



Første kvartal 2025

AF Gruppen ASA

15. mai 2025

AF

Q1



Fra konsernsjefen

AF Gruppen forbedrer resultatet sammenlignet med fjoråret, har sterk ordresreserve og god kontantstrøm i kvartalet. Vi oppnår resultatforbedring innen flere virksomhetsområder, men resultatet svekkes med ca. MNOK 100 i påløpte nedstengnings- og avslutningskostnader innen virksomhetsområdet Anlegg.

I februar hevet svenske Trafikverket kontrakten med AF Anläggning AB på prosjektet E4 Förbifart Stockholm. Vi er sterkt uenige i påstandene som er fremmet av Trafikverket og bestrider hevingen. AF vil kreve erstatning for den skade vi blir påført. AF Anläggning AB forventes å være svakt posisjonert til å få nye oppdrag i Sverige mens tvisten pågår.

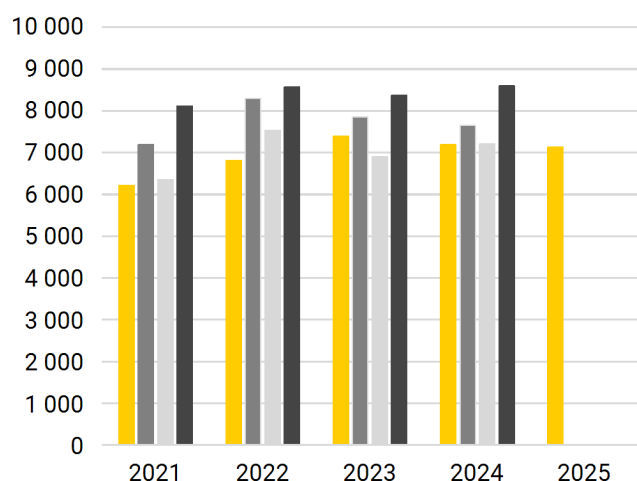
Gjennom 2024 er en ny konsernstrategi utarbeidet, og de felles prioriteringene i strategien skal gjøre oss enda bedre til å skape verdier fremover. Vi skal fortsette å rydde fra fortiden og bygge for fremtiden. Mot 2028 skal vi jobbe sikkert og lønnsomt, samtidig som vi halverer fotavtrykket innen klima og miljø.

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

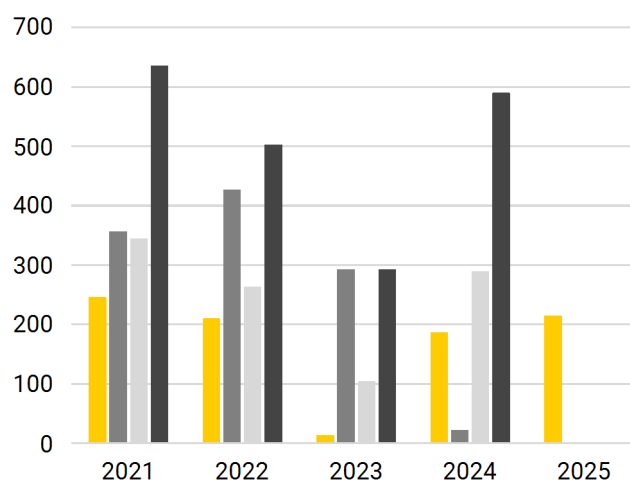
HOVEDPUNKTER

- Omsetningen ble MNOK 7 129 (7 187) i 1. kvartal.
- Resultat før skatt ble MNOK 214 (186) i 1. kvartal.
- Resultatmarginen ble 3,0 % (2,6 %) i 1. kvartal.
- Kontantstrøm fra driften ble MNOK 330 (128) i 1. kvartal.
- Samlet ordresreserve per 31. mars 2025 var MNOK 44 232 (40 275).
- Netto rentebærende fordring per 31. mars 2025 var MNOK 290 (-974).

OMSETNING PER KVARTAL



RESULTAT FØR SKATT PER KVARTAL (MNOK)



SAMMENDRAG AV 1. KVARTAL

Nøkkeltall (MNOK)	1. kv. 25	1. kv. 24	2024
Driftsinntekter	7 129	7 187	30 638
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	406	357	1 850
Driftsresultat (EBIT)	223	201	1 149
Resultat før skatt (EBT)	214	186	1 085
Resultat per aksje (NOK)	1,27	1,30	6,52
Utvannet resultat per aksje (NOK)	1,27	1,30	6,52
EBITDA-margin	5,7 %	5,0 %	6,0 %
Driftsmargin	3,1 %	2,8 %	3,8 %
Resultatmargin	3,0 %	2,6 %	3,5 %
Avkastning på investert kapital (ROaCE) ¹⁾	25,6 %	19,5 %	24,8 %
Kontantstrøm fra driften	330	128	2 217
Netto rentebærende gjeld (fordring)	-290	974	-99
Egenkapital	3 632	3 288	3 488
Sum egenkapital og gjeld	15 006	15 038	15 003
Egenkapitalandel	24,2 %	21,9 %	23,2 %
Ordreinngang	11 010	5 472	28 998
Ordreserver	44 232	40 275	40 351
H1-verdi	0,9	0,8	0,5
Sykefravær	4,8 %	4,5 %	4,1 %
Klimagassutslipp scope 1 og 2	9 895	12 263	43 226
Kildesorteringsgrad	95 %	91 %	94 %

¹⁾ Rullerende gjennomsnitt av de siste fire kvartalene

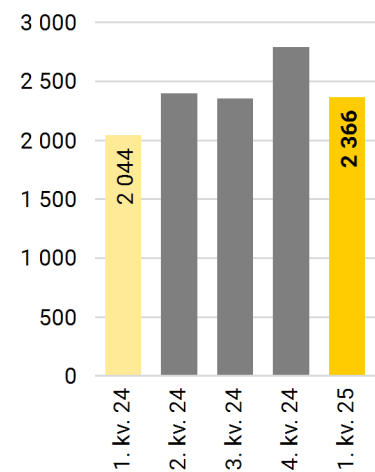
Virksomhetsområdene



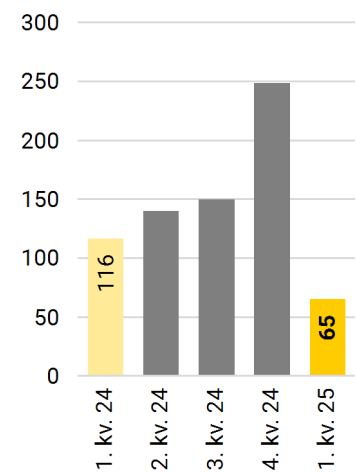
Oseberghallen på det nye Vikingtidsmuseet. Foto: Eirik Førde

ANLEGG

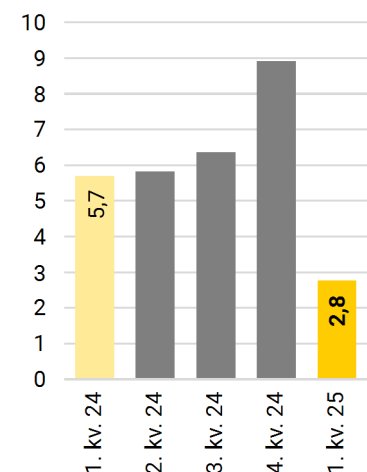
DRIFTSINNTEKTER (MNOK)



DRIFTSRESULTAT (MNOK)



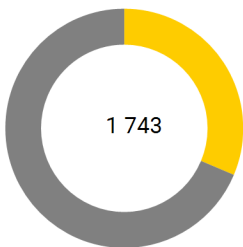
DRIFTSMARGIN (%)



NØKKELTALL

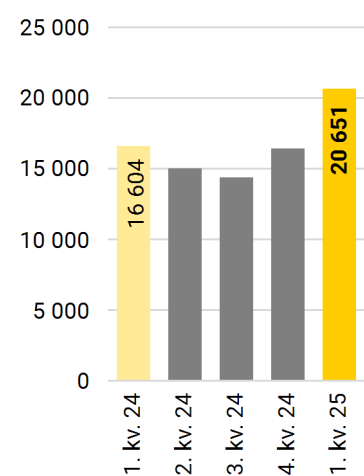
MNOK	1. kv. 25	1. kv. 24	2024
Driftsinntekter	2 366	2 044	9 590
Driftsresultat	65	116	655
Resultat før skatt	88	131	723
Driftsmargin	2,8 %	5,7 %	6,8 %
Resultatmargin	3,7 %	6,4 %	7,5 %

ANTALL ANSATTE



AF Gruppen 5 558

ORDRERESERVE (MNOK)



ANLEGG BESTÅR AV

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



E6 Storhove–Øyer for Nye Veier. Foto: Hans Fredrik Asbjørnsen

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, samt landanlegg for olje og gass.

Anlegg har et høyt aktivitetsnivå i 1. kvartal med omsetningsvekst på 16 % sammenlignet med samme kvartal i fjor. Omsetningen for anleggsvirksomheten ble MNOK 2 366 (2 044). Det har vært et utfordrende kvartal, og resultat før skatt endte på MNOK 88 (131). Dette tilsvarer en resultatmargin på 3,7 % (6,4 %).

AF Anlegg har et resultat under forventning i 1. kvartal. Resultatet er påvirket av ca. MNOK 100 i nedstengnings- og avslutningskostnader som følge av Trafikverkets heving av kontrakten for prosjektet E4 Förfart Stockholm den 19. februar 2025. AF Anlegg har bestridt hevingen. Trafikverket har i ettertid politianmeldt AF Anläggning AB, som er selskapet kontrakten for prosjektet på Lovö var inngått med. Prosjektet hadde på hevingstidspunktet en gjenværende produksjonsverdi på MNOK 1 000 ekskl. mva.

Øvrig prosjektportefølje, som består av flere store prosjekter i produksjon, opprettholder høy aktivitet og god drift i kvartalet.

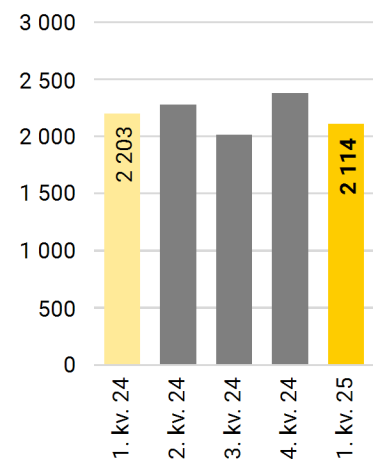
Målselv Maskin & Transport leverte svært god lønnsomhet i 1. kvartal. Stenseth & RS hadde et godt resultat i kvartalet. Eiqon og VSP hadde svake resultater i årets første kvartal.

Det ble børsmeldt tre kontrakter i 1. kvartal. AF Anlegg ble i januar 2020 valgt av Nye Veier til konkretiseringsfasen for regulering, prosjektering og bygging av ny E6 Roterud–Storhove. Kontrakt for detaljprosjektering og bygging av prosjektet ble inngått i kvartalet. Arbeidene startet umiddelbart og vil pågå fram til sommeren 2030. Avtalen har en verdi på MNOK 6 350 ekskl. mva. AF Anlegg børsmeldte også en kontrakt for bygging av prosjektet Valldalen dam og flomavledning for Hydro Energi AS. Avtalen har en estimert verdi på MNOK 200 ekskl. mva. Consolvo har i kvartalet inngått kontrakt med Bane Nor SF for oppgradering av Linbanen Snøoverbygg på Ofotbanen. Kontrakten er en utførelsesentreprise med en verdi på MNOK 122 ekskl. mva.

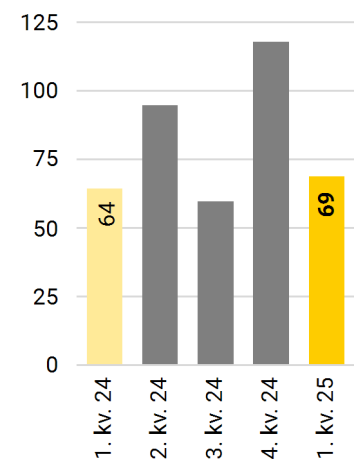
Anlegg hadde en ordreinngang på MNOK 6 584 (508) i 1. kvartal. Ordreserven til Anlegg per 31. mars 2025 var MNOK 20 651 (16 604).

BYGG

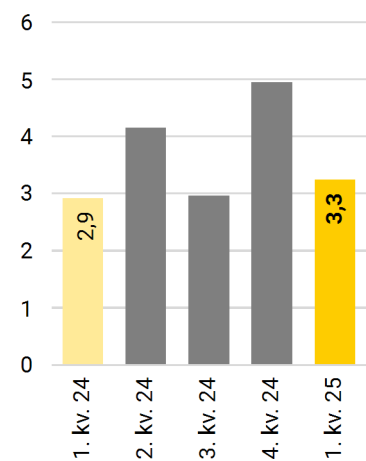
DRIFTSINNTEKTER (MNOK)



DRIFTSRESULTAT (MNOK)



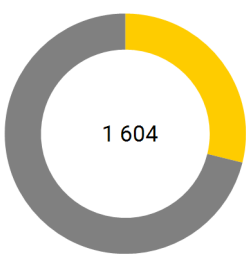
DRIFTSMARGIN (%)



NØKKELTALL

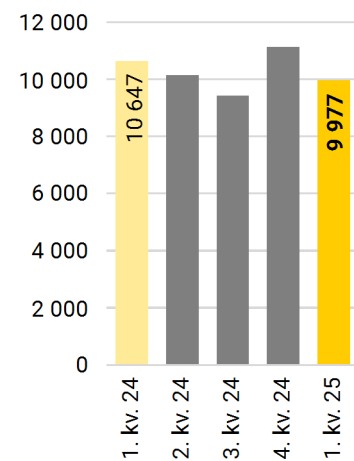
MNOK	1. kv. 25	1. kv. 24	2024
Driftsinntekter	2 114	2 203	8 881
Driftsresultat	69	64	337
Resultat før skatt	77	66	351
Driftsmargin	3,3 %	2,9 %	3,8 %
Resultatmargin	3,7 %	3,0 %	4,0 %

ANTALL ANSATTE



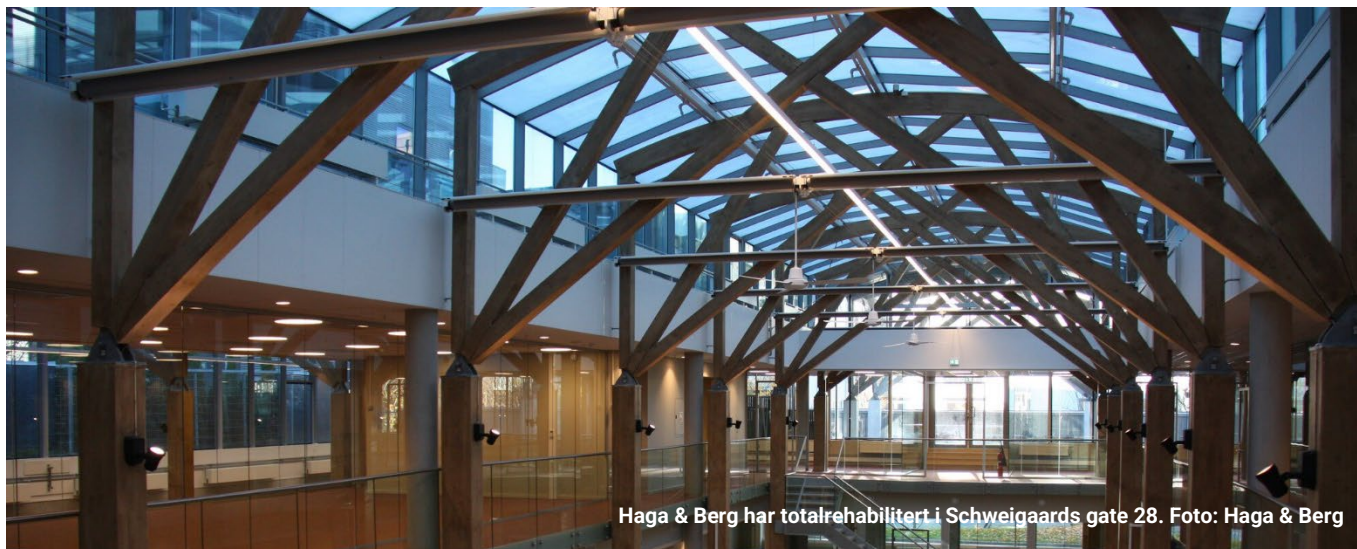
AF Gruppen 5 558

ORDRESERVE (MNOK)



BYGG BESTÅR AV

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



Haga & Berg har totalrehabilitert i Schweigaards gate 28. Foto: Haga & Berg

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

Bygg hadde en omsetning på MNOK 2 114 (2 203) i 1. kvartal. Virksomhetsområdet hadde et resultat før skatt i kvartalet på MNOK 77 (66). Dette ga en resultatmargin på 3,7 % (3,0 %).

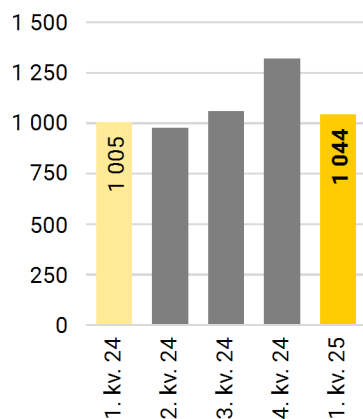
AF Byggefornyelse, AF Bygg Østfold, Strøm Gundersen Vestfold og ÅBF leverte gode resultater i 1. kvartal. Haga & Berg og LAB Entreprenør hadde resultater noe under forventning. Strøm Gundersen og HTB leverte resultater under forventning. AF Bygg Oslo, AF Håndverk og FAS hadde svake resultater dette kvartalet.

Det er børsmeldt to nye kontrakter i 1. kvartal. LAB Entreprenør ble valgt til å rehabilitere et næringsbygg i Bergen sentrum. Kontrakten er en totalentreprise med en verdi på MNOK 131 ekskl. mva. Strøm Gundersen Vestfold ble valgt til å bygge et nytt kontorbygg i Horten. Kontrakten er en samspillsentreprise og har en verdi på MNOK 108 ekskl. mva.

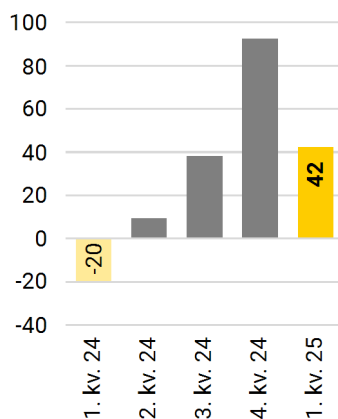
Bygg hadde en ordreinngang på MNOK 960 (3 386) i 1. kvartal. Ordreserven til Bygg per 31. mars 2025 var MNOK 9 977 (10 647).

BETONMAST

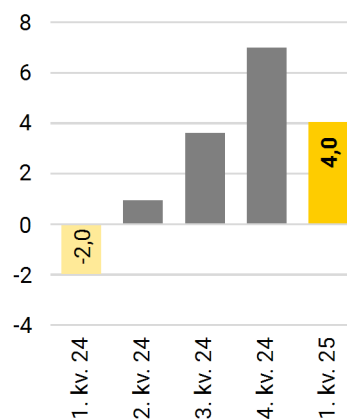
DRIFTSINNTEKTER (MNOK)



DRIFTSRESULTAT (MNOK)



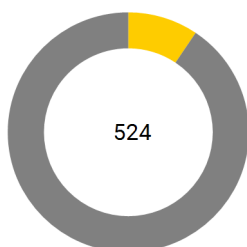
DRIFTSMARGIN (%)



NØKKELTALL

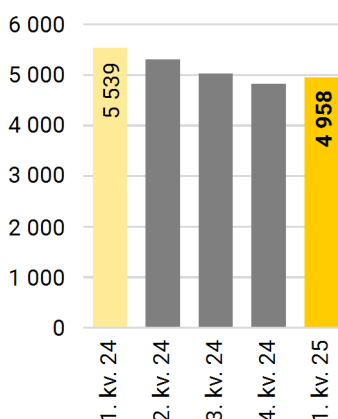
MNOK	1. kv. 25	1. kv. 24	2024
Driftsinntekter	1 044	1 005	4 367
Driftsresultat	42	-20	120
Resultat før skatt	55	-11	163
Driftsmargin	4,0 %	-2,0 %	2,8 %
Resultatmargin	5,3 %	-1,1 %	3,7 %

ANTALL ANSATTE



AF Gruppen 5 558

ORDRERESERVE (MNOK)



BETONMAST BESTÅR AV

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



Trondheim Katedralskole. Foto: Henning Larsen

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

Betonmast hadde i 1. kvartal en omsetning på MNOK 1 044 (1 005). Virksomhetsområdet leverte økt lønnsomhet sammenlignet med samme kvartal i fjor med et resultat før skatt på MNOK 55 (-11). Dette ga en resultatmargin på 5,3 % (-1,1 %).

Enhetene Betonmast Oslo, Buskerud-Vestfold, Røsand, Innlandet og Østfold leverte gode resultater i kvartalet. Betonmast Trøndelag og Asker og Bærum leverte noe under forventning, mens Betonmast Romerike og Boligbygg hadde svake resultater i kvartalet.

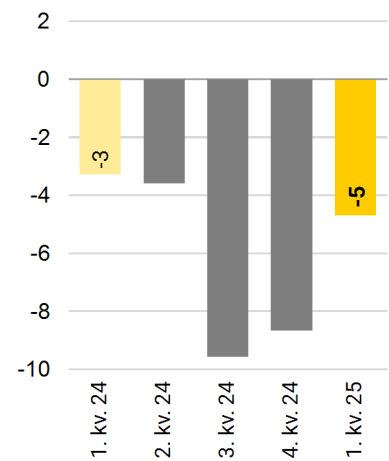
Betonmast har en egen eiendomsportefølje med ett eiendomsprosjekt i produksjon som har totalt 4 boenheter. Betonmast Eiendom hadde et svakt resultat i kvartalet. For ytterligere informasjon om prosjektene, se note 7.

Betonmast har børsmeldt to nye kontrakter dette kvartalet. Betonmast Røsand har inngått kontrakt med Campus Kristiansund 3 AS om bygging av et hotell i Kristiansund sentrum. Hotellet skal stå på nabotomten til Campus Kristiansund, et næringsbygg på 20 500 kvm BTA, som enheten overleverte til samme byggherre høsten 2024. Avtalen er en totalentreprise og har en verdi på om lag MNOK 320 ekskl. mva. Betonmast Oslo ble i kvartalet innstilt av Oslobygg KF for bygging av Stovner skole i Oslo. Prosjektet omfatter et tilbygg til eksisterende barneskole, samt rehabilitering av deler av dagens skolebygg. Stovner skole skal kunne huse 550 elever og 100 ansatte etter utvidelsen. Totalentreprisen har en verdi på om lag MNOK 300 ekskl. mva.

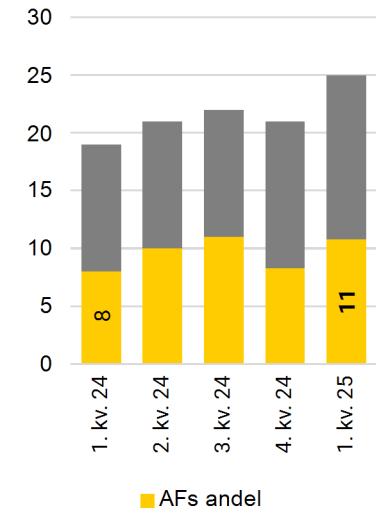
Betonmast hadde en ordreinngang på MNOK 1 171 (342) i 1. kvartal. Ordreservens til Betonmast var MNOK 4 958 (5 539) per 31. mars 2025.

EIENDOM

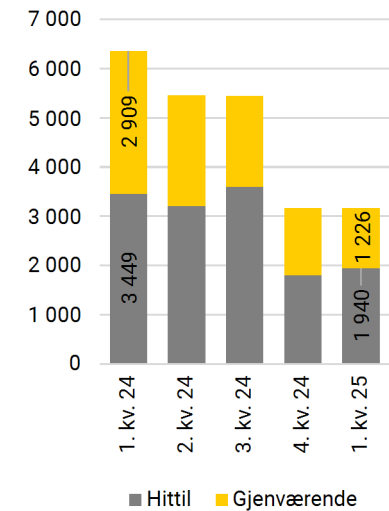
RESULTAT FØR SKATT (MNOK)



INNGÅTTE SALGSKONTRAKTER
BOLIGER (ANTALL)



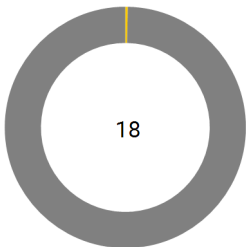
OMSETNING BOLIGPROSJEKTER
I PRODUKSJON (MNOK, 100 % ANDEL)



NØKKELTALL

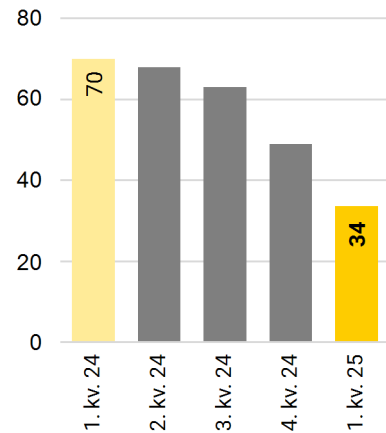
MNOK	1. kv. 25	1. kv. 24	2024
Driftsinntekter	5	6	23
Driftsresultat	-8	-7	-39
Resultat før skatt	-5	-3	-25
Investert kapital	794	870	846

ANTALL ANSATTE



AF Gruppen 5 558

SALGSGRAD IGANGSATTE
PROSJEKTER (%)



EIENDOM BESTÅR AV

- AF Eiendom
- LAB Eiendom



Fagerblom - konseptbilde. Foto: AF Eiendom / Plyo

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

Eiendom hadde et negativt resultat i kvartalet. Resultat før skatt ble MNOK -5 (-3) i 1. kvartal.

Et krevende eiendomsmarked med høyt rentenivå og usikkert markedssentiment bidrar fortsatt til lave salgstall i 1. kvartal. Det ble inngått salgskontrakter på 25 (19) boliger i kvartalet, hvorav AFs andel er 11 (8).

72 boliger ble overlevert på Rolvsrud Arena i 1. kvartal. Utover dette ble det overlevert 7 boliger, hvorav 6 knyttet seg til prosjektet Skårersletta MIDT og 1 knyttet til Fyrstikkbakken. Det var totalt 99 (27) ferdigstilte usolgte enheter ved kvartalets slutt, hvorav AFs andel var 42 (14).

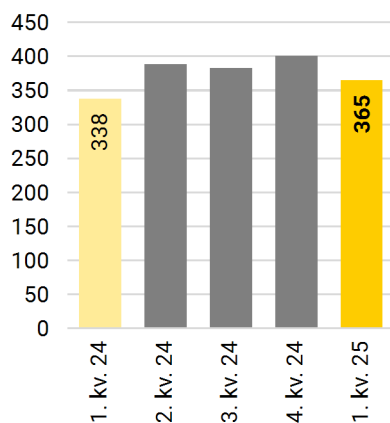
Det var ett boligprosjekt under produksjon ved utgangen av kvartalet: Rolvsrud Arena i Lørenskog. Prosjektet har 95 enheter i produksjon, hvorav det er inngått salgskontrakter for 32. Dette gir en salgsgrad i igangsatte prosjekter på 34 %. For mer informasjon om egenregiprojekter, se note 7.

AF har totalt en utviklingsportefølje i Norge som estimeres til 1 542 (1 707) boenheter. AFs andel av dette er 779 (852) boenheter.

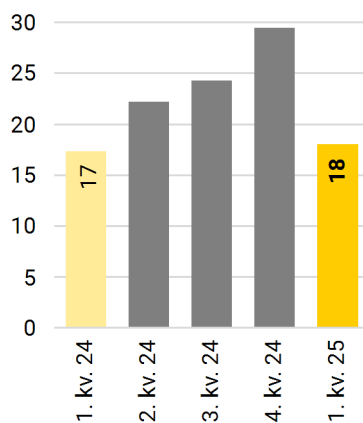
AF har eierinteresser i 102 749 (73 407) BTA kvm næringseiendom under utvikling, hvorav AFs andel er 51 966 (36 524) BTA kvm.

ENERGI OG MILJØ

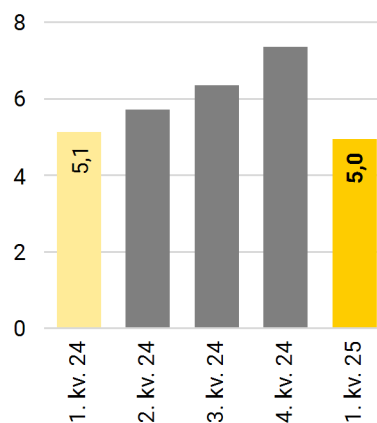
DRIFTSINNTEKTER (MNOK)



DRIFTSRESULTAT (MNOK)



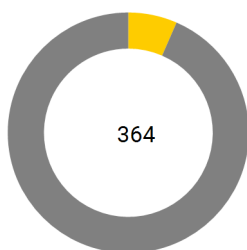
DRIFTSMARGIN (%)



NØKKELTALL

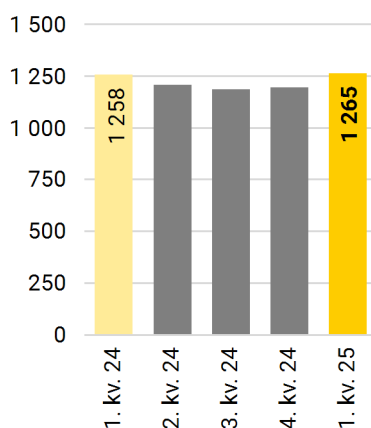
MNOK	1. kv. 25	1. kv. 24	2024
Driftsinntekter	365	338	1 510
Driftsresultat	18	17	93
Resultat før skatt	18	17	90
Driftsmargin	5,0 %	5,1 %	6,2 %
Resultatmargin	4,9 %	5,1 %	5,9 %

ANTALL ANSATTE



AF Gruppen 5 558

ORDRERESERVE (MNOK)



ENERGI OG MILJØ BESTÅR AV

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



Rimol Miljøpark. Foto: Eirik Førde

AF tilbyr energieffektive løsninger for bygg og industri og er en ledende aktør innen miljøsanering, riving og gjenvinning.

Miljøparkene mottar forurenset masse som renses og gjenvinnes til nye produkter.

Energivirksomheten tilbyr alt fra energikartlegging og optimalisering til store totaltekniske entrepriser, energisentraler, samt løpende drift og service.

Energi og Miljø hadde en omsetning i 1. kvartal på MNOK 365 (338). Dette tilsvarer en omsetningsvekst på 8 %. Virksomhetsområdet leverte et resultat før skatt på MNOK 18 (17).

AF Decom opprettholder omsetningen i 1. kvartal og leverer et resultat noe under forventning. Avfall er en verdifull

ressurs i en voksende sirkulær økonomi. Miljøparkene bidro med et svært godt resultat i kvartalet og har gjenvunnet 74 900 (63 923) tonn masse i 1. kvartal.

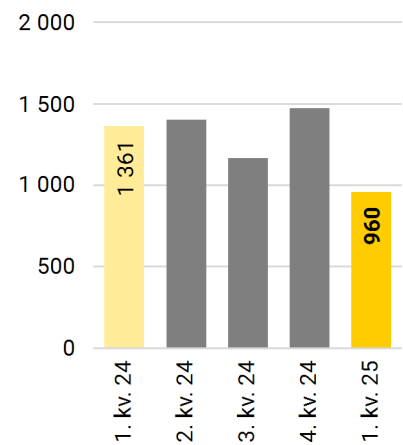
AF Energi har økt aktivitetsnivået sammenlignet med samme kvartal i fjor. Lønnsomheten er noe under forventning i 1. kvartal.

AF Energi er tildelt kontrakt av Hafslund Celsio AS for elektromekaniske arbeider til Aker sykehus varmesentral i kvartalet. Kontrakten har en anslått verdi på MNOK 100 ekskl. mva. Varmesentralen skal etter ombygging levere 52 MW fjernvarme til Aker sykehus, storbylegevakten og fjernvarmekunder i Groruddalen.

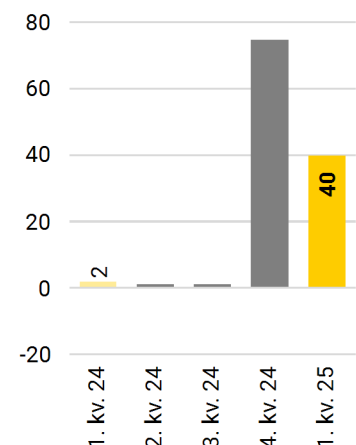
Energi og Miljø hadde en ordreinnngang på MNOK 436 (347) i 1. kvartal. Ordreservens til Energi og Miljø per 31. mars 2025 var MNOK 1 265 (1 258).

SVERIGE

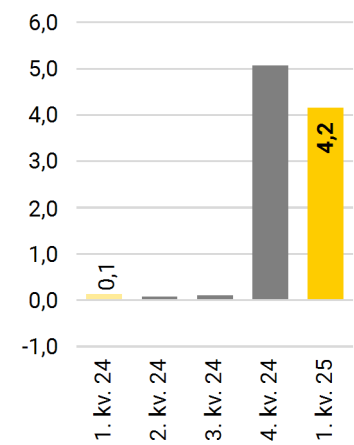
DRIFTSINNTEKTER (MNOK)



DRIFTSRESULTAT (MNOK)



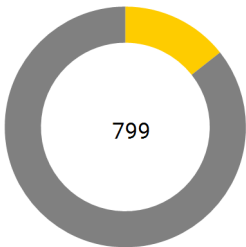
DRIFTSMARGIN (%)



NØKKELTALL

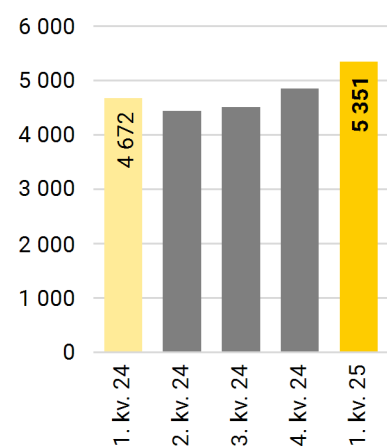
MNOK	1. kv. 25	1. kv. 24	2024
Driftsinntekter	960	1 361	5 399
Driftsresultat	40	2	79
Resultat før skatt	38	-	65
Driftsmargin	4,2 %	0,1 %	1,5 %
Resultatmargin	3,9 %	-	1,2 %

ANTALL ANSATTE



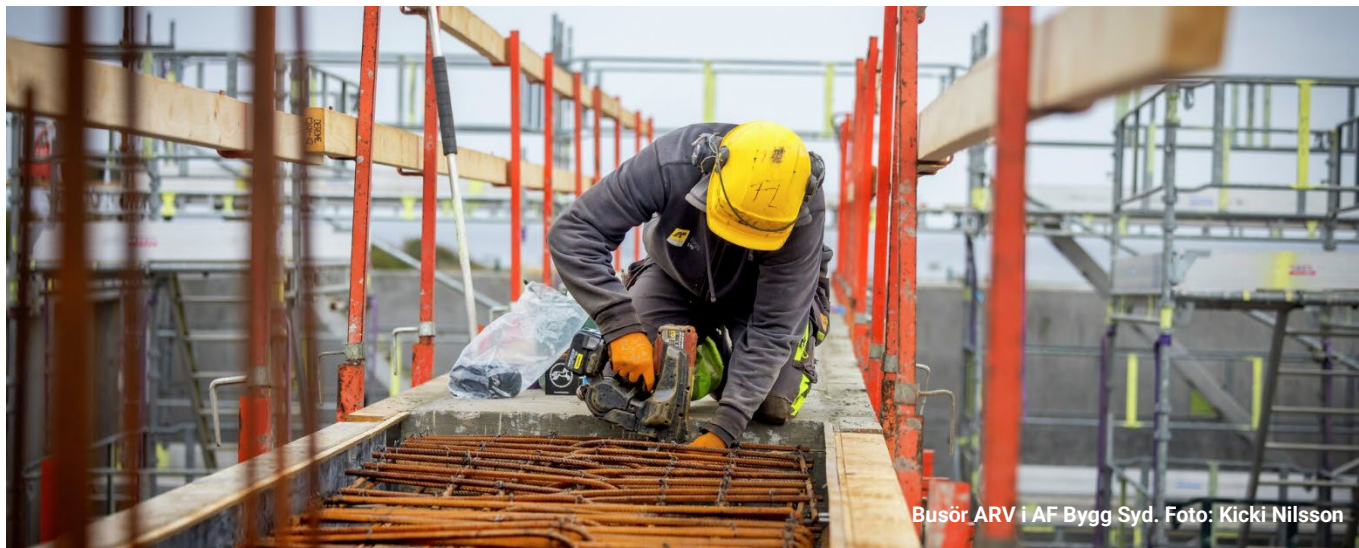
AF Gruppen 5 558

ORDRESERVE (MNOK)



SVERIGE BESTÅR AV

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



Busör ARV i AF Bygg Syd. Foto: Kicki Nilsson

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

Sverige har i 1. kvartal en omsetning på MNOK 960 (1 361). Dette tilsvarer en omsetningsnedgang på 29 % sammenlignet med samme kvartal i fjor. Det svenske virksomhetsområdet leverte et resultat før skatt på MNOK 38 (0) i kvartalet. Dette løftet resultatmarginen sammenlignet med samme kvartal i fjor til 3,9 % (0,0 %).

Kanonaden og AF Prefab i Mälardalen leverte svært gode resultater i kvartalet. HMB leverte noe under forventning, mens AF Härnösand Byggreturer, AF Bygg Syd, AF Bygg Öst og AF Bygg Väst hadde svake resultater i 1. kvartal.

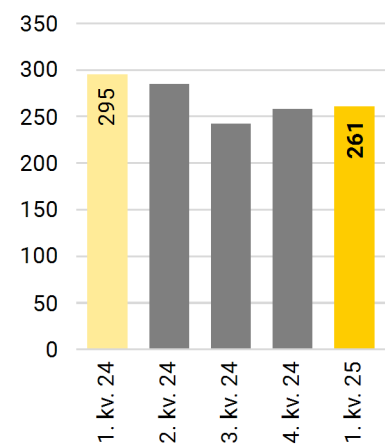
AF Projektutveckling, AFs eiendomsvirksomhet i Sverige, har ingen boligprosjekter under produksjon per 1. kvartal. AF Projektutveckling har en tomtebank (boliger under utvikling) som estimeres til 1 235 (1 480) boenheter. AFs andel av dette er 618 (765) boenheter.

Det ble børsmeldt én ny kontrakt i 1. kvartal. HMB har fått oppdraget med å bygge omsorgsboliger i Eskilstuna på oppdrag fra Eskilstuna Kommunfastigheter AB. Omsorgsboligene, som går under navnet Gillet 1, vil bestå av en boligblokk på fire etasjer med 72 ettromsleiligheter. Prosjektet gjennomføres som en totalentreprise og har en kontraktsverdi på MSEK 138 ekskl. mva. Det ble børsmeldt en avtale om å bygge nytt avløpsrenseanlegg i Skåne 20. juni 2024. I 3. kvartal 2024 ble denne avtalen kansellert og anbudet utlyst på nytt. I løpet av 1. kvartal 2025 har AF Bygg Syd vunnet kontrakten, som følger er inkludert i ordreserven.

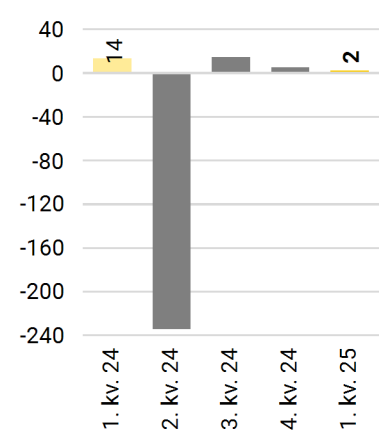
Sverige hadde en ordreinngang på MNOK 1 455 (905) i 1. kvartal. Ordreserven til Sverige per 31. mars 2025 var MNOK 5 351 (4 672).

OFFSHORE

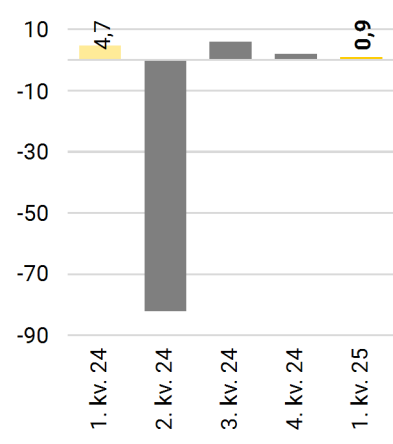
DRIFTSINNTEKTER (MNOK)



DRIFTSRESULTAT (MNOK)



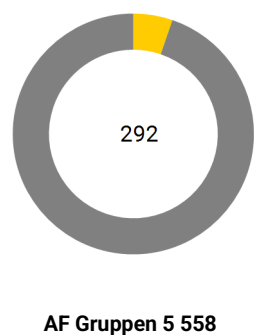
DRIFTSMARGIN (%)



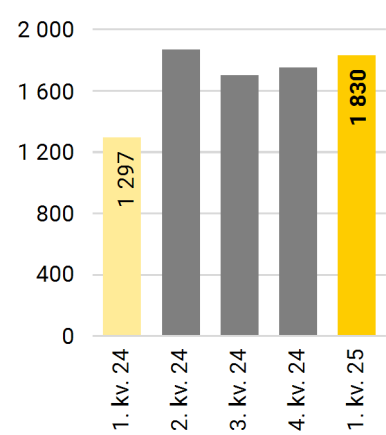
NØKKELTALL

MNOK	1. kv. 25	1. kv. 24	2024
Driftsinntekter	261	295	1 081
Driftsresultat	2	14	-201
Resultat før skatt	-5	7	-236
Driftsmargin	0,9 %	4,7 %	-18,6 %
Resultatmargin	-2,1 %	2,3 %	-21,8 %

ANTALL ANSATTE



ORDRERESERVE (MNOK)



OFFSHORE BESTÅR AV

- AF Offshore Decom
- AF Miljøbase Vats
- Aeron

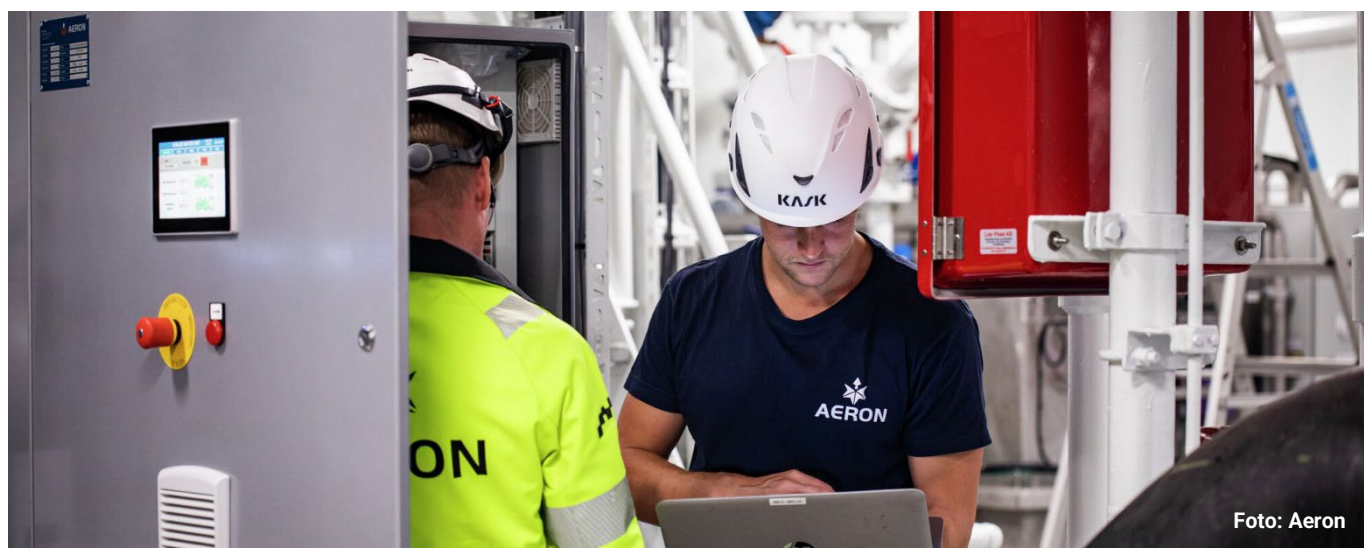


Foto: Aeron

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

Omsetningen i Offshore for 1. kvartal var MNOK 261 (295). Virksomhetsområdet hadde et resultat før skatt på MNOK - 5 (7) i 1. kvartal, og dette tilsvarer en resultatmargin på -2,1 % (2,3 %).

Aeron hadde betydelig omsetningsvekst sammenlignet med 1. kvartal i fjor og leverte et godt resultat i kvartalet. AF Offshore Decom hadde redusert aktivitetsnivå i 1. kvartal sammenlignet med samme kvartal i fjor, og leverte et svakt resultat dette kvartalet.

AF Gruppens tjenester innen fjerning og gjenvinning av utrangerte oljeplattformer løser en viktig

samfunnsutfordring. Målet er å gjenvinne mest mulig av materialene i de utrangerte offshoreinstallasjonene. Resirkulering av stål fra utrangerte oljeplattformer er i tråd med sentrale prinsipper i en sirkulær økonomi, og dette bidrar også til betydelige reduksjoner i klimagassutslipp sammenlignet med ordinær stålproduksjon.

Det ble børsmeldt to nye kontrakter i kvartalet. Aeron ble valgt av stålprodusenten Stegra til å levere ventilasjonssystemer til deres nye produksjonsanlegg i Sverige. Avtalen har en verdi på om lag MNOK 200 ekskl. mva. AF Offshore Decom mottok et tildelingsbrev for en kontrakt for prosjektering og klargjøring for fjerning av tre plattformer på britisk sektor i Nordsjøen. Kunden besluttet senere en annen gjennomføringsmodell, og kontrakten vil derfor ikke komme til utførelse for AF Offshore Decom. Kontrakten, som hadde en estimert verdi på MNOK 100-125 ekskl. mva., er følgelig ikke inkludert i ordreserven.

Offshore hadde en ordreinngang på MNOK 338 (183) i 1. kvartal. Ordreserven til Offshore per 31. mars 2025 var MNOK 1 830 (1 297).



AFG KURSUTVIKLING SISTE 12 MÅNEDER



FINANSIELLE FORHOLD

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

I 1. kvartal var kontantstrøm fra driften MNOK 330 (128) og kontantstrøm fra netto investeringer MNOK 22 (-110). Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner og finansiering ble MNOK 352 (18) i 1. kvartal.

AF Gruppen hadde ved utgangen av 1. kvartal likvide midler på MNOK 1 037 (348). Netto rentebærende gjeld (fordring) per 31. mars 2025 var MNOK -290 (974).

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.

Tilgjengelig likviditet per 31. mars 2025, inklusive trekkfasiliteter i Handelsbanken og DNB, er MNOK 4 496.

Samlede eiendeler per 31. mars 2025 var MNOK 15 006 (15 038). Konsernets egenkapital per 31. mars 2025 var MNOK 3 632 (3 288). Det tilsvarer en egenkapitalandel på 24,2 % (21,9 %). Konsernets egenkapitalandel eksklusive effekter av IFRS 16 per 31. mars 2025 er 25,5 % (23,2 %).

AKSJEN

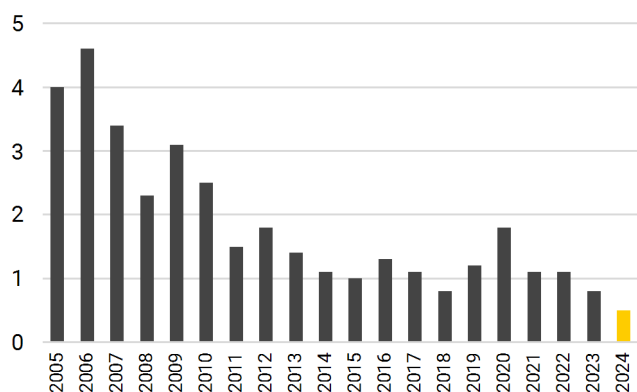
Aksjene i AF Gruppen er notert på Oslo Børs og handles under ticker AFG. Aksjen inngår i Oslo Børs' totalindeks (OSEAX), hovedindeks (OSEBX), fondsindeks (OSEFX) og industriindeksen (OINP).

Per 31. mars 2025 hadde AF-aksjen en sluttkurs på NOK 139,40. Dette tilsvarer en avkastning på -6,1 % i første kvartal. I samme periode har Oslo Børs hovedindeks hatt en avkastning på 6,4 %.

AKSJONÆROVERSIKT PER 31. MARS 2025

Navn	Antall aksjer	Andel (%)
ØMF HOLDING AS	17 972 233	16,4
OBOS BBL	17 459 483	16,0
CONSTRUCTIO AS	15 338 012	14,0
FOLKETRYGDFONDET	9 179 514	8,4
LJM AS	2 515 217	2,3
ARTEL KAPITAL AS	2 508 267	2,3
ARNE SKOGHEIM AS	1 753 870	1,6
VITO KONGSVINGER AS	1 511 676	1,4
JANIKO AS	1 410 186	1,3
VERDIPAPIRFONDET HOLBERG NORGE	1 284 289	1,2
Ti største aksjonærer	70 932 747	64,9
Sum øvrige aksjonærer	38 296 384	35,0
Egne aksjer	60 669	0,1
Totalt antall aksjer	109 289 800	100,0

UTVIKLING I H1-VERDI



Den 14. februar 2025 besluttet styret å foreslå for generalforsamlingen den 15. mai 2025 et utbytte på totalt NOK 5,00 (3,50) per aksje. Utbyttet foreslås i sin helhet utdelt som tilbakebetaling av overkurs og annen innskutt egenkapital. Aksjen vil handles eksklusive utbytte den 16. mai 2025 og utbetaling er planlagt til 21. mai 2025.

Antall aksjer i AF Gruppen ASA er 109 289 800, som tilsvarer en aksjekapital på NOK 5 464 490.

SIKKERHET OG HELSE

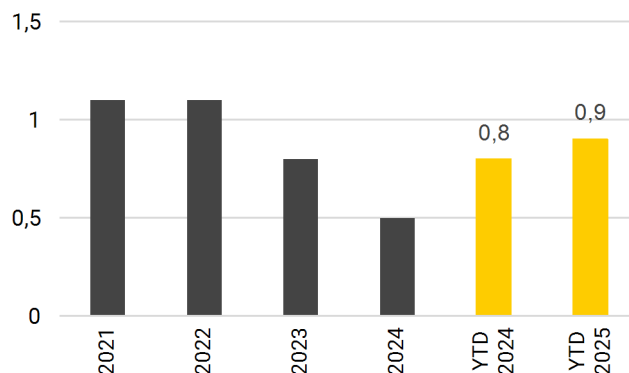
Helse, miljø og sikkerhet (HMS) er høyt prioritert i AF Gruppen og utgjør en integrert del av ledelse på alle nivåer. Våre prioriteringer og måten vi jobber på skal sikre et helsefremmende og meningsfylt arbeidsmiljø, med beskyttelse mot fysiske og psykiske skadevirkninger. AF har et strukturert og enhetlig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

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

H1-verdi er definert som antall alvorlige personskader og fraværsskader per million utførte timeverk. Det er registrert 4 (4) H1-skader i 1. kvartal som gir en H1-verdi på 0,9 (0,8). H2-verdi er definert som antall fraværsskader, skader med medisinsk behandling og skader som har ført til alternativt arbeid per million utførte timeverk. For 1. kvartal er H2-verdien 7,0 (7,0).

Det arbeides systematisk og langsiktig for å hindre skader. For å nå målet om null fraværsskader og alvorlige personskader legges det ned betydelige ressurser for å heve sikkerhetsarbeidet ytterligere. Sentralt i arbeidet står AFs grunnleggende forståelse og aksept for at alle skader

H1-VERDI



har en årsak og at de dermed kan unngås. Kartlegging av risiko og risikostyring er et av hovedvirkemidlene i det forebyggende arbeidet. Ut ifra risikobildet etableres fysiske og organisatoriske barrierer for å redusere risikoen for ulykker i våre prosjekter.

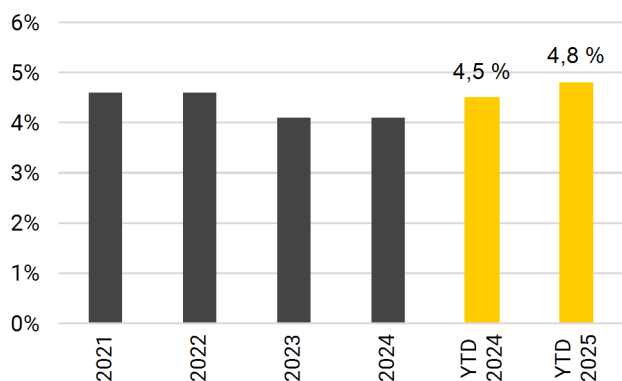
Sentralt i AF sin HMS-kultur er å ha tilstrekkelig med ressurser på prosjekt, og det å jobbe preventivt med HMS-arbeid er viktig for å forhindre at hendelser skjer. I det preventive arbeidet er erfaringsoverføring og involvering av ansatte- og vernetjenesten nødvendige elementer. I prosjektene benyttes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

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

Registrering av sykefravær og undersøkelser tilknyttet arbeidsrelatert fravær danner mye av grunnlaget for helsearbeidet i AF. For 1. kvartal er sykefraværet 4,8 % (4,5 %). Målsettingen er et sunt sykdomsbilde, uten arbeidsrelatert sykefravær. Dette krever høy kompetanse og forebyggende arbeid for at våre ansatte ikke skal bli eksponert for noe som kan gå ut over helsen på kort eller lang sikt. Sentralt i dette arbeidet står blant annet løpende risikoanalyser der helseskadelig eksponering identifiseres og risikoen reduseres med fysiske og organisatoriske barrierer. Skadelig eksponering kan være støy, støv, kjemikalier, biologiske faktorer, samt ergonomiske- og psykososiale forhold.

Et viktig sekundærforebyggende tiltak er sykefraværsoppfølging gjennom våre ledere. Oppfølgingen skal sikre at

UTVIKLING I SYKEFRAVÆR



den sykmeldte blir godt ivaretatt og jobbe for at de kan komme så raskt som mulig tilbake på jobb.

KLIMA OG MILJØ

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

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

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

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

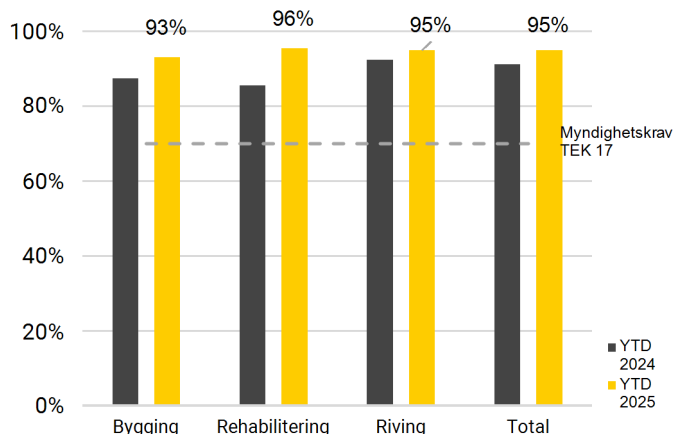
Klimagassutslipp

AF rapporterer et klimaregnskap basert på GHG-protokollen (Greenhouse Gas Protocol), der egne direkte og indirekte utslipp (scope 1 og 2), i tillegg til andre indirekte utslipp (scope 3), måles i tonn CO₂-ekvivalenter. Klimagassutslipp for scope 1 og 2 presenteres kvartalsvis, med 2020 som basisår med 45 020 tonn CO₂e. Et fullstendig klimagassregnskap som inkluderer utslipp fra scope 3 utarbeides årlig og presenteres i vår årsrapport, med basisår 2024.

Klimaregnskap (tonn CO ₂ e ¹)	Per 1. kv. 25	Per 1. kv. 24
Scope 1: Direkte utslipp	9 418	11 543
Scope 2: Indirekte utslipp energiforbruk	477	720
Klimagassutslipp scope 1 og 2	9 895	12 263

¹⁾ Klimagassutslipp med oppvarmingspotensial tilsvarende CO₂

KILDESORTERINGSGRAD



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

Sirkulær økonomi

Kildesorteringsgrad viser hvor stor del av avfallet fra AFs virksomhet som sorteres. For 1. kvartal er kildesorteringsgraden for bygging 93 % (88 %), for rehabilitering 96 % (86 %) og for riving 95 % (92 %). Dette tilsvarer en kildesorteringsgrad for konsernet på 95 % (91 %) i kvartalet. Totalt er det kildesortert 50 267 (44 096) tonn avfall i kvartalet. Hensikten med kildesortering er å legge til rette for at materialene avfallet består av, kan utnyttes på best mulig måte og tilrettelegges for materialgjenvinning eller ombruk, i henhold til sirkulærøkonomiske prinsipper.

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

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

metallavfall, og særlig stål. Det aller meste av stål fra rivetjenestene til AF Decom og AF Offshore Decom sendes til ulike aktører for materialgjenvinning. Dette bidrar til økt sirkularitet og gir store besparelser i klimagassutslipp sammenlignet med tradisjonell stålproduksjon. For 1. kvartal har AF Offshore Decom og AF Decom tilrettelagt for 8 370 (5 938) tonn metall for materialgjenvinning. Dette representerer en reduksjon av alternative CO₂-utslipp med 14 756 (10 281) tonn hittil i 2025.

Et annet eksempel på tjenester som bidrar til overgangen til en sirkulær økonomi er miljøparkene til AF. Miljøparkene leverer gjenvinningsløsninger hvor store mengder forurensede masser blir til nye produkter. Disse massene ville tidligere gått til deponi, men får i Miljøparkene forlenget brukstid. Dette fører til bedre ressursutnyttelse, som gir reduserte klimagassutslipp og øker sirkulariteten. I tillegg til dette bidrar gjenvinningen i Miljøparkene til mindre natur- og miljøbelastning ved redusert behov for deponi, samt mindre ressursuttak fra naturen. For 1. kvartal har miljøparkene gjenvunnet 74 900 (63 923) tonn masse. Dette representerer en reduksjon av alternative CO₂-utslipp med 22 844 (19 496) tonn hittil i 2025.

ORGANISASJON

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

AF skal være et selskap talentene søker til, enten de er kvinner eller menn. Et langsiktig mål er å øke kvinneandelen totalt til 20 % og blant funksjonærer til 40 %. Målet er ambisiøst. Per 1. kvartal er kvinneandelen 10,8 % (9,9 %) totalt og 20,9 % (20,0 %) blant funksjonærer.

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

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

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

Ved utgangen av 1. kvartal hadde AF Gruppen totalt 5 558 (5 824) ansatte. Av disse er 4 641 (4 766) ansatt i Norge, 852 (1 000) i Sverige, 27 (27) i Litauen, 26 (26) i Tyskland, 6 (0) i Danmark og 6 (5) i Storbritannia.

RISIKO OG RISIKOSTYRING

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

AF Gruppen ønsker å påta seg operasjonell risiko som forretningsenheterne kan påvirke og kontrollere. AF prioriterer risikostyring høyt og har gode standardiserte og handlingsorienterte prosesser for risikostyring. Dette gir en enhetlig håndtering av risiko i alle ledd i organisasjonen. Det jobbes kontinuerlig for å videreutvikle prosessene og tilpasse disse slik at risikostyringen blir mest mulig effektiv. AF søker å avgrense eksponeringen mot risiko som ikke kan påvirkes, herunder finansiell risiko. Alle prosjekter vil allerede før tilbudslevering gjennomføre en risikogjennomgang. Analyse av risiko i tilbudsfasen muliggjør riktig prising og håndtering av risikoen i prosjektet. De samme prosjektene gjennomfører detaljerte risikogjennomganger hvert kvartal. Konsernledelsen deltar i risikogjennomganger av alle prosjekter over MNOK 100 i kontraktsverdi. I forbindelse med 1. kvartal 2025 ble det i

tillegg gjennomført 51 kvartalsgjennomganger med forretningsenhetene der også konsernledelsen deltok.

Finansiell risiko omfatter markedsrisiko, kredittisiko og likviditetsrisiko. Markedsrisiko inkluderer råvareprisrisiko, valutarisiko og renterisiko. AF har eksponering mot valutarisiko, også indirekte via leverandører som gjør innkjøp fra utlandet samt kjøp og leie av maskiner som produseres i utlandet. Som en betydelig rive- og gjenvinningsaktør er AF Gruppen også eksponert for endringer i stålprisen. AF ønsker å ha en lav eksponering mot risiko som ikke kan påvirkes og benytter sikringsinstrumenter for å begrense risikoen knyttet til valuta- og råvarepriser. AF Gruppens finansiering er basert på flytende rente og konsernet er derfor utsatt for renterisiko. AF har kredittisiko mot kunder, leverandører og samarbeidspartnere. Bruk av verktøy for kredittvurdering, i tillegg til morselskaps- og bankgarantier, bidrar til å redusere risikoen. Likviditetsrisikoen vurderes som lav. AF Gruppen har per 31. mars 2025 MNOK 4 496 i tilgjengelig likviditet, inklusive trekkfasiliteter på MNOK 3 500.

MARKEDSUTSIKTER

Økt usikkerhet og geopolitisk uro preger makrobildet, og vedvarende prisvekst og høyt rentenivå påvirker AF Gruppens norske og svenske virksomhet. Per mars 2025 har bygg- og anleggsproduksjonen i Norge, målt gjennom SSBs produksjonsindeks, falt med 2,6 % de siste tolv månedene. Det er drevet av negativ utvikling i byggsegmentet, mens anleggssegmentet har bidratt positivt. Høye finansieringskostnader og materialpriser reduserer lønnsomheten i nye prosjekter. Lavere investeringsvilje og evne reduserer antall nye prosjekter som blir igangsatt.

Norges Bank besluttet den 7. mai å holde styringsrenten på 4,5 %, uendret siden desember 2023. SSB rapporterte for april en vekst i konsumprisindeksen på 2,5 % for de siste tolv måneder. Norges Bank har tidligere signalisert to rentekutt i løpet av 2025. Det er stor usikkerhet knyttet til globale utsikter og hvordan dette vil påvirke norsk og svensk økonomi. Den svenske Riksbanken besluttet den 8. mai å holde styringsrenten på 2,25 %, grunnet et stort sett uendret syn på inflasjon og økonomisk vekst til tross for økt usikkerhet. Den europeiske sentralbank besluttet i april å senke innskuddsrenten ytterligere med 0,25 prosentpoeng til 2,25 %.

Anlegg

Anleggsmarkedet har tradisjonelt vært mindre sensitivt for konjunktursvingninger, da offentlig etterspørsel er den

sterkeste driveren for anleggsinvesteringer. Prognosesenteret forventer per april 2024 en reell vekst i anleggsmarkedet i Norge på hhv. 2 %, 3 % og 0 % i 2025, 2026 og 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 2025 er det bevilget NOK 95,2 milliarder til formål under NTP. Prognosesenteret anslår per april 2025 at det norske anleggsmarkedet hadde en reell nedgang på 2,3 % i 2024, hvorav reduserte anleggsinvesteringer sto for nedgangen. Det er også anleggsinvesteringer som forventes å drive veksten i 2025 og 2026. I Sverige forventer Byggföretagen en reell vekst på 5,7 % i 2025 og 6,7 % i 2026.

SSB Byggekostnadsindeks for veianlegg viser i mars at prisene har økt i siste tolv månedersperiode. For veianlegg i alt er økningen 3,2 % og for drift og vedlikehold av veier 3,5 %, hvorav majoriteten av prisveksten er i siste kvartal.

Bygg og eiendom

Et høyt rentenivå reduserer lønnsomheten i prosjekter og påvirker igangsettelse av nye prosjekter. Prognosesenteret anslår per april 2025 at byggmarkedet i Norge hadde en reell nedgang fra 2023 til 2024 på 7,6 %. Forventet vekst i kommende år er nedjustert som følge av at Norges Bank i mars signaliserte ett rentekutt mindre for 2025 enn det som var signalisert i desember. Samtidig har byggekostnadene steget noe mer enn forventet. Målt i faste priser er produksjonsverdien per april estimert å vokse 3,4 %, 5,5 % og 3,0 % for hhv. 2025, 2026 og 2027. I Sverige estimerer Byggföretagen per april en reell vekst for byggeinvesteringer i 2025 og 2026 på 1,3 % og 4,6 % knyttet til boliger, og 2,4 % og 1,0 % knyttet til næring.

Prognosesenteret forventer at antall igangsatte boliger vil ta seg opp i de kommende årene, og veksten er anslått til 23 % for 2025, og hhv. 9 % og 8 % for årene deretter. Prognosesenterets estimater for igangsatte boliger bygger på antall målte igangsettelsestillatelser. Markeds-sentimentet medfører økt usikkerhet i estimatet for igangsettelse. Kostnadsutviklingen på materialer og frakt har vært en betydelig usikkerhetsfaktor de siste årene.

SSBs byggekostnadsindeks for bolig viser per mars at prisenivået for flere materialer har steget i siste tolv månedersperiode. Trelast og armeringsstål har en særskilt prisvekst på henholdsvis 13,6 % og 8,2 %. Lavere vekst i lønninger, betong og konstruksjonsstål gjør at byggekostnadene for bolig totalt har økt med 3,8 % i de siste tolv måneder. Statistikmyndigheten (SCB) sin byggekostnadsindeks for Sverige har en svakere utvikling.

Månedssrapporten fra Eiendom Norge i mars viser at boligprisene på landsbasis har steget med 7,0 % prosent i de siste tolv månedene. For 2025 estimerte Eiendom Norge ved inngangen av året en nominell boligprisvekst på 10 % på landsbasis, med størst vekst i byene Oslo, Bergen og Stavanger. Svensk Mäklarstatistik rapporterer i mars en tolv måneders prisvekst i Sverige på 4,2 % for leiligheter og 1,8 % for eneboliger.

Energi og miljø

Norske myndigheter har fastsatt ambisiøse mål for reduksjon av energibruk i nye og eksisterende bygg frem mot 2030. Betydelige bevilgninger til energieffektivisering av bygg i statsbudsjettet 2025 sammen med skjerpede miljøkrav for bygg, vil gi gode muligheter for energieffektiviseringsprosjekter for AF Energi. Høye strømpriser gir incentiver til energieffektiviserende tiltak, samtidig som eventuelle vedtak om fastpris til privatpersoner vil kunne virke dempende på disse insentivene. Markedet for utvikling av energisentraler påvirkes av aktiviteten i nybyggmarkedet som forventes å vokse i de kommende årene.

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

Offshore

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

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

Oslo, 14. mai 2025

Styret i AF Gruppen ASA

For nærmere opplysninger, vennligst kontakt:

Amund Tøftum, konsernsjef

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

Anny Øen, finansdirektør

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

Internett: www.afgruppen.no

Finansiell informasjon



RESULTATSAMMENDRAG

Beløp i MNOK	1. kv. 25	1. kv. 24	2024
Driftsinntekter	7 129	7 187	30 638
Underentreprenører	-3 432	-3 343	-14 819
Materialkostnader	-1 155	-1 479	-5 514
Lønnskostnader	-1 554	-1 488	-6 150
Andre driftskostnader ekskl. av- og nedskrivninger	-600	-544	-2 417
Netto gevinster og resultatandeler	18	23	112
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	406	357	1 850
Av- og nedskrivning av varige driftsmidler	-90	-62	-310
Av- og nedskrivning av balanseførte leieavtaler	-92	-94	-388
Av- og nedskrivning av immaterielle eiendeler	-1	-1	-3
Driftsresultat (EBIT)	223	201	1 149
Netto finansposter	-9	-15	-64
Resultat før skatt (EBT)	214	186	1 085
Skattekostnad	-53	-43	-251
Periodens resultat	162	143	834
Tilordnet:			
Aksjonærene i morselskapet	139	141	708
Ikke-kontrollerende eierinteresser	23	2	126
Periodens resultat	162	143	834
Resultat per aksje (NOK)	1,27	1,30	6,52
Utvannet resultat per aksje (NOK)	1,27	1,30	6,52
Nøkkeltall	1. kv. 25	1. kv. 24	2024
EBITDA-margin	5,7 %	5,0 %	6,0 %
Driftsmargin	3,1 %	2,8 %	3,8 %
Resultatmargin	3,0 %	2,6 %	3,5 %
Avkastning på investert kapital (ROaCE) ¹⁾	25,6 %	19,5 %	24,8 %
Egenkapitalrentabilitet	26,2 %	21,0 %	26,3 %
Egenkapitalandel	24,2 %	21,9 %	23,2 %
Netto rentebærende gjeld (fordring) ²⁾	-290	974	-99
Investert kapital ³⁾	4 797	4 978	4 800
Ordreinngang	11 010	5 472	28 998
Ordresreserve	44 232	40 275	40 351

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

²⁾ Netto rentebærende gjeld (fordring) = Likvide midler + rentebærende fordringer - rentebærende gjeld

³⁾ Investert kapital = Egenkapital + rentebærende gjeld

Beløp i MNOK	1. kv. 25	1. kv. 24	2024
Periodens resultat	162	143	834
Netto endring estimatavvik pensjoner	-	-	-1
Omregningsdifferanser ikke-kontrollerende eierint.	1	-	1
Inntekter og kostnader som ikke vil bli reklassifisert til resultatregnskapet	1	-	1
Netto endring kontantstrømsikring	34	-8	-42
Omregningsdifferanser majoritet	24	2	16
Inntekter og kostnader som kan bli reklassifisert til resultatregnskapet	59	-6	-26
Periodens utvidede resultat (OCI)	60	-6	-25
Periodens totalresultat	222	137	809
Tilordnet:			
- Aksjonærer i morselskapet	198	135	681
- Ikke-kontrollerende eierinteresser	24	2	128
Periodens totalresultat	222	137	809

EGENKAPITAL

Beløp i MNOK	Innskutt egenk.	Omregn.-differanser	Estimat-avvik pensjon	Kontant-strømsikring	Opptjent egenk.	Egenk. tilh. aksjonærer	Ikke-kontroll. eierint.	Sum egenkapital
Per 31. desember 2023	815	64	-20	-23	1 487	2 323	880	3 203
Periodens totalresultat	-	2	-	-8	141	135	2	137
Tilbakekjøp av egne aksjer	-	-	-	-	-13	-13	-	-13
Salg av egne aksjer	-	-	-	-	6	6	-	6
Utbytte	-	-	-	-	-	-	-50	-50
Aksjebasert avlønning	9	-	-	-	-	9	1	10
Transaksjoner med ikke-kontr. eierinteresser	-	-	-	-	-10	-10	5	-6
Per 31. mars 2024	824	66	-20	-31	1 611	2 450	838	3 288
Per 31. desember 2024	946	80	-20	-65	1 665	2 606	882	3 488
Periodens totalresultat	-	24	-	34	139	198	24	222
Tilbakekjøp av egne aksjer	-	-	-	-	-15	-15	-	-15
Salg av egne aksjer	-	-	-	-	6	6	-	6
Utbytte	-	-	-	-	-	-	-52	-52
Aksjebasert avlønning	10	-	-	-	-	10	1	11
Ikke-kontrollerende eierinteressers put-opst.	-	-	-	-	-	-	-1	-1
Transaksjoner med ikke-kontr. eierinteresser	-	-	-	-	-34	-34	6	-27
Per 31. mars 2025	956	104	-20	-31	1 762	2 771	861	3 632

FINANSIELL STILLING

Beløp i MNOK	31.03.25	31.03.24	31.12.24
Varige driftsmidler	1 647	1 791	1 685
Bruksrettighet leieavtaler	926	1 024	936
Goodwill	4 630	4 533	4 609
Immaterielle eiendeler	8	7	9
Investering i tilknyttede selskaper og fellesk. virksomhet	627	639	636
Utsatt skattefordel	227	174	197
Rentebærende fordringer	361	331	341
Pensjonsmidler og andre finansielle eiendeler	39	43	39
Sum anleggsmidler	8 465	8 543	8 451
Beholdninger	500	528	548
Egenregiprosjekter	222	195	213
Kundefordringer og andre ikke rentebærende fordringer	3 348	3 998	3 276
Kontraktseiendeler	1 375	1 390	1 445
Rentebærende fordringer	57	36	37
Derivater	3	-	-
Konter og kontantekvivalenter	1 037	348	1 033
Sum omløpsmidler	6 541	6 494	6 552
Sum eiendeler	15 006	15 038	15 003
Egenkapital tilordnet aksjonærene i morselskapet	2 771	2 450	2 606
Ikke-kontrollerende eierinteresser	861	838	882
Sum egenkapital	3 632	3 288	3 488
Rentebærende lån og kreditter	97	97	96
Leieforpliktelser	725	720	712
Pensjonsforpliktelser	8	8	7
Avsetning for forpliktelser	83	118	100
Utsatt skatt	606	430	600
Derivater	5	17	22
Sum langsiktig gjeld	1 524	1 389	1 537
Rentebærende lån og kreditter	50	537	188
Leieforpliktelser	292	336	315
Leverandørgjeld og annen ikke rentebærende gjeld	6 863	6 947	6 743
Kontraktsforpliktelser	1 617	1 509	1 698
Derivater	4	27	36
Avsetning for forpliktelser	897	730	904
Betalbar skatt	127	274	93
Sum kortsiktig gjeld	9 850	10 360	9 978
Sum gjeld	11 374	11 749	11 515
Sum egenkapital og gjeld	15 006	15 038	15 003

SAMMENDRATT KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Beløp i MNOK	1. kv. 25	1. kv. 24	2024
Driftsresultat	223	201	1 149
Av- og nedskrivninger	183	156	701
Endring netto driftskapital	-25	-158	700
Betalte skatter	-45	-58	-298
Netto gevinster og resultatandeler	-16	-23	-112
Andre justeringer	11	10	77
Kontantstrøm fra driften	330	128	2 217
Netto investeringer	22	-110	-226
Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner og finansiering	352	18	1 991
Aksjeemisjon	-	-	72
Utbytte betalt til aksjonærer i morselskapet	-	-	-380
Utbytte betalt til ikke-kontrollerende eierinteresser	-48	-49	-123
Transaksjoner med ikke-kontrollerende eierinteresser	-29	-150	-316
Salg (kjøp) av egne aksjer	-10	-7	-8
Opptak (nedbetaling) av rentebærende gjeld	-245	214	-433
Betalte renter og andre finanskostnader	-18	-24	-111
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-351	-16	-1 298
Endring i likvide midler med kontanteffekt	1	2	693
Likvide midler IB	1 033	347	347
Endring i likvide midler uten kontanteffekt	3	-	-7
Likvide midler UB	1 037	348	1 033

VIRKSOMHETSOMRÅDER

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

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

Segmentinformasjonen er presentert i samsvar med rapporteringen til konsernledelsen og er konsistent med den finansielle informasjonen som blir brukt av foretakets øverste beslutningstakere til å vurdere utviklingen og allokere ressurser. Effekten av avvikende prinsippanvendelse for konsernregnskapet er vist i egen tabell i segmentoppstillingen. Ytterligere informasjon om egenregiprojektene er gitt i note 7.

Anlegg

Beløp i MNOK	1. kv. 25	1. kv. 24	2024
Eksterne driftsinntekter	2 306	1 985	9 418
Interne driftsinntekter	60	59	172
Sum driftsinntekter	2 366	2 044	9 590
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	161	185	992
Driftsresultat (EBIT)	65	116	655
Resultat før skatt (EBT)	88	131	723
EBITDA-margin	6,8 %	9,0 %	10,3 %
Driftsmargin	2,8 %	5,7 %	6,8 %
Resultatmargin	3,7 %	6,4 %	7,5 %
Eiendeler	4 581	4 176	4 778
Ordreinngang	6 584	508	7 883
Ordrereserve	20 651	16 604	16 433

Bygg

Beløp i MNOK	1. kv. 25	1. kv. 24	2024
Eksterne driftsinntekter	2 105	2 202	8 874
Interne driftsinntekter	8	1	6
Sum driftsinntekter	2 114	2 203	8 881
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	91	87	428
Driftsresultat (EBIT)	69	64	337
Resultat før skatt (EBT)	77	66	351
EBITDA-margin	4,3 %	4,0 %	4,8 %
Driftsmargin	3,3 %	2,9 %	3,8 %
Resultatmargin	3,7 %	3,0 %	4,0 %
Eiendeler	5 153	4 983	5 433
Ordreinngang	960	3 386	10 548
Ordrereserve	9 977	10 647	11 132

Betonmast

Beløp i MNOK	1. kv. 25	1. kv. 24	2024
Eksterne driftsinntekter	1 044	1 001	4 359
Interne driftsinntekter	-	4	8
Sum driftsinntekter	1 044	1 005	4 367
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	46	-16	135
Driftsresultat (EBIT)	42	-20	120
Resultat før skatt (EBT)	55	-11	163
EBITDA-margin	4,4 %	-1,6 %	3,1 %
Driftsmargin	4,0 %	-2,0 %	2,8 %
Resultatmargin	5,3 %	-1,1 %	3,7 %
Eiendeler	3 384	3 165	3 366
Ordreinngang	1 171	342	2 996
Ordrereserve	4 958	5 539	4 831

Eiendom

Beløp i MNOK	1. kv. 25	1. kv. 24	2024
Eksterne driftsinntekter	5	6	23
Interne driftsinntekter	-	-	-
Sum driftsinntekter	5	6	23
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	-8	-7	-39
Driftsresultat (EBIT)	-8	-7	-39
Resultat før skatt (EBT)	-5	-3	-25
EBITDA-margin	-	-	-
Driftsmargin	-	-	-
Resultatmargin	-	-	-
Eiendeler	813	881	859
Ordrereserve	-	-	-

Energi og Miljø

Beløp i MNOK	1. kv. 25	1. kv. 24	2024
Eksterne driftsinntekter	326	321	1 421
Interne driftsinntekter	39	17	89
Sum driftsinntekter	365	338	1 510
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	35	34	162
Driftsresultat (EBIT)	18	17	93
Resultat før skatt (EBT)	18	17	90
EBITDA-margin	9,6 %	10,1 %	10,8 %
Driftsmargin	5,0 %	5,1 %	6,2 %
Resultatmargin	4,9 %	5,1 %	5,9 %
Eiendeler	1 033	830	1 022
Ordreinngang	436	347	1 455
Ordrereserve	1 265	1 258	1 194

Sverige

Beløp i MNOK	1. kv. 25	1. kv. 24	2024
Eksterne inntekter	911	1 317	5 234
Interne inntekter	49	44	165
Sum inntekter	960	1 361	5 399
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	57	19	157
Driftsresultat (EBIT)	40	2	79
Resultat før skatt (EBT)	38	-	65
EBITDA-margin	6,0 %	1,4 %	2,9 %
Driftsmargin	4,2 %	0,1 %	1,5 %
Resultatmargin	3,9 %	-	1,2 %
Eiendeler	2 647	2 529	2 790
Ordreinngang	1 455	905	5 127
Ordrereserve	5 351	4 672	4 856

Offshore

Beløp i MNOK	1. kv. 25	1. kv. 24	2024
Eksterne driftsinntekter	261	295	1 077
Interne driftsinntekter	-	-	4
Sum driftsinntekter	261	295	1 081
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	12	23	-164
Driftsresultat (EBIT)	2	14	-201
Resultat før skatt (EBT)	-5	7	-236
EBITDA-margin	4,4 %	7,8 %	-15,1 %
Driftsmargin	0,9 %	4,7 %	-18,6 %
Resultatmargin	-2,1 %	2,3 %	-21,8 %
Eiendeler	1 433	1 155	1 422
Ordreinngang	338	183	1 424
Ordrereserve	1 830	1 297	1 753

Øvrige segment (Konsern)

Beløp i MNOK	1. kv. 25	1. kv. 24	2024
Eksterne driftsinntekter	9	22	175
Interne driftsinntekter	39	12	55
Sum driftsinntekter	48	34	229
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	6	20	89
Driftsresultat (EBIT)	-11	2	15
Resultat før skatt (EBT)	-58	-33	-135
Eiendeler	2 501	1 852	2 256
Ordrereserve	-	-	-

Elimineringer

Beløp i MNOK	1. kv. 25	1. kv. 24	2024
Eksterne driftsinntekter	97	-70	-241
Interne driftsinntekter	-196	-138	-501
Sum driftsinntekter	-99	-208	-741
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	8	-1	-2
Driftsresultat (EBIT)	8	-1	-2
Resultat før skatt (EBT)	8	-1	-2
Eiendeler	-6 536	-4 452	-6 919
Ordrereserve	-47	-244	-160

Effekt av avvikende prinsippanvendelse (IFRS 15)

Beløp i MNOK	1. kv. 25	1. kv. 24	2024
Eksterne driftsinntekter	65	109	299
Interne driftsinntekter	-	-	-
Sum driftsinntekter	65	109	299
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	-2	13	92
Driftsresultat (EBIT)	-2	13	92
Resultat før skatt (EBT)	-2	13	92
Eiendeler	-5	-81	-3
Ordreserver	246	502	311

Sum segment

Beløp i MNOK	1. kv. 25	1. kv. 24	2024
Eksterne driftsinntekter	7 129	7 187	30 638
Interne driftsinntekter	-	-	-
Sum driftsinntekter	7 129	7 187	30 638
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	406	357	1 850
Driftsresultat (EBIT)	223	201	1 149
Resultat før skatt (EBT)	214	186	1 085
EBITDA-margin	5,7 %	5,0 %	6,0 %
Driftsmargin	3,1 %	2,8 %	3,8 %
Resultatmargin	3,0 %	2,6 %	3,5 %
Eiendeler	15 006	15 038	15 003
Ordreinngang	11 010	5 472	28 998
Ordreserver	44 232	40 275	40 351

NOTER

1. GENERELL INFORMASJON

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

AF Gruppen ASA er et allmennaksjeselskap registrert og hjemmehørende i Norge. Hovedkontoret er lokalisert i Innspurten 15, 0663 Oslo. AF er notert på Oslo Børs med ticker AFG.

Dette sammendraget av finansiell informasjon for 1. kvartal 2025 er ikke revidert.

2. GRUNNLAG FOR UTARBEIDELSE

Konsernregnskapet for AF Gruppen omfatter AF Gruppen ASA med datterselskaper, felleskontrollerte driftsordninger, felleskontrollerte virksomheter og tilknyttede selskaper. Konsernregnskapet for 1. kvartal 2025 er utarbeidet i henhold til IAS 34 Delårsrapportering. Utdraget av finansiell informasjon som presenteres i kvartalsregnskapet forutsettes lest sammen med årsrapporten for 2024 som er utarbeidet i henhold til IFRS® Accounting Standards som godkjent av EU.

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

3. ENDRINGER I KONSERNETS STRUKTUR

Det har ikke vært vesentlige endringer i konsernets struktur i løpet av året.

4. REGNSKAPSPRINSIPPER

Effekt av IFRS 16 leieavtaler

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

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

Resultatsammendrag - effekt av IFRS 16

Beløp i MNOK	1. kv. 25 uten IFRS 16	IFRS 16- effekt	1. kv. 25	1. kv. 24 uten IFRS 16	IFRS 16- effekt	1. kv. 24	2024 uten IFRS 16	IFRS 16- effekt	2024
Andre driftskostnader ekskl. av- og nedskrivninger	-686	87	-600	-631	87	-544	-2 781	365	-2 417
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	319	87	406	270	87	357	1 485	365	1 850
Av- og nedskrivning av balanseførte leieavtaler	-14	-77	-92	-14	-79	-94	-57	-331	-388
Driftsresultat (EBIT)	214	9	223	193	8	201	1 116	34	1 149
Netto finansposter	-	-9	-9	-7	-8	-15	-30	-34	-64
Resultat før skatt (EBT)	214	-	214	186	-1	186	1 086	-1	1 085
Skattekostnad	-52	-	-53	-43	-	-43	-251	-	-251
Periodens resultat	161	-	162	144	-1	143	834	-1	834

Finansiell stilling - effekt av IFRS 16

Beløp i MNOK	31.03.25 uten IFRS 16	IFRS 16- effekt	31.03.25	31.03.24 uten IFRS 16	IFRS 16- effekt	31.03.24	2024 uten IFRS 16	IFRS 16- effekt	2024
Bruksrettighet leieavtaler	241	685	926	251	772	1 024	237	698	936
Sum eiendeler	14 321	685	15 006	14 265	772	15 038	14 305	698	15 003
Sum egenkapital	3 653	-21	3 632	3 310	-21	3 288	3 509	-21	3 488
Langsiktige leieforpliktelser	171	555	725	181	539	720	147	565	712
Utsatt skatt	611	-5	606	435	-5	430	605	-5	600
Kortsiktige leieforpliktelser	48	245	292	45	291	336	67	248	315
Sum egenkapital og gjeld	14 321	685	15 006	14 265	772	15 038	14 305	698	15 003
Egenkapitalandel	25,5 %	-	24,2 %	23,2 %	-	21,9 %	24,5 %	-	23,2 %
Brutto rentebærende gjeld	365	799	1 165	860	830	1 689	499	813	1 312
Netto rentebærende gjeld (fordring)	-1 090	799	-290	144	830	974	-912	813	-99

5. ESTIMATER

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

6. TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

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

7. AVVIKENDE PRINSIPPANVENDELSE I SEGMENTREGNSKAPET

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

Årets effekt av avvikende prinsippanvendelse i segmentregnskapet for resultat før skatt er MNOK -2 (13) for 1. kvartal 2025. Per 31. mars 2025 er effekten på egenkapitalen MNOK -5 (-82) og per 1. kvartal 2025 er det reversert omsetning på MNOK 246 (502).

Tabellen nedenfor viser boligprosjekter i egenregi som er i produksjonsfasen. Entreprenøromsetning er tatt med i de tilfeller konsernselskaper er entreprenør.

Egenregiprosjekter	Entreprenør- omsetning AF ¹⁾	Antall boenheter		Produksjonsfase				
		Totalt antall boenheter	Herav overlevert i 2025	Herav ikke overlevert, ferdigstilt	Ikke inngåtte salgs- kontrakter	I gang- setting	Ferdig- stilling	Eier- andel AF
Skårersletta Midt 1-4, Lørenskog	842	295	6	52	43	Q3 2021	Q4 2024	50%
Fyrstikkbakken Hus A-D, Oslo	472	161	1	14	11	Q2 2021	Q1 2024	50%
Rolvstrud Arena trinn 1, Lørenskog	299	95	2	21	20	Q2 2022	Q3 2024	33%
Sum ferdigstilt tidligere år - Eiendom²⁾	1 613	551	9	87	74			
Snipetorp, Skien	-	16	1	2	2	Q3 2018	Q2 2020	50%
2317 Sentrumskvartalet A-D, Hamar	296	121	-	2	1	Q2 2020	Q1 2023	50%
SPG Bostader Linden, Strömstad ³⁾	154	162	-	162	-	Q4 2021	Q3 2023	45%
SPG Bostader Hæggen, Strömstad ³⁾	89	94	-	94	-	Q2 2022	Q3 2023	45%
Klosterøya Vest 4, Skien	-	69	-	9	7	Q1 2021	Q1 2023	24%
Veum Hageby Tunet, Fredrikstad	-	15	-	2	2	Q2 2023	Q3 2024	30%
Sum ferdigstilt tidligere år - Betonmast²⁾	539	477	1	271	12			
BRF Prefekten, Mölndal	130	83	5	3	-	Q4 2021	Q1 2024	50%
Sum ferdigstilt tidligere år - Sverige²⁾	130	83	5	3	-			
Rolvstrud Arena trinn 2 og 3, Lørenskog	312	99	70	29	26	Q4 2022	Q1 2025	33%
Sum ferdigstilt i 2025 - Eiendom	312	99	70	29	26			
Rolvstrud Arena trinn 4, Lørenskog	110	35	-	-	23	Q3 2023	Q3 2025	33%
Rolvstrud Arena trinn 5, Lørenskog	189	60	-	-	40	Q1 2024	Q4 2025	33%
Sum i produksjon - Eiendom	299	95	-	-	63			
Veum Hageby Tunet, Fredrikstad	-	4	-	-	2	Q3 2024	Q2 2025	30%
Sum i produksjon - Betonmast	-	4	-	-	2			

¹⁾ MNOK ekskl. mva.

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

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

8. HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

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



ALTERNATIVE RESULTATMÅL

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

Avkastning på investert kapital (ROaCE):

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

De alternative resultatmålene defineres som følger:

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

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

EBITDA-margin: EBITDA delt på driftsinntekter.

Driftsmargin: Driftsresultat (EBIT) delt på driftsinntekter.

Resultatmargin: Resultat før skatt delt på driftsinntekter.

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

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

Investert kapital: Summen av egenkapital og brutto rentebærende gjeld.

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

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

Egenkapitalandel: Egenkapital delt på sum egenkapital og gjeld.

Gjennomsnittlig egenkapital: Gjennomsnittlig egenkapital de siste fire kvartalene.

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

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

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

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

Beløp i MNOK	31.03.25	31.03.24	31.12.24
BRUTTO RENTEBÆRENDE GJELD / NETTO RENTEBÆRENDE GJELD			
Rentebærende lån og kreditter - langsiktig	97	97	96
Rentebærende leieforpliktelser - langsiktig	725	720	712
Rentebærende lån og kreditter - kortsiktig	50	537	188
Rentebærende leieforpliktelser - kortsiktig	292	336	315
Brutto rentebærende gjeld	1 165	1 689	1 312
Minus:			
Rentebærende fordringer - langsiktig	-361	-331	-341
Rentebærende fordringer - kortsiktig	-57	-36	-37
Kontanter og kontantekvivalenter	-1 037	-348	-1 033
Netto rentebærende gjeld (fordring)	-290	974	-99

Beløp i MNOK	31.03.25	31.03.24	31.12.24
INVESTERT KAPITAL			
Egenkapital	3 632	3 288	3 488
Brutto rentebærende gjeld	1 165	1 689	1 312
Investert kapital	4 797	4 978	4 800
GJENNOMSNITTLIG INVESTERT KAPITAL			
Investert kapital per 2. kvartal 2023	-	5 293	-
Investert kapital per 3. kvartal 2023	-	5 224	-
Investert kapital per 4. kvartal 2023	-	4 540	-
Investert kapital per 1. kvartal 2024	-	4 978	4 978
Investert kapital per 2. kvartal 2024	4 653	-	4 653
Investert kapital per 3. kvartal 2024	4 834	-	4 834
Investert kapital per 4. kvartal 2024	4 800	-	4 800
Investert kapital per 1. kvartal 2025	4 797	-	-
Gjennomsnittlig investert kapital	4 771	5 009	4 816
AVKASTNING PÅ INVESTERT KAPITAL			
Resultat før skatt 2. kvartal 2023	-	292	-
Resultat før skatt 3. kvartal 2023	-	103	-
Resultat før skatt 4. kvartal 2023	-	292	-
Resultat før skatt 1. kvartal 2024	-	186	186
Resultat før skatt 2. kvartal 2024	21	-	21
Resultat før skatt 3. kvartal 2024	289	-	289
Resultat før skatt 4. kvartal 2024	589	-	589
Resultat før skatt 1. kvartal 2025	214	-	-
Resultat før skatt siste fire kvartal	1 113	873	1 085
Rentekostnader 2. kvartal 2023	-	32	-
Rentekostnader 3. kvartal 2023	-	27	-
Rentekostnader 4. kvartal 2023	-	21	-
Rentekostnader 1. kvartal 2024	-	24	24
Rentekostnader 2. kvartal 2024	30	-	30
Rentekostnader 3. kvartal 2024	29	-	29
Rentekostnader 4. kvartal 2024	29	-	29
Rentekostnader 1. kvartal 2025	19	-	-
Rentekostnader siste fire kvartal	106	103	112
Resultat før skatt og rentekostnader siste fire kvartal	1 220	977	1 197
Delt på:			
Gjennomsnittlig investert kapital	4 771	5 009	4 816
Avkastning på investert kapital	25,6 %	19,5 %	24,8 %

Beløp i MNOK	31.03.25	31.03.24	31.12.24
EGENKAPITALANDEL			
Egenkapital	3 632	3 288	3 488
Delt på:			
Sum egenkapital og gjeld	15 006	15 038	15 003
Egenkapitalandel	24,2 %	21,9 %	23,2 %
GJENNOMSNIITTLIG EGENKAPITAL			
Egenkapital per 2. kvartal 2023	-	2 897	-
Egenkapital per 3. kvartal 2023	-	2 973	-
Egenkapital per 4. kvartal 2023	-	3 203	-
Egenkapital per 1. kvartal 2024	-	3 288	3 288
Egenkapital per 2. kvartal 2024	2 844	-	2 844
Egenkapital per 3. kvartal 2024	3 051	-	3 051
Egenkapital per 4. kvartal 2024	3 488	-	3 488
Egenkapital per 1. kvartal 2025	3 632	-	-
Gjennomsnittlig egenkapital	3 254	3 090	3 168
EGENKAPITALRENTABILITET			
Periodens resultat 2. kvartal 2023	-	227	-
Periodens resultat 3. kvartal 2023	-	78	-
Periodens resultat 4. kvartal 2023	-	200	-
Periodens resultat 1. kvartal 2024	-	143	143
Periodens resultat 2. kvartal 2024	14	-	14
Periodens resultat 3. kvartal 2024	222	-	222
Periodens resultat 4. kvartal 2024	455	-	455
Periodens resultat 1. kvartal 2025	162	-	-
Periodens resultat siste fire kvartal	853	648	834
Delt på:			
Gjennomsnittlig egenkapital	3 254	3 090	3 168
Egenkapitalrentabilitet	26,2 %	21,0 %	26,3 %



SELSKAPSFORMASJON

AF Gruppen ASA

Hovedkontor:

Innspurten 15
0603 Oslo
Tel +47 22 89 11 00

Postadresse:

Postboks 6272 Etterstad, 0603 Oslo

Selskapets styre

Morten Grongstad, styrets leder
Hege Bømark
Kristian Holth
Saloume Djoudat
Erik Tømmeraas Veiby
Hilde Kristin Herud
Marianne Gjertsen Ebbesen
Hilde Wikesland Flaen
René Elkjær Kristensen
Espen Jahr

Konsernledelsen

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

Finansiell kalender

Kvartalspresentasjoner:

15.05.2025 Kvartalsrapport 1. kvartal 2025
29.08.2025 Kvartalsrapport 2. kvartal 2025
14.11.2025 Kvartalsrapport 3. kvartal 2025

Kvartalsrapporten for 1. kvartal 2025 presenteres på Helsefyr Atrium, Innspurten 15, kl. 8.30.

For mer informasjon om selskapet, se

www.afgruppen.no

Forside: AF Decom river Engeløybrua i Nordland
Foto: Max Emanuelson

OPERASJONELL STRUKTUR



Anlegg

AF Anlegg

AF Anläggning

JR Anlegg

Målselv Maskin & Transport

Stenseth & RS

Eiqon

VSP

Consolvo

Protector

Fjerby

Rakon

Bygg

AF Byggefornylse

AF Bygg Oslo

AF Bygg Østfold

Haga & Berg

Haga & Berg
Service

Haga & Berg
Entreprenør

Oslo Brannsikring

Strøm Gundersen

Strøm Gundersen
Vestfold

AF Håndverk

Thorendahl

Oslo Stillasutleie

Storo Blikken-
slagerverksted

VD Vindu og Dør
montasje

Lasse Holst

Kirkestuen

Betong & Tre

LAB Entreprenør

Helgesen Tekniske
Bygg

Åsane Byggmester-
forretning

Fundamentering

Betonmast

Betonmast Oslo

Betonmast Romerike

Betonmast Buskerud-
Vestfold

Betonmast Boligbygg

Betonmast Trøndelag

Betonmast Røsand

Betonmast Innlandet

Betonmast Asker og
Bærum

Betonmast Østfold

Betonmast Eiendom

Eiendom

AF Eiendom

LAB Eiendom

Energi og Miljø

AF Decom

Jølsen Miljøpark

Rimol Miljøpark

Nes Miljøpark

AF Energi

AF Energija Baltic

Enaktiva

ETA Norge

Mepex

Sverige

Kanonaden

Kanonaden
Entreprenad

Bergbolaget i
Götaland

Kanonaden
Mälardalen

AF Prefab i
Mälardalen

AF Härnösand
Byggeturer

AF Bygg Syd

HMB

HMB Construction

HMB Construction
Örebro

AF Projektutveckling

AF Bygg Öst

AF Bygg Väst

Offshore

AF Offshore Decom

AF Miljøbase Vats

Aeron