i 2022. AF Gruppens eier andel er på 60 prosent. JV AF Ghella ANS er klassifisert som en felleskontrollert driftsordning, noe som innebærer at risikoen for fortjeneste og tap samt rett til eiendeler og plikt til forpliktelsene deles mellom deltakerne. Klassifiseringen er fastsatt med bakgrunn i juridisk form og faktiske forhold i arbeidsfellesskapet. I vurderingen er det lagt vekt på at deltagerne har ubegrenset ansvar for forpliktelser knyttet til ordningen, samt at det foreligger en kontraktfestet avtale mellom deltakerne i ANS om at vesentlige beslutninger krever enstemmighet. AF Gruppen innregner eiendeler, gjeld, inntekter og kostnader fra den felleskontrollerte driftsordningen i konsernregnskapet i henhold til eierandel i virksomheten.

Nedenfor vises AF Gruppens andel i den felleskontrollerte driftsordningen innregnet i finansiell stilling i konsernregnskapet.

Beløp i MNOK	JV AF GHELLA ANS
Prosjektnavn	E6 Rentvannstunnel i Oslo
Prosjektsted	Oslo
Forretningskontor	Oslo
Virksomhetsområde	Anlegg
Eierandel	60%

**ANDEL I FELLESKONTROLLERT DRIFTSORDNING:**

Beløp i MNOK	2025	2024
Anleggsmidler	107	311
Omløpsmidler	534	613
<b>Sum eiendeler</b>	<b>641</b>	<b>924</b>
Langsiktig gjeld	22	39
Kortsiktig gjeld	466	813
<b>Sum gjeld</b>	<b>488</b>	<b>852</b>
Egenkapital	153	73
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>	<b>641</b>	<b>924</b>

**NOTE 31 AKSJEKAPITAL OG AKSJONÆRINFORMASJON****AKSJEKAPITALEN BESTÅR AV**

	Antall	Pålydende	Balansført
A-aksjer	110 056 631	0,05	5 502 832
<b>AKSJONÆR</b>	<b>Antall aksjer</b>	<b>Andel</b>	<b>Endring 2024-2025</b>
ØMF Holding AS	17 972 233	16,33 %	-
OBOS Aksjeinvesteringer AS	17 459 483	15,86 %	-
Constructio AS	15 338 012	13,94 %	-
Folketrygdfondet	9 419 908	8,56 %	248 516
LJM AS	2 515 217	2,29 %	-
Skandinaviske Enskilda Banken AB (Nominee)	2 508 267	2,28 %	2 508 267
Vito Kongsvinger AS	1 511 676	1,37 %	-
Arne Skogheim AS	1 500 000	1,36 %	-253 870
Verdipapirfondet Holberg Norge	1 419 273	1,29 %	138 179
Janiko AS	1 410 186	1,28 %	20 000
<b>Ti største aksjonærer</b>	<b>71 054 255</b>	<b>64,56 %</b>	<b>2 661 092</b>
Sum øvrige aksjonærer	39 002 376	35,44 %	-1 894 261
<b>Totalt antall aksjer</b>	<b>110 056 631</b>	<b>100,00 %</b>	<b>766 831</b>

Aksjene har ingen stemmerettsbegrensninger og er fritt omsettelige. Hver aksje har én stemme.

Alle utstedte aksjer er fullt innbetalt per 31. desember 2025.

**ÅRETS BEVEGELSE I ANTALL AKSJER**

Totalt antall aksjer 1. januar 2025	109 289 800
Emisjon mot ansatte ifm. aksjeprogram	766 831
<b>Totalt antall aksjer 31. desember 2025</b>	<b>110 056 631</b>

**ANTALL AKSJER OG OPSJONER EIET AV STYRET OG LEDENDE PERSONER PER 31. DESEMBER 2025**

Styret	Rolle	Egne aksjer	Aksjer eid av nærstående
Morten Grongstad	Aksjonærvalgt, styrets leder	25 000	-
Marianne Gjertsen Ebbesen <sup>1)</sup>	Aksjonærvalgt	-	17 459 483
Kristian Holth <sup>2)</sup>	Aksjonærvalgt	-	16 672 085
Saloume Djoudat	Aksjonærvalgt	-	-
Erik Veiby <sup>3)</sup>	Aksjonærvalgt	-	2 224 240
Anne Harris	Aksjonærvalgt	-	-
Øistein Andresen	Aksjonærvalgt	-	-
René Elkjær Kristensen	Ansattvalgt	-	-
Hilde Wikesland Flaen	Ansattvalgt	29 016	-
Espen Jahr	Ansattvalgt	6 586	-
<b>Sum</b>		<b>60 602</b>	<b>36 355 808</b>

<sup>1)</sup> Nærstående til OBOS Aksjeinvesteringer AS som eier 17 459 483 aksjer.

<sup>2)</sup> Nærstående til Constructio AS, Flygind AS og KB Gruppen Kongsvinger AS som eier henholdsvis 15 338 012, 1 021 509 og 312 564 aksjer.

<sup>3)</sup> Nærstående til Vito Kongsvinger AS, ETV Invest AS og KB Gruppen Kongsvinger AS som eier henholdsvis 1 511 676, 400 000 og 312 564 aksjer.

Aksjonærvalgte styremedlemmer er ikke ansatte i AF Gruppen og deltar ikke i opsjonsprogrammet. Ansattvalgte styremedlemmer er med i opsjonsprogrammet som ansatte i AF Gruppen og inkluderes derfor ikke i tabellen over.

**NOTE 31 AKSJEKAPITAL OG AKSJONÆRINFORMASJON FORTS.**

Konsernledelsen	Tittel	Opsjoner	Aksjer
Amund Tøftum	Konsernsjef	40 477	160 699
Anny Øen	Konserndirektør finans	23 708	45 820
Bård Frydenlund	Konserndirektør	24 437	196 265
Eirik Wraal	Konserndirektør	24 327	42 953
Geir Flåta	Konserndirektør	24 327	2 798
Tormod Solberg	Konserndirektør	22 796	69 737
Lars Myhre Hjelmeset	Konserndirektør	23 708	41 982
<b>Sum</b>		<b>183 780</b>	<b>560 254</b>

Styret har fullmakt til å erverve inntil 10 prosent av aksjekapitalen. Fullmakten er gyldig til ordinær generalforsamling planlagt til 13. mai 2026. Generalforsamlingen vedtok 12. mai 2023 en ny opsjonsordning for alle ansatte i AF Gruppen ASA med datterselskaper med rett til tegning av i alt 5 000 000 opsjoner i årene 2023, 2024 og 2025 og innløsning i 2026. Per 31. desember 2025 er det utestående 4 749 881 opsjoner i denne ordningen. Det ble totalt innløst 3 614 814 opsjoner på innløsningsstidspunktet 1. mars 2026.

**EGNE AKSJER**

Egne aksjer er ervervet med tanke på salg til ansatte. Det har ikke blitt ervervet aksjer fra nærstående parter i 2024 eller 2025.

Aksjetransaksjoner	2025	2024
Antall kjøpte aksjer	272 500	290 000
Gjennomsnittlig anskaffelseskost per aksje (NOK)	161,3	125,5
Sum anskaffelseskost (MNOK)	44	36
Antall aksjer solgt til ansatte	272 500	290 000
Gjennomsnittlig salgspris per aksje før rabatt (NOK)	167,6	119,5
Sum salgsvederlag før rabatt <sup>1)</sup> (MNOK)	46	35
Antall egne aksjer per 31. desember	-	-
Pålydende beløp egne aksjer á 0,05 (NOK)	-	-

<sup>1)</sup> Aksjeprogram er beskrevet nærmere i note 7 - Lønnskostnader.

## NOTE 32 YTELSE TIL LEDENDE ANSATTE OG STYRET

### RETNINGSLINJER FOR 2025

Styret vil legge frem for generalforsamlingen en redegjørelse iht. allmennaksjelovens § 6-16a. Det er utarbeidet rapport om godtgjørelse til ledende ansatte i iht. allmennaksjelovens § 6-16b. I tråd med regnskapslovens § 7-31b, 10. ledd redegjøres det nedenfor for innholdet i retningslinjene:

Det er etablert retningslinjer for lønn og andre godtgjørelser for ledende ansatte. Styret fastsetter retningslinjer for godtgjørelse til ledende ansatte i samarbeid med konsernsjefen. Lønn til konsernsjefen fastsettes av styret årlig. Basislønn (grunnlønn) skal fastsettes i tråd med markedslønn. Basislønn reguleres årlig per 1. juli etter en individuell vurdering. Ledende ansatte får naturaltelser og deltar i konsernets pensjonsordninger på lik linje med øvrige ansatte i henhold til konsernets Personalhåndbok. Det foreligger ingen avtaler for ledende ansatte om sluttvederlag eller etterlønsordninger ved opphør eller endring av ansettelsesforhold.

Bonus til ledende ansatte gis etter EVA-modellen (Economic Value Added). EVA er en metode for å beregne og analysere verdiskapningen i konsernet og i økonomiske enheter under konsernivå. Bonus etter EVA-modellen er knyttet til konsernets verdiskapning gjennom regnskapsåret. Krav til resultat

må innfris for at bonusutbetaling skal skje. 25 prosent av brutto opptjent bonus kan brukes til kjøp av aksjer med 20 prosent rabatt og resterende utbetales. Aksjer kan selges til ledende ansatte, etter styrets godkjenning, med 20 prosent rabatt ut fra gjeldende aksjekurs. Bindingstiden for aksjene er ett år. Tilbudet om kjøp av aksjer er lik tilbudet som gis til øvrige ansatte.

Generalforsamlingen vedtok i mai 2023 et opsjonsprogram for alle ansatte i AF Gruppen. Ordningen innebar en årlig tildeling i årene 2023-2025, med utøvelse i mars 2026. Ledende ansatte deltok på lik linje med øvrige ansatte. Se note 7 – Lønnskostnader for ytterligere spesifikasjoner.

Opsjonsprogrammet er utarbeidet av styret og skal være en incentivordning for alle ansatte i konsernet. Hensikten med programmet er å motivere de ansatte til langsiktig satsing og økt deltakelse i konsernets virksomhet. Konsernets fremtidige målsetninger anses best oppnådd hvor de ansattes interesser og selskapets interesser er sammenfallende. Avlønnen av ledende ansatte i 2025 har vært i overensstemmelse med retningslinjene som ble fremlagt for generalforsamlingen i 2025.

### LØNN OG YTELSE TIL LEDENDE ANSATTE

#### 2025

Konsernledelsen (TNOK)	Lønn	Bonus	Pensjon	Aksjebasert avlønning	Andre ytelser	Sum
Amund Tøftum, konsernsjef	4 653	7 629	101	363	36	12 782
Anny Øen, konserndirektør finans	2 750	4 258	101	253	30	7 391
Bård Frydenlund, konserndirektør	2 750	3 962	101	136	84	7 032
Eirik Wraal, konserndirektør	2 528	3 659	101	-	28	6 315
Geir Flåta, konserndirektør	2 637	4 247	101	4	82	7 071
Tormod Solberg, konserndirektør	2 587	3 762	101	148	35	6 633
Lars Myhre Hjelmset, konserndirektør	2 522	3 194	101	50	91	5 957
<b>Sum godtgjørelse til konsernledelsen</b>	<b>20 427</b>	<b>30 710</b>	<b>704</b>	<b>955</b>	<b>385</b>	<b>53 182</b>

#### 2024

Konsernledelsen (TNOK)	Lønn	Bonus	Pensjon	Aksjebasert avlønning	Andre ytelser	Sum
Amund Tøftum, konsernsjef	4 386	5 376	95	256	39	10 152
Anny Øen, konserndirektør finans	2 343	3 001	95	157	28	5 624
Bård Frydenlund, konserndirektør	2 393	2 614	95	61	82	5 245
Eirik Wraal, konserndirektør	2 270	2 625	95	32	27	5 049
Geir Flåta, konserndirektør	2 328	3 204	95	2	81	5 710
Tormod Solberg, konserndirektør	2 221	2 648	95	120	34	5 119
Lars Myhre Hjelmset, konserndirektør	2 231	2 251	95	32	96	4 705
<b>Sum godtgjørelse til konsernledelsen</b>	<b>18 172</b>	<b>21 719</b>	<b>664</b>	<b>661</b>	<b>387</b>	<b>41 603</b>

Det er ikke ytet lån eller sikkerhetsstillelse til styret eller konsernledelsen. Konsernledelsen deltar i den generelle pensjonsordningen for AF Gruppens ansatte som er beskrevet i note 18 – Pensjoner.

Lønn og andre godtgjørelser, herunder bonus, opptjent i rapporteringsåret er medtatt i oppstillingene ovenfor. Kostnadsført bonus inkl. feriepenger for regnskapsåret er presentert i kolonnen for bonus.

## NOTE 32 YTELSE TIL LEDENDE ANSATTE OG STYRET FORTS.

### BONUS BENYTTET TIL KJØP AV AKSJER FOR LEDENDE ANSATTE

Antall aksjer/kurs	2025	2024
Antall bonusaksjer solgt fra egen beholdning	21 754	18 021
Antall bonusaksjer tilført gjennom emisjon	-	-
Markedskurs på avtaletidspunktet (NOK)	160,84	120,76
Salgskurs (NOK)	128,67	96,61
<i>Regnskapsmessig effekt av bonusaksjer (TNOK):</i>		
Kostnadsført rabatt (ekskl. arb.g.avg.)	-700	-435

Aksjer eid av ledende ansatte og tegnede opsjoner er beskrevet i note 31 - Aksjekapital og aksjonærinformasjon.

### HONORAR TIL STYRET

Honorar til styret vedtas og utbetales delvis året etter opptjeningsåret, dvs. styrehonorarene som er vedtatt i 2025 er knyttet til 2024/2025. Nye styremedlemmer har dermed ikke fått styrehonorar i 2025.

Styremedlem, rolle (TNOK)	2025	2024
Morten Grongstad, styrets leder, aksjonærvalgt	712	685
Kristian Holth, aksjonærvalgt styremedlem	480	445
Hilde Kristin Herud, aksjonærvalgt styremedlem	458	429
Hege Bømark, aksjonærvalgt styremedlem	458	429
Saloume Djoudat, aksjonærvalgt styremedlem	445	429
Erik Tømmeraaas Veiby, aksjonærvalgt styremedlem	445	429
Marianne Gjertsen Ebbesen, aksjonærvalgt styremedlem	445	429
Anne Harris, aksjonærvalgt styremedlem	-	-
Øistein Andresen, aksjonærvalgt styremedlem	-	-
Hilde Wikesland Flaen, ansattvalgt styremedlem	316	302
Arne Sveen, ansattvalgt styremedlem	-	302
Espen Jahr, ansattvalgt styremedlem	316	302
René Elkjær Kristensen, ansattvalgt styremedlem	316	-
<b>Sum honorar til styret</b>	<b>4 391</b>	<b>4 181</b>

## NOTE 33 NÆRSTÅENDE PARTER

Konsernets nærstående parter består av AF Gruppen ASAs aksjonærer, medlemmer av styret og konsernledelsen, samt tilknyttede selskap og felleskontrollert virksomhet, jmfør note 27 - Tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter.

### TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

Beløp i MNOK	2025	2024
<b>KONTRAKTSSUM <sup>1)</sup></b>		
Tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter	611	2 024
<b>Sum</b>	<b>611</b>	<b>2 024</b>
<b>OMSETNING</b>		
Tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter	145	490
<b>Sum</b>	<b>145</b>	<b>490</b>
<b>KJØP AV VARER OG TJENESTER</b>		
Tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter	-39	-
<b>Sum</b>	<b>-39</b>	<b>-</b>
<b>IKKE-RENTEBÆRENDE FORDRINGER PER 31.12</b>		
Tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter	48	111
<b>Sum</b>	<b>48</b>	<b>111</b>
<b>RENTEBÆRENDE FORDRINGER PER 31.12</b>		
Tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter	383	355
<b>Sum</b>	<b>383</b>	<b>355</b>

<sup>1)</sup> Avtalt kontraktsum ekskl. mva i MNOK på prosjekter som har vært pågående i 2025. Kontraktene gjelder entreprenørarbeid.

Medlemmer av styret og ledelsen i konsernet samt nærstående til disse kontrollerer 33,6 prosent (32,6 prosent) av aksjene i AF Gruppen ASA ved utgangen av året. For informasjon om godtgjørelse til styret og ledelsen se note 32 – Ytelse til ledende ansatte og styret. Utover dette er det ingen avtaler eller transaksjoner med styret og ledelsen.

Det er opplyst om garantier utstedt overfor tilknyttede selskap og felleskontrollerte virksomheter i note 34 – Pantstillelser og garantier.

## NOTE 34 PANTSTILLELSER OG GARANTIER

### PANTSTILLELSER

Beløp i MNOK	Note	2025	2024
Pantelån	20	15	17
Finansielle leieforpliktelser	15	797	745
<b>Sum balanseført verdi av gjeld som er sikret ved pant o.l.</b>		<b>812</b>	<b>762</b>

### BALANSEFØRT VERDI AV PANTSATTE EIENDELER

Bygninger og produksjonsanlegg		21	22
Maskiner og inventar		59	72
Kunder og ikke rentebærende fordringer		27	40
Andre pantsatte eiendeler		10	9
Leide maskiner og driftsløsøre	15	1 461	1 135
<b>Sum balanseført verdi av pantsatte eiendeler</b>		<b>1 579</b>	<b>1 277</b>

Det er avgitt negativ pantsettelseserklæring vedrørende kundefordringer og beholdninger knyttet til konsernets finansieringsramme.

Gjennom deltakelse i ansvarlige selskap vil konsernet kunne bli stilt til ansvar for andre deltakers manglende evne til å innfri sine forpliktelser. Solidansvaret kan imidlertid først gjøres gjeldende når det aktuelle selskapet ikke klarer å innfri sine forpliktelser.

### GARANTIER

Beløp i MNOK	2025	2024
Garantier utstedt overfor byggherre for konsernets egne forpliktelser <sup>1)</sup>	7 503	6 216
Garantier utstedt overfor tilknyttede og felleskontrollerte virksomheter <sup>2)</sup>	314	288

<sup>1)</sup> I forbindelse med inngåtte entreprenørkontrakter er datterselskapene i AF Gruppen underlagt sedvanlige entreprenørforpliktelser med tilhørende garantistillelser. AF Gruppen ASA har i denne forbindelse garantert for datterselskaper i form av selvskyldnerkausjoner mot finansinstitusjoner. I tillegg har AF Gruppen ASA og AF Gruppen Norge AS utstedt morselskapsgarantier som i hovedsak også gjelder denne typen garantistillelser. Garantiene er utstedt overfor byggherre og relaterer seg til kontraktsforpliktelser og stilles i hovedsak som anbudsgaranti, leveringsgaranti og betalingsgaranti.

<sup>2)</sup> AF Gruppen har i en del tilfeller gitt garantier som sikkerhet for lån eller annet til fordel for utbyggingsselskaper. Typisk kan dette være i forbindelse med at utbyggingsselskapet har fått finansiering i bank og eierne etter en konkret vurdering har valgt å stille garanti for deler av slik finansiering. Dette dreier seg om partielle garantier, hvor AF Gruppen kun garanterer for en andel av beløpet tilsvarende sin eierandel i det aktuelle prosjektet. Garantistillelsen kan først gjøres gjeldende dersom utbyggingsselskapet ikke er i stand til å innfri sine forpliktelser.

De partielle garantiene som er stilt overfor utbyggingsselskaper er vurdert etter IFRS 9 Finansielle instrumenter. Ved førstegangsinnregning vurderes forpliktelsen til virkelig verdi, og i etterfølgende perioder måles den til det høyeste av (i) avsetning for forventede kreditttap og (ii) førstegangsinnregnet beløp fratrukket opptjent inntekt over garantiens løpetid. Basert på AF Gruppens historiske erfaringer med at denne typen garantier ikke kommer til utbetaling, men er mer en formalia-garanti, samt at garantiene er solid dekket av sikkerhetsstillelser som gjør at forventet tap er ubetydelig, vurderes sannsynligheten for utbetaling som svært lav. Per balansedagen er risikoen for kreditttap vurdert uvesentlig, slik at garantiene ikke er balanseført. Den maksimale eksponeringen for kredittisiko fremgår av tabellen ovenfor, og garantiene klassifiseres som lav kredittisiko uten vesentlige endringer siden disse første gang ble vurdert.

I tillegg har AF Gruppen som deleier i kommandittselskaper forpliktet seg til å innbetale selskapskapital. Per 31. desember 2025 utgjorde den kommiterte ikke innbetalte selskapskapitalen MNOK 1 (48).

## NOTE 35 TWISTER OG KRAV RELATERT TIL PROSJEKTER

Utførelse av bygg- og anleggsoppdrag medfører av og til at det oppstår uenighet mellom kontraktsparter relatert til hvordan den underliggende kontrakten skal forstås. AF Gruppen legger vekt på å forsøke å løse slike tvister gjennom forhandlinger utenfor rettsapparatet. En del saker avgjøres til tross for dette gjennom voldgift eller i rettsapparatet. I slike tvister er som oftest utfallet ikke binært da begge parter har krav eller motkrav. Det gjøres løpende vurderinger av inntektsføring og avsetninger knyttet til omtvistede krav i alle prosjekter.

### Ved utgangen av 2025 var AF Gruppen involvert i følgende rettslige tvister med vesentlig avstand mellom partene:

AF Bygg Østfold har stevnet Joh. Johannson Kaffe AS og garantisten NorgesGruppen ASA ved datterselskapet Vestby Næringspark Joh. AS om sluttoppgjøret for kaffeforedlingsanlegget på Vestby. Tingretten avsa dom i saken i 2023, men begge partskonstellasjoner har anket deler av dommen. Saken er nå delt i to, der den første delen som omhandler søksmålsfrist ble behandlet i lagmannsretten i desember 2024. Lagmannsretten avla i februar 2025 dom om at søksmålsfristen ikke var oversittet, noe som er i AF Gruppens favør. Motpart anket saken til Høyesterett, som har opphevet lagmannsrettens dom i tvisten. Det er ikke berammet nytt tidspunkt for saken i lagmannsretten.

LAB Entreprenør har stevnet Link Arkitektur AS og deres forsikringselskap Tryg Forsikring NUF knyttet til prosjektering av fasade på prosjektet Elesro Brygge. Saken er berammet i tingretten høsten 2026.

AF Byggfornyelse har stevnet Oslo kommune ved Oslobygg KF om sluttoppgjøret for det nye Tøyenbadet. Rettsmegling er berammet til august 2026.

I 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. AFAAB har bestridt hevingen, og det er forventet at AFAAB vil stevne TRV innen kort tid. Kravet i stevningen forventes å være betydelig.

### Følgende saker omtalt i årsregnskapet for 2024 er avsluttet i 2025:

AF Bygg Oslo stevnet i 2024 AFE Boligprosjekt 2020 AS knyttet til sluttoppgjør for prosjektet Fyrstikkbakken 14 i 2024. Saken ble forlikt i juni 2025.

## NOTE 36 KLIMA- OG NATURRISIKO

Klimarisiko er relatert til AFs robusthet overfor klimaendringer og strengere rammevilkår knyttet til overgangen til et lavutslippssamfunn. Naturrisiko oppstår fra avhengighet av og påvirkning på naturen. AF gjennomfører både klima- og naturrisikoanalyser for vår virksomhet. Begge analysene er gjennomført i tråd med anbefalt tilnærming i standardene for bærekraftsrapportering, ESRS. Se ytterligere informasjon om AFs klima- og naturrisikoanalyse i bærekraftsrapporten.

AF Gruppen ønsker å sikre seg mot eller unngå risiko som vi ikke kan påvirke. Konsernet jobber derfor målrettet med å redusere effekten av denne typer risiko gjennom tett dialog med kunde, god kontraktsforståelse og kontinuerlig oppdatering av inngåtte forsikringsavtaler for å dekke tidsaktuelle behov. AFs systematiske tilnærming til risikostyring i prosjektene inkluderer også oppfølging av klima- og naturrelatert risiko. Identifiserte risikoer danner grunnlag for å implementere nødvendige risikoreducerende tiltak for konsernet som helhet, og i det enkelte prosjekt etter behov.

I forbindelse med gjennomføring av klima- og naturrisikoanalyse i AF er det identifisert potensielle vesentlige fremtidige finansielle effekter knyttet til klima- og naturrelaterte forhold. Vurderingene er basert på scenarier som representerer potensielle ytterpunkter i fremtidig utvikling og som er valgt for å stresste relevante finansielle effekter. Disse vurderingene er beheftet med stor usikkerhet og representerer ikke et beste estimat eller forutsetninger som legges til grunn for vurdering av regnskapsmessige effekter, og kvalifiserer ikke for innregning etter IFRS.

AF Gruppens konsernfinansavdeling jobber tett sammen med konsernledelsen og andre ressurser internt som har klima og miljø som sitt ansvarsområde for å kvalitetssikre at relevante faktorer blir hensyntatt i konsernregnskapet. I forbindelse med konsernets finansielle periodeavslutninger vurderes relevante klima- og naturrisikoer opp mot mulige regnskapsmessige effekter, og områder hvor klimarisiko er vurdert spesielt relevant er gjengitt her. Det er ikke avdekket at klima- og naturrisiko har vesentlig effekt på konsernregnskapet for 2025.

### Prosjektgjennomganger

Prosjektporteføljene gjennomgås på forretningsenhetsnivå hvert kvartal, med kvantitativ vurdering av utfallsrom i hvert prosjekt knyttet til

identifiserte risikoer. Dette inkluderer også identifiserte klima- og naturrelaterte risikoer. Det er ikke identifisert prosjekter hvor klima- og naturrisiko har hatt vesentlig effekt på konsernregnskapet.

### Vurdering av levetid av eide og leasede driftsmidler

Konsernet har både eide og leasede driftsmidler som kontinuerlig tilpasses de gjeldende funksjonskrav og kunders kriterier for blant annet utslipp. Utskiftningstakten av disse vurderes på tidspunkt for inngåelse av kjøps- eller leiekontrakter og endrede behov følges opp løpende. Det er ikke identifisert noen vesentlige effekter knyttet til justering av utnyttbar levetid eller nedskrivning av bokført verdi av denne typen eiendeler som følge av klimarelaterte forhold eller juridiske begrensninger knyttet til bruk av disse eiendelene.

### Nedskrivningstester

Nedskrivningstester av goodwill og immaterielle eiendeler har hensyntatt de potensielle finansielle effektene gjennom ledelsesgodkjente budsjetter som ligger til grunn for testene. Disse er basert på informasjon om kostnadskomponenter, makroforhold og estimer på prisutvikling. Klima- og naturrisiko er ikke vurdert å ha vesentlig effekt på konsernets immaterielle eiendeler eller goodwill.

### Avsetninger

Strategiske målsettinger eller lovgivning knyttet til klima og miljø kan medføre forpliktelser for AF og dette er hensyntatt i forbindelse med vurdering av behov for avsetninger. Vår bransje er preget av usikkerhet og risiko knyttet til fremtidig klima- og naturrelatert lovgivning og rammebetingelser. Det er ikke identifisert behov for innregning av selvpålagte forpliktelser eller forpliktelser knyttet til eksterne rammebetingelser.

Betingede utfall og krav forbundet med oppfyllelse av klima- og miljøkrav Krav knyttet til å ivareta klima- og miljøhensyn blir en stadig større del av både private og offentlige anskaffelser. Økte krav, uprøvde løsninger og nye kontraktsformer knyttet til klima- og naturrelaterte forhold kan resultere i nye, uklare eller komplekse ansvarsforhold knyttet til våre aktiviteter og tjenester. Det er ikke identifisert vesentlige krav fra kunder forbundet med manglende oppfyllelse av klima- og miljøkrav, klimarelaterte tvistesaker eller erstatningskrav.

## NOTE 37 HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Det har ikke inntruffet hendelser etter årets slutt som ville hatt vesentlig effekt på det avlagte konsernregnskapet.

# SELSKAPSREGNSKAP

## 280 SELSKAPSREGNSKAP AF GRUPPEN ASA

281	Resultatregnskap
281	Totalresultat
282	Finansiell stilling
283	Kontantstrømpstilling

## 284 NOTER

284	<b>Note 1</b>	Vesentlige regnskapsprinsipper
284	<b>Note 2</b>	Ytelser til konsernsjefen og styret
285	<b>Note 3</b>	Andre driftskostnader
285	<b>Note 4</b>	Netto finansposter
286	<b>Note 5</b>	Skattekostnader og utsatt skatt/ skattefordel
286	<b>Note 6</b>	Investering i datterselskaper
287	<b>Note 7</b>	Mellomværende med selskap i samme konsern
287	<b>Note 8</b>	Aksjekapital og aksjonærinformasjon
289	<b>Note 9</b>	Egenkapital
289	<b>Note 10</b>	Garantier
290		Erklæring fra styrets medlemmer og konsernsjef
292		Revisors beretning

## RESULTATREGNSKAP

Beløp i MNOK	Note	2025	2024
Mottatt utbytte, konsernbidrag og gevinst på aksjer		914	136
<b>Sum driftsinntekter og andre inntekter</b>		<b>914</b>	<b>136</b>
Andre driftskostnader	2, 3	-38	-36
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>		<b>876</b>	<b>100</b>
Finanskostnader	4	-30	-17
<b>Resultat før skatt (EBT)</b>		<b>846</b>	<b>84</b>
Skattekostnad	5	7	4
<b>Årets resultat</b>		<b>853</b>	<b>87</b>

## TOTALRESULTAT

Beløp i MNOK	2025	2024
Årets resultat	853	87
Årets utvidede resultat	-	-
<b>Årets totalresultat</b>	<b>853</b>	<b>87</b>



## NOTE 1 VESENTLIGE REGNSKAPSPRINSIPPER

### GENERELT

AF Gruppen ASA er et allmennaksjeselskap registrert i Norge. Selskapets hovedkontor er lokalisert i Standardveien 1, 0581 Oslo, Norge.

AF Gruppen ASA er et holdingselskap uten annen virksomhet enn investering i andre selskaper.

Selskapsregnskapet er utarbeidet i samsvar med IFRS® Accounting Standards som godkjent av EU og etter bestemmelsen om forenklet IFRS i selskapsregnskapet gitt i forskrift om forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder, fastsatt av Finansdepartementet 7. februar 2022.

Det er utarbeidet konsernregnskap i samsvar med IFRS® Accounting Standards som er godkjent av EU. Konsernregnskapet kan fås utdelt ved forretningskontoret til AF Gruppen ASA, Construction City, Oslo eller på selskapets hjemmeside <https://afgruppen.no>.

For informasjon vedrørende nærstående parter, salg/kjøp av virksomhetsområder, resultat per aksje og hendelser etter balansedagen henvises det til relevante noter i konsernregnskapet. Årsregnskapet til AF Gruppen ASA ble godkjent for publisering av styret 26. mars 2026.

De regnskapsprinsipper som er beskrevet for konsernet i notene til konsernregnskapet er konsistent benyttet for morselskapets selskapsregnskap. Det vises til note 2 i konsernregnskapet for en utførlig beskrivelse av anvendte regnskapsprinsipper.

Regnskapsprinsipper som kun er aktuelle for morselskapet eller avvikende fra konsernregnskapet er som følger:

### AKSJER I DATTERSELSKAP

Datterselskaper vurderes etter kostmetoden i selskapsregnskapet. Investeringene er vurdert til anskaffelseskost med mindre nedskrivning har vært nødvendig. Aksjer i datterselskaper testes for verdifall når det er forhold som indikerer dette. Dersom gjenvinnbart beløp er lavere enn balanseført beløp foretas nedskrivning til gjenvinnbart beløp. Nedskrivninger reverseres når grunnlaget for nedskrivning ikke lenger er til stede.

### UTBYTTE OG KONSERNBIDRAG

Regnskapspliktige som utarbeider selskapsregnskap etter forskrift til Regnskapslovens § 3-9 kan velge å regnskapsføre utbytte og konsernbidrag i samsvar med norsk regnskapslovs bestemmelser. AF Gruppen ASA har valgt å benytte seg av dette unntaket. Dette innebærer at utbytte og konsernbidrag mottatt og avgitt av morselskapet regnskapsføres året før de vedtas avgitt eller mottatt. Det samme gjelder eventuell skatteeffekt av slike transaksjoner.

## NOTE 2 YTELSE TIL KONSERN SJEFEN OG STYRET

Beløp i TNOK	2025	2024
<b>LØNN OG YTELSE TIL KONSERN SJEF</b>		
<b>Amund Tøftum</b>		
Lønn	4 653	4 386
Bonus	7 629	5 376
Pensjon	101	95
Andre ytelser	399	295
<b>Totalt</b>	<b>12 782</b>	<b>10 152</b>
Honorar til styret:	4 391	4 181

Det er ingen ansatte i AF Gruppen ASA og selskapet er derfor heller ikke forpliktet til å ha pensjonsordning. Konsernsjefen er formelt ansatt i datterselskapet AF Gruppen Norge AS.

Det er gitt fullstendige opplysninger om lønnsordninger og godtgjørelser for konsernsjef, styret og ledende ansatte i konsernregnskapet. For nærmere informasjon se note 7 – Lønnskostnader og note 32 – Ytelser til ledende ansatte og styret i konsernregnskapet.

## NOTE 3 ANDRE DRIFTSKOSTNADER

Beløp i MNOK	2025	2024
Godtgjørelse til revisor	-2	-3
Eierkostnader	-27	-25
Øvrige driftskostnader	-8	-8
<b>Sum andre driftskostnader</b>	<b>-38</b>	<b>-36</b>
Beløp i TNOK	2025	2024
<b>GODTGJØRELSE TIL REVISOR</b>		
Godtgjørelse for lovpålagt revisjon	-1 352	-1 049
Andre attestasjonstjenester <sup>1)</sup>	-863	-2 332
Skatterådgivning	-	-
Andre tjenester utenfor revisjon	-43	-
<b>Sum godtgjørelse til revisor</b>	<b>-2 259</b>	<b>-3 381</b>

Godtgjørelse til revisor er presentert eksklusiv merverdiavgift.

<sup>1)</sup> Andre attestasjonstjenester inkluderer for attestasjon av AF Gruppens bærekraftsrapport.

## NOTE 4 NETTO FINANSPOSTER

Beløp i MNOK	2025	2024
<b>FINANSKOSTNADER</b>		
Rentekostnader til selskap i samme konsern	-30	-17
<b>Sum finanskostnader</b>	<b>-30</b>	<b>-17</b>
<b>Netto finansposter</b>	<b>-30</b>	<b>-17</b>

**NOTE 5 SKATTEKOSTNADER OG UTSATT SKATT/SKATTEFORDEL**

Beløp i MNOK	2025	2024
<b>SKATTEKOSTNAD I RESULTATET</b>		
Årets betalbare skatt	-	-
Sum betalbar skatt	-	-
Endring i utsatt skatt/skattefordel	7	4
Endring i utsatt skatt/skattefordel som følge av endret skattesats	-	-
Sum endring utsatt skatt	7	4
<b>Sum skattekostnad</b>	<b>7</b>	<b>4</b>
<b>AVSTEMMING AV ÅRETS SKATTEKOSTNAD</b>		
Resultat før skatt	846	84
Forventet inntektsskatt med nominell skattesats	-186	-18
Skatteeffekter av:		
- Permanente forskjeller	193	22
Sum skattekostnad i resultatet	7	4
<b>BETALBAR SKATT I BALANSEN FREMKOMMER SOM FØLGER:</b>		
Årets betalbare skatt	-	-
Betalbar skatt i balansen	-	-
<b>MIDLERTIDIGE FORSKJELLER SOM INNGÅR I GRUNNLAGET FOR UTSATT SKATTEFORDEL/UTSATT SKATT</b>		
Renter til avskjæring	-46	-16
Grunnlag for utsatt skatt (utsatt skattefordel) i balansen	-46	-16
Utsatt skatt (utsatt skattefordel) i regnskapet	-10	-4

**NOTE 6 INVESTERING I DATTERSELSKAP**

Selskapets navn	Dato anskaffet	Kontoradresse	Eierandel	Stemmeandel
AF Gruppen Norge AS	05.09.85	Oslo	100,00%	100,00%
AF Gruppen Holding AS	25.09.17	Oslo	100,00%	100,00%
AF Offshore AS	02.04.09	Oslo	100,00%	100,00%
AF Energi og Miljø AS	15.01.09	Oslo	100,00%	100,00%
Betonmast Holding AS	28.10.19	Oslo	68,53%	68,53%

**NOTE 7 MELLOMVÆRENDE MED SELSKAP I SAMME KONSERN**

Beløp i MNOK	2025	2024
<b>FORDRINGER KONSERNSELSKAP</b>		
Mottatt konsernbidrag og utbytte	914	136
Fellesregistrering mva	178	87
Sum fordringer konsernselskap	1 092	224
<b>Beløp i MNOK</b>		
<b>GJELD KONSERNSELSKAP</b>		
Gjeld konsernkontoordning	2 269	1 459
Fellesregistrering mva	4	2
Sum gjeld konsernselskap	2 272	1 461

Selskapet inngår i et konsernkontosystem tilrettelagt av DNB for AF Gruppen ASA og dets datterselskaper, der AF Gruppen Norge AS er toppkontoinnehaver. Deltakende selskap er solidarisk ansvarlig for innvilget kassekreditt. Per 31.12.2025 har selskapet et trekk på TNOK 2 268 791 i konsernkontosystemet. Konsernet hadde netto innestående på konsernkontoordningen ved utgangen av året.

**NOTE 8 AKSJEKAPITAL OG AKSJONÆRINFORMASJON****AKSJEKAPITALEN BESTÅR AV**

	Antall	Pålydende	Balanseført
A-aksjer	110 056 631	0,05	5 502 832

AKSJONÆR	Antall aksjer	Andel	Endring 2024-2025
ØMF Holding AS	17 972 233	16,33 %	-
OBOS Aksjeinvesteringer AS	17 459 483	15,86 %	-
Constructio AS	15 338 012	13,94 %	-
Folketrygdfondet	9 419 908	8,56 %	248 516
LJM AS	2 515 217	2,29 %	-
Skandinaviska Enskilda Banken AB (Nominee)	2 508 267	2,28 %	2 508 267
Vito Kongsvinger AS	1 511 676	1,37 %	-
Arne Skogheim AS	1 500 000	1,36 %	-253 870
Verdipapirfondet Holberg Norge	1 419 273	1,29 %	138 179
Janiko AS	1 410 186	1,28 %	20 000
<b>Ti største aksjonærer</b>	<b>71 054 255</b>	<b>64,56 %</b>	<b>2 661 092</b>
Sum øvrige aksjonærer	39 002 376	35,44 %	-1 894 261
<b>Totalt antall aksjer</b>	<b>110 056 631</b>	<b>100,00 %</b>	<b>766 831</b>

Aksjene har ingen stemmerettsbegrensninger og er fritt omsettelige. Hver aksje har én stemme.

Alle utstedte aksjer er fullt innbetalt per 31. desember 2025.

**NOTE 8 AKSJEKAPITAL OG AKSJONÆRINFORMASJON FORTS.****ANTALL AKSJER OG OPSJONER EIET AV STYRET OG LEDENDE PERSONER PER 31.12.2025**

Styret	Rolle	Egne aksjer	Aksjer eid av nærstående
Morten Grongstad	Aksjonærvalgt, styrets leder	25 000	-
Marianne Gjertsen Ebbesen <sup>1)</sup>	Aksjonærvalgt	-	17 459 483
Kristian Holth <sup>2)</sup>	Aksjonærvalgt	-	16 672 085
Saloume Djoudat	Aksjonærvalgt	-	-
Erik Tømmeraas Veiby <sup>3)</sup>	Aksjonærvalgt	-	2 224 240
Anne Marit Harris	Aksjonærvalgt	-	-
Øistein Magnar Andresen	Aksjonærvalgt	-	-
René Elkjær Kristensen	Ansattvalgt	-	-
Hilde Wikesland Flaen	Ansattvalgt	29 016	-
Espen Jahr	Ansattvalgt	6 586	-
<b>Sum</b>		<b>60 602</b>	<b>36 355 808</b>

<sup>1)</sup> Nærstående til OBOS Aksjeinvesteringer AS som eier 17 459 483 aksjer.

<sup>2)</sup> Nærstående til Constructio AS, Flygind AS og KB Gruppen Kongsvinger AS som eier henholdsvis 15 338 012, 1 021 509 og 312 564 aksjer.

<sup>3)</sup> Nærstående til Vito Kongsvinger AS, ETV Invest AS og KB Gruppen Kongsvinger AS som eier henholdsvis 1 511 676, 400 000 og 312 564 aksjer.

Aksjonærvalgte styremedlemmer er ikke ansatte i AF Gruppen og deltar ikke i opsjonsprogrammet. Ansattvalgte styremedlemmer er med i opsjonsprogrammet som ansatte i AF Gruppen, og ikke på grunn av styreverv.

Konsernledelsen	Tittel	Opsjoner	Aksjer
Amund Tøftum	Konsernsjef	40 477	160 699
Anny Øen	Konserndirektør finans	23 708	45 820
Bård Frydenlund	Konserndirektør	24 437	196 265
Eirik Wraal	Konserndirektør	24 327	42 953
Geir Flåta	Konserndirektør	24 327	2 798
Tormod Solberg	Konserndirektør	22 796	69 737
Lars Myhre Hjelmset	Konserndirektør	23 708	41 982
<b>Sum</b>		<b>183 780</b>	<b>560 254</b>

Styret har fullmakt til å erverve inntil 10 prosent av aksjekapitalen. Fullmakten er gyldig til ordinær generalforsamling planlagt til 13. mai 2026. Generalforsamlingen vedtok 12. mai 2023 en ny opsjonsordning for alle ansatte i AF Gruppen ASA med datterselskaper med rett til tegning av i alt 5 000 000 opsjoner i årene 2023, 2024 og 2025 og innløsning i 2026. Per 31. desember 2025 er det utestående 4 749 881 opsjoner i denne ordningen. Det ble totalt innløst 3 614 814 opsjoner på innløsningstidspunktet 1. mars 2026.

**NOTE 9 EGENKAPITAL**

Beløp i MNOK	Aksjekapital	Egne aksjer	Overkurs	Annen innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital 31. desember 2023	5	-	442	58	1 063	1 568
Kapitalforhøyelse	-	-	72	-	-	72
Kjøp av egne aksjer	-	-	-	-	-36	-36
Salg egne aksjer	-	-	-	-	35	35
Put-opisjon ført mot egenkapitalen <sup>1)</sup>	-	-	-	-	8	8
Årets totalresultat	-	-	-	-	87	87
Foreslått utbytte for 2024	-	-	-514	-32	-	-546
<b>Egenkapital 31. desember 2024</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>26</b>	<b>1 157</b>	<b>1 188</b>
Kapitalforhøyelse	-	-	103	-	-	104
Kjøp av egne aksjer	-	-	-	-	-44	-44
Salg egne aksjer	-	-	-	-	46	46
Årets totalresultat	-	-	-	-	853	853
Tilleggsutbytte	-	-	-	-	-440	-440
Foreslått utbytte for 2025	-	-	-	-	-739	-739
<b>Egenkapital 31. desember 2025</b>	<b>6</b>	<b>-</b>	<b>103</b>	<b>27</b>	<b>832</b>	<b>968</b>

<sup>1)</sup> AF Gruppen ASA har per 31.12.23 MNOK 8 i estimert forpliktelse knyttet til avtale om ikke-kontrollerende eieres rett til å selge aksjer i datterselskap til AF på et gitt tidspunkt (put-opisjon). Put-opisjon er i 2024 innfridd i sin helhet.

Selskapet har per 31. desember 2025 ingen (ingen) egne aksjer å kr 0,05. Egne aksjer erverves med tanke på salg til ansatte og som del av vederlag ved virksomhetsoppkjøp.

**NOTE 10 GARANTIER**

I forbindelse med inngåtte entreprenørkontrakter er datterselskapene underlagt sedvanlige entreprenørforpliktelser med tilhørende garantistillelser. AF Gruppen ASA har i den forbindelse garantert for datterselskaper i form av selvskyldnerkausjoner mot finansinstitusjoner. AF Gruppen ASA har videre garantert for kredittammer i bank og skattetrekk for datterselskapene i form av selvskyldnerkausjoner. Det har historisk ikke vært tap knyttet til slike garantier i AF Gruppen ASA.

Beløp i MNOK	2025		2024	
	Ramme	Trukket	Ramme	Trukket
Garantier utstedt overfor byggherre	9 555	7 503	9 597	6 216
Garantier for skattetrekk og diverse	344	344	336	336
Leasingrammer	1 733	1 201	1 760	1 163
Kreditt og lånefasiliteter i bank	3 500	-	3 500	169
<b>Sum</b>	<b>15 132</b>	<b>9 048</b>	<b>15 193</b>	<b>7 884</b>

## ERKLÆRING FRA STYRETS MEDLEMMER OG KONSERNSJEF

Om årsregnskapet for 2025 for AF Gruppen ASA bekrefter vi, etter vår beste overbevisning, at:

- Konsernregnskapet er utarbeidet i samsvar med IFRS® Accounting Standards som godkjent av EU, med krav til tilleggsopplysninger som følger av regnskapsloven.
- Årsregnskapet for morselskapet AF Gruppen ASA er avlagt etter IFRS® Accounting Standards som godkjent av EU og etter forenklet IFRS i selskapsregnskapet gitt i forskrift om forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder, fastsatt av Finansdepartementet 7. februar 2022.
- Opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av foretakets og konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet.
- Opplysningene i årsberetningen gir en rettviseende oversikt over utviklingen, resultatet og stillingen til foretaket og konsernet, sammen med en beskrivelse av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer AF Gruppen står overfor.
- Årsberetningen er utarbeidet i samsvar med standarder for bærekraftsrapportering som er fastsatt i medhold av regnskapsloven § 2-6, og i samsvar med regler fastsatt i medhold av taksonomiforordningen artikkel 8 nr. 4.

Oslo, 26. mars 2026

**Morten Grongstad**  
Styret leder

**Kristian Holth**

**Saloume Djoudat**

**Erik Veiby**

**Marianne Gjertsen  
Ebbesen**

**Anne Harris**

**Amund Tøftum**  
Konsernsjef

**Øistein Andresen**

**Hilde Wikesland  
Flaen**

**Espen Jahr**

**René Elkjær  
Kristensen**

Dokumentet er godkjent elektronisk og har derfor ikke håndskrevne signaturer.

# REVISORS BERETNING



Til generalforsamlingen i AF Gruppen ASA

## Uavhengig revisors beretning

### Uttalelse om årsregnskapet

#### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for AF Gruppen ASA, som består av:

- selskapsregnskapet, som består av finansiell stilling per 31. desember 2025, resultatregnskap, totalresultat og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper, og
- konsernregnskapet, som består av finansiell stilling per 31. desember 2025, resultatregnskap, totalresultat, endringer i egenkapital og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder vesentlige opplysninger om regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav,
- gir selskapsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2025 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder etter regnskapsloven § 3-9, og
- gir konsernregnskapet et rettviseende bilde av konsernets finansielle stilling per 31. desember 2025 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med IFRS Accounting Standards som godkjent av EU.

Vår konklusjon er konsistent med vår tilleggsrapport til revisjonsutvalget.

#### Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet og konsernet i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene) som gjelder for revisjon av regnskaper til foretak av allmenn interesse, og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Vi er ikke kjent med at vi har levert tjenester som er i strid med forbudet i revisjonsforordningen (EU) No 537/2014 artikkel 5 nr. 1.

Vi har vært revisor for AF Gruppen ASA sammenhengende i 9 år fra valget på generalforsamlingen den 12. mai 2017 for regnskapsåret 2017, med gjenvalg på generalforsamlingen den 15. mai 2024.

#### Sentrale forhold ved revisjonen

Sentrale forhold ved revisjonen er de forhold vi mener var av størst betydning ved revisjonen av årsregnskapet for 2025. Disse forholdene ble håndtert ved revisjonens utførelse og da vi dannet oss vår mening om årsregnskapet som helhet, og vi konkluderer ikke særskilt på disse forholdene.

Som følge av at konsernets aktivitet og risikoprofil ikke har endret seg vesentlig, har vi kommet til at *Inntektsføring av tilvirkningskontrakter* er et sentralt forhold ved årets revisjon. Dette er tilsvarende som ved revisjonen i fjor.

#### Sentrale forhold ved revisjonen

##### Inntektsføring av tilvirkningskontrakter

Inntekter fra tilvirkningskontrakter utgjorde MNOK 30 427 i 2025. Inntekter fra tilvirkningskontrakter resultatføres løpende basert på kontraktens fullføringsgrad og estimerte transaksjonspris. Kontraktens fullføringsgrad estimeres både basert på pålopte kostnader i forhold til estimerte totalkostnader (inputbasert beregning) og basert på utført produksjon i forhold til avtalt produksjon (outputbasert beregning) i leveringsforpliktelsen. Tilvirkningskontraktene kan være langvarige, komplekse og preget av usikkerhet. Estimering av totale inntekter og kostnader krever utøvelse av skjønn, herunder ved vurdering av sluttprognose, fremdrift, kontraktsendringer, variable vederlag og eventuelle virkninger av tvistesaker.

Inntektsføring av tilvirkningskontrakter var et sentralt forhold ved vår revisjon fordi konsernet har et stort omfang av tilvirkningskontrakter, og fordi ledelsens utøvelse av skjønn kan påvirke flere poster i regnskapet i vesentlig grad; herunder inntekter, kostnader, kundefordringer, kontraktseideler, avsetninger og utsatt skatt.

Mer informasjon om inntektsføring av tilvirkningskontrakter, beregning av fullføringsgrad beregnes og ledelsens anvendelse av skjønn i denne sammenheng finnes i note 2, 3 og 6.

#### Hvordan vi i vår revisjon håndterte sentrale forhold ved revisjonen

Vi leste gjennom et utvalg av kontrakter og vurderte regnskapsføringen mot konsernets regnskapsprinsipper. Vi vurderte konsernets prinsipper for inntektsføring mot IFRS 15.

Vi opparbeidet en forståelse av og testet implementering og effektivitet i gjennomføring av konsernets internkontroll for kvalitativ og konsistent behandling av risiko og estimerer i prosjektene. Kontrollene rettet seg primært mot gjennomføring av forsvarlige vurderinger av totale forventede kostnader og fremdrift, totale forventede inntekter, herunder variable inntekter, og inntekter beheftet med usikkerhet fra uenigheter og tvister. Kontrollene var etablert på flere nivåer i organisasjonen, og bestod blant annet av periodiske gjennomganger av prosjektporteføljen i møter. Vi gjennomgikk relevant dokumentasjon som underbygget kvaliteten i diskusjonene.

Videre testet vi kontroller som skal sikre at timer og kostnader henføres til rett prosjekt, og følgelig at grunnlaget for vurdering av fremdrift og margin er riktig.

Fastsettelse av sluttprognose og fullføringsgrad som ligger til grunn for inntektsføringen innebærer bruk av skjønn. For å utfordre skjønnsuttøvelsen i estimatene intervjuet vi ledelsen og andre relevante personer i de respektive forretningsenhetene om forutsetningene de tok i utarbeidelsen av estimatene. Videre kontrollerte vi om det forelå dokumentasjon som underbygget ledelsens vurderinger av kritiske forutsetninger, herunder betingelser i signerte kundekontrakter, endringsordre og annen relevant dokumentasjon. For prosjekter hvor det var vesentlige tvister, innhentet vi bekreftelser direkte fra konsernets eksterne advokatforbindelser. Vi gjennomførte også analyser rettet mot konsistens i ledelsens utøvelse av skjønn.

Vi kontrollerte og fant at opplysningene i de sentrale notene stemte med informasjonen om prosjektene, og om opplysningskravene i IFRS var oppfylt.

#### Øvrig informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen og annen øvrig informasjon som er publisert sammen med årsregnskapet. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker verken informasjonen i årsberetningen eller annen øvrig informasjon.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese årsberetningen og annen øvrig informasjon. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen, annen øvrig informasjon og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen og annen øvrig informasjon ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningen eller annen øvrig informasjon fremstår som vesentlig feil. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Basert på kunnskapen vi har opparbeidet oss i revisjonen, mener vi at årsberetningen

- er konsistent med årsregnskapet og
- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

Vår uttalelse om årsberetningen gjelder tilsvarende for redegjørelsen om foretaksstyring.

Vår uttalelse om at årsberetningen inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav, dekker ikke bærekraftsrapporten, hvor det avgis en separat attestasjonsuttalelse.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettvisende bilde, i samsvar med forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder etter regnskapsloven § 3-9 for selskapsregnskapet, og i samsvar med IFRS Accounting Standards som godkjent av EU for konsernregnskapet. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets og konsernets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for selskapsregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvikle selskapet eller legge ned virksomheten, eller ikke har noe realistisk alternativ til dette. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for konsernregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvikle konsernet eller legge ned virksomheten, eller ikke har noe realistisk alternativ til dette.

#### Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgis en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betyggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og vurderer vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av intern kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets og konsernets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimaterne og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets og konsernets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet og konsernet ikke kan fortsette driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettvisende bilde.

- innhenter vi tilstrekkelig og hensiktsmessig revisjonsbevis vedrørende den finansielle informasjonen til enhetene eller forretningsområdene i konsernet for å kunne gi uttrykk for en mening om konsernregnskapet. Vi er ansvarlige for å lede, følge opp og gjennomføre konsernrevisjonen. Vi har eneansvar for vår konklusjon om konsernregnskapet.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte innholdet i og tidspunkt for revisjonsarbeidet og eventuelle vesentlige funn i revisjonen, herunder vesentlige svakheter i intern kontroll som vi avdekker gjennom revisjonen.

Vi avgir en uttalelse til revisjonsutvalget om at vi har etterlevd relevante etiske krav til uavhengighet, og kommuniserer med dem alle relasjoner og andre forhold som med rimelighet kan tenkes å kunne påvirke vår uavhengighet, og, der det er relevant, om iverksatte tiltak for å eliminere trusler eller iverksatte forholdsregler.

Av de forholdene vi har kommunisert med styret, tar vi standpunkt til hvilke som var av størst betydning for revisjonen av årsregnskapet for den aktuelle perioden, og som derfor er sentrale forhold ved revisjonen. Vi beskriver disse forholdene i revisjonsberetningen med mindre lov eller forskrift hindrer offentliggjøring av forholdet, eller dersom vi, i ekstremt sjeldne tilfeller, beslutter at forholdet ikke skal omtales i revisjonsberetningen siden de negative konsekvensene ved å gjøre dette med rimelighet må forventes å oppveie allmennhetens interesse av at forholdet blir omtalt.

#### Uttalelse om andre lovmessige krav

##### Uttalelse om etterlevelse av krav om felles elektronisk rapporteringsformat (ESEF)

#### Konklusjon

Som en del av revisjonen av årsregnskapet for AF Gruppen ASA har vi utført et attestasjonsoppdrag for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som inngår i årsrapporten med filnavn "AF\_Gruppen\_ASA-2025-12-31-1-NO.zip" i det alt vesentlige er utarbeidet i overensstemmelse med kravene i delegert kommisjonsforordning (EU) 2019/815 om et felles elektronisk rapporteringsformat (ESEF-regelverket) etter forskrift gitt med hjemmel i verdipapirhandelloven § 5-5, som inneholder krav til utarbeidelse av årsrapporten i XHTML-format og iXBRL-markering av konsernregnskapet.

Etter vår mening er årsregnskapet som inngår i årsrapporten i det alt vesentlige utarbeidet i overensstemmelse med kravene i ESEF-regelverket.

#### Ledelsens ansvar

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsrapporten i overensstemmelse med ESEF-regelverket. Ansvaret omfatter en hensiktsmessig prosess, og slik intern kontroll ledelsen finner nødvendig.

#### Revisors oppgaver og plikter

For beskrivelse av revisors oppgaver og plikter ved attestasjonen av ESEF-rapporteringen, vises det til:

<https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Oslo, 26. mars 2026

**PricewaterhouseCoopers AS**



Thomas Whyte Gaardsø  
Statsautorisert revisor  
(elektronisk signert)

# BÆREKRAFTSREVISORS ATTESTASJONSUTTALELSE



Til generalforsamlingen i AF Gruppen ASA

## Uavhengig bærekraftsrevisors attestasjonsuttalelse med moderat sikkerhet

### Konklusjon med moderat sikkerhet

Vi har utført et attestasjonsoppdrag med moderat sikkerhet for den konsoliderte bærekraftsrapporteringen til AF Gruppen ASA («selskapet») inkludert i seksjon Bærekraftsrapport i årsberetningen («bærekraftsrapporten»), per 31. desember 2025 og for året avsluttet per denne datoen.

Basert på handlingene vi har utført og bevis vi har innhentet, har vi ikke blitt oppmerksom på forhold som gir oss grunn til å tro at bærekraftsrapporten ikke, i det alt vesentlige, er utarbeidet i samsvar med § 2-3 i regnskapsloven, inkludert:

- samsvar med de europeiske standardene for bærekraftsrapportering (ESRS), herunder at prosessen som selskapet har gjennomført for å identifisere den rapporterte informasjonen («Prosesen») er i samsvar med beskrivelsen i avsnittene "Dobbel vesentlighetsanalyse", "Klimarisikoanalyse og prosess for å identifisere vesentlige temaer", "Naturrisikoanalyse og prosess for å identifisere vesentlige teamer" og "Prosess for å identifisere vesentlige temaer" (IRO-1) i kapittelet Generelle opplysninger, og
- at opplysningene i "EUs Taksonomi" i bærekraftsrapporten er i samsvar med kravene i artikkel 8 i EU-forordning 2020/852 («taksonomiforordningen»).

### Grunnlaget for konklusjonen

Vi utførte vårt attestasjonsoppdrag med moderat sikkerhet i samsvar med den internasjonale standarden for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 (revidert) – Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon («ISAE 3000 (revidert)») fra International Auditing and Assurance Standards Board.

Innhentede bevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessige som grunnlag for vår konklusjon. Våre oppgaver og plikter i henhold til denne standarden er beskrevet nedenfor under *Bærekraftsrevisors oppgaver og plikter*.

### Vår uavhengighet og kvalitetsstyring

Vi har overholdt kravene til uavhengighet og øvrige etiske forpliktelser i relevante lover og forskrifter i Norge og i International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), som er basert på grunnleggende prinsipper om integritet, objektivitet, profesjonell kompetanse og aktsomhet, konfidensialitet og profesjonell adferd.

Revisjonsforetaket anvender den internasjonale standarden for kvalitetsstyring (ISQM 1) som krever at revisjonsforetaket utformer, implementerer og drifter et system for kvalitetsstyring, inkludert retningslinjer og prosedyrer vedrørende etterlevelse av etiske krav, profesjonsstandarder og gjeldende lovmessige og regulatoriske krav.

### Ansvar for bærekraftsrapporten

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for å utforme og implementere en prosess for å identifisere informasjonen som er rapportert i bærekraftsrapporten i samsvar med ESRS, og for å opplyse om denne Prosessen i avsnittene "Dobbel vesentlighetsanalyse", "Klimarisikoanalyse og prosess for å identifisere vesentlige temaer", "Naturrisikoanalyse og prosess for å identifisere vesentlige teamer" og "Prosess for å identifisere vesentlige temaer" (IRO-1) i kapittelet Generelle opplysninger i bærekraftsrapporten. Dette ansvaret inkluderer å:

- forstå konteksten der konsernets aktiviteter og forretningsmessige forbindelser foregår, og å opparbeide en forståelse av dets berørte interessenter,
- identifisere de faktiske og potensielle påvirkningene (både negative og positive) knyttet til bærekraftsforhold, så vel som risikoer og muligheter som påvirker, eller som med rimelighet kan forventes å påvirke, konsernets finansielle stilling, finansielle resultater, kontantstrømmer, tilgang til finansiering eller kapitalkostnad på kort, mellomlang eller lang sikt,
- vurdere vesentligheten av de identifiserte påvirkningene, risikoene og mulighetene knyttet til bærekraftsforhold ved å velge og anvende hensiktsmessige terskler, og
- ta forutsetninger som er rimelige etter omstendighetene.

Ledelsen er også ansvarlig for å utarbeide bærekraftsrapporten, i samsvar med regnskapsloven § 2-3, inkludert:

- samsvar med ESRS, og
- å utarbeide opplysningene i "EUs Taksonomi" i bærekraftsrapporten, i samsvar med taksonomiforordningen,
- å utforme, gjennomføre og opprettholde slik intern kontroll som ledelsen finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av en bærekraftsrapport som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og
- å velge og anvende hensiktsmessige metoder for bærekraftsrapportering, og ta forutsetninger og utarbeide estimater som er rimelige etter omstendighetene.

### Iboende begrensninger ved utarbeidelse av bærekraftsrapporten

Ved rapportering av fremtidsrettet informasjon i samsvar med ESRS, kreves det at ledelsen utarbeider den fremtidsrettede informasjonen på grunnlag av angitte forutsetninger om hendelser som kan oppstå i fremtiden og mulige fremtidige tiltak fra konsernet. Faktiske utfall vil sannsynligvis avvike ettersom fremtidige hendelser ofte ikke inntreffer som forventet.

### Bærekraftsrevisors oppgaver og plikter

Vårt ansvar er å planlegge og utføre attestasjonsoppdraget for å oppnå moderat sikkerhet for at bærekraftsrapporten ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil, og å avgis en uttalelse med moderat sikkerhet som inneholder vår konklusjon. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil og er å anse som vesentlig dersom den, enkeltvis eller samlet, med rimelighet kan forventes å påvirke beslutningene som treffes av brukere på grunnlag av bærekraftsrapporten som helhet.

Som del av et oppdrag med moderat sikkerhet i samsvar med ISAE 3000 (revidert) utøver vi profesjonelt skjønn og opprettholder profesjonell skepsis under hele oppdraget.

Våre oppgaver og plikter med hensyn til Prosessen for bærekraftsrapporten inkluderer å

- oppnå forståelse av Prosessen, men ikke for å avgis en konklusjon om effektiviteten av Prosessen, inkludert utfallet av Prosessen,
- vurdere om den identifiserte informasjonen adresserer de relevante opplysningskravene i ESRS, og
- utforme og utføre handlinger for å evaluere om Prosessen er i samsvar med selskapets beskrivelse av Prosessen, som opplyst om i avsnittene "Dobbel vesentlighetsanalyse", "Klimarisikoanalyse og prosess for å identifisere vesentlige temaer", "Naturrisikoanalyse og prosess for å identifisere vesentlige teamer" og "Prosess for å identifisere vesentlige temaer" (IRO-1) i kapittelet Generelle opplysninger.

Våre andre oppgaver og plikter med hensyn til bærekraftsrapporten inkluderer:

- å identifisere hvor vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter eller utilsiktede feil sannsynligvis kan forekomme, og

- å utforme og utføre handlinger rettet mot opplysninger i bærekraftsrapporten der det er sannsynlig at vesentlig feilinformasjon kan forekomme. Risikoen for ikke å avdekke vesentlig feilinformasjon som skyldes misligheter er høyere enn risikoen for ikke å avdekke vesentlig feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, ettersom misligheter kan innebære feil samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll.

#### Sammendrag av utført arbeid

Et attestasjonsoppdrag med moderat sikkerhet innebærer å utføre handlinger for å innhente bevis om bærekraftsrapporten. Handlingene ved et attestasjonsoppdrag med moderat sikkerhet varierer i type og tidspunkt fra handlingene ved et attestasjonsoppdrag med betryggende sikkerhet, og de er også av et mindre omfang enn handlingene ved et attestasjonsoppdrag med betryggende sikkerhet. Følgelig er graden av sikkerhet som er oppnådd ved et attestasjonsoppdrag med moderat sikkerhet, betydelig lavere enn sikkerheten som ville ha vært oppnådd ved et attestasjonsoppdrag med betryggende sikkerhet.

Typen, tidspunktet for og omfanget av valgte handlinger er gjenstand for profesjonelt skjønn, inkludert identifiseringen av opplysninger der det er sannsynlig at vesentlig feilinformasjon kan forekomme i bærekraftsrapporten, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil.

Ved gjennomføring av vårt attestasjonsoppdrag med moderat sikkerhet har vi, med hensyn til Prosessen,

- opparbeidet oss en forståelse av Prosessen ved å
  - foreta forespørsler for å forstå kildene til informasjonen som er brukt av ledelsen (f.eks. involvering av interessenter, forretningsplaner og strategidokumenter), og
  - gjennomgå selskapets interne dokumentasjon av Prosessen, og
- vurdert om bevis, innhentet gjennom våre handlinger rettet mot Prosessen som er implementert av selskapet, er i samsvar med beskrivelsen av Prosessen i avsnittene "Dobbel vesentlighetsanalyse", "Klimarisikoanalyse og prosess for å identifisere vesentlige temaer", "Naturrisikoanalyse og prosess for å identifisere vesentlige temaer" og "Prosess for å identifisere vesentlige temaer" (IRO-1) i kapitlet Generelle opplysninger.

Ved gjennomføring av vårt attestasjonsoppdrag med moderat sikkerhet har vi, med hensyn til bærekraftsrapporten,

- opparbeidet oss en forståelse av konsernets rapporteringsprosesser som er relevante for utarbeidelsen av bærekraftsrapporten, ved å
  - opparbeide en forståelse av konsernets kontrollmiljø, prosesser, kontrollaktiviteter og informasjonssystemer som er relevante for utarbeidelsen av bærekraftsrapporten, men ikke med formål om å gi en konklusjon om effektiviteten av konsernets interne kontroll, og
  - opparbeidet oss en forståelse av konsernets risikovurderingsprosess,
- vurdert om informasjonen identifisert gjennom Prosessen er inkludert i bærekraftsrapporten,
- vurdert om strukturen og presentasjonen i bærekraftsrapporten er i samsvar med ESRS,
- rettet forespørsler til relevante personer og utført analytiske handlinger på utvalgte opplysninger i bærekraftsrapporten,
- utført substanshandlinger på utvalgte opplysninger i bærekraftsrapporten,

- sammenlignet opplysninger i bærekraftsrapporten mot tilsvarende opplysninger i regnskapet og andre deler av årsberetningen, når det er aktuelt,
- vurdert metodene, forutsetningene og dataene for utarbeidelse av estimater og fremtidsrettet informasjon,
- opparbeidet oss en forståelse av selskapets prosess for å identifisere økonomiske aktiviteter som er omfattet av og forenlige med taksonomiforordningen, og de tilhørende opplysningene i bærekraftsrapporten,
- vurdert om informasjon om økonomiske aktiviteter som er omfattet av og forenlige med taksonomiforordningen, er inkludert i bærekraftsrapporten, og
- rettet forespørsler til relevante personer og utført substanshandlinger på utvalgte opplysninger etter taksonomien inkludert i bærekraftsrapporten.

Oslo, 26. mars 2026

**PricewaterhouseCoopers AS**



Thomas Whyte Gaardsø  
Statsautorisert revisor - Bærekraftsrevisor  
(elektronisk signert)

# 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 Gruppen, og til investorer, om resultatene som er oppnådd i perioden som analyseres. AF Gruppen 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 rentekostnader delt på gjennomsnittlig investert kapital.

**Economic Value Added (EVA):** Avkastning på investert kapital, fratrukket avkastningskrav før skatt, multiplisert med i) en minus effektiv skattesats, ii) gjennomsnittlig investert kapital.

**Egenkapitalandel:** Egenkapital delt på sum egenkapital og gjeld.

**Gjennomsnittlig egenkapital:** Gjennomsnittlig egenkapital de siste fire kvartalene.

**Egenkapitalrentabilitet:** Resultat 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
<b>BRUTTO RENTEBÆRENDE GJELD/NETTO RENTEBÆRENDE GJELD</b>		
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
<b>Brutto rentebærende gjeld</b>	<b>1 508</b>	<b>1 312</b>
Minus:		
Rentebærende fordringer - langsiktig	-365	-341
Rentebærende fordringer - kortsiktig	-26	-37
Kontanter og kontantekvivalenter	-2 391	-1 033
<b>Netto rentebærende gjeld (fordringer)</b>	<b>-1 274</b>	<b>-99</b>
<b>INVESTERT KAPITAL</b>		
Egenkapital	3 949	3 488
Brutto rentebærende gjeld	1 508	1 312
<b>Investert kapital</b>	<b>5 457</b>	<b>4 800</b>
<b>GJENNOMSNI TT LIG INVESTERT KAPITAL</b>		
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
<b>Gjennomsnittlig investert kapital</b>	<b>5 113</b>	<b>4 816</b>

Beløp i MNOK	31.12.25	31.12.24
<b>AVKASTNING PÅ INVESTERT KAPITAL (ROaCE)</b>		
Resultat før skatt	1 653	1 085
Rentekostnader	72	112
<b>Resultat før skatt og rentekostnader</b>	<b>1 725</b>	<b>1 197</b>
Delt på:		
Gjennomsnittlig investert kapital	5 113	4 816
<b>Avkastning på investert kapital (ROaCE)</b>	<b>33,7 %</b>	<b>24,8 %</b>
<b>ECONOMIC VALUE ADDED (EVA)</b>		
Avkastning på investert kapital	33,7 %	24,8 %
Minus:		
Avkastningskrav før skatt	12,0 %	12,0 %
<b>Meravkastning før skatt</b>	<b>21,7 %</b>	<b>12,8 %</b>
Multiplisert med:		
1 minus effektiv skattesats	77,9 %	76,9 %
<b>Meravkastning etter skatt</b>	<b>16,9 %</b>	<b>9,9 %</b>
Multiplisert med:		
Gjennomsnittlig investert kapital	5 113	4 816
<b>Economic Value Added (EVA)</b>	<b>867</b>	<b>476</b>
<b>EGENKAPITALANDEL</b>		
Egenkapital	3 949	3 488
Delt på:		
Sum egenkapital og gjeld	17 092	15 003
<b>Egenkapitalandel</b>	<b>23,1 %</b>	<b>23,2 %</b>
<b>GJENNOMSNI TT LIG EGENKAPITAL</b>		
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
<b>Gjennomsnittlig egenkapital</b>	<b>3 636</b>	<b>3 168</b>
<b>EGENKAPITALARENTABILITET</b>		
Resultat etter skatt	1 289	834
Delt på:		
Gjennomsnittlig egenkapital	3 636	3 168
<b>Egenkapitalrentabilitet</b>	<b>35,4 %</b>	<b>26,3 %</b>





—

VI RYDDER FRA FORTIDEN  
OG BYGGER FOR FREMTIDEN

—