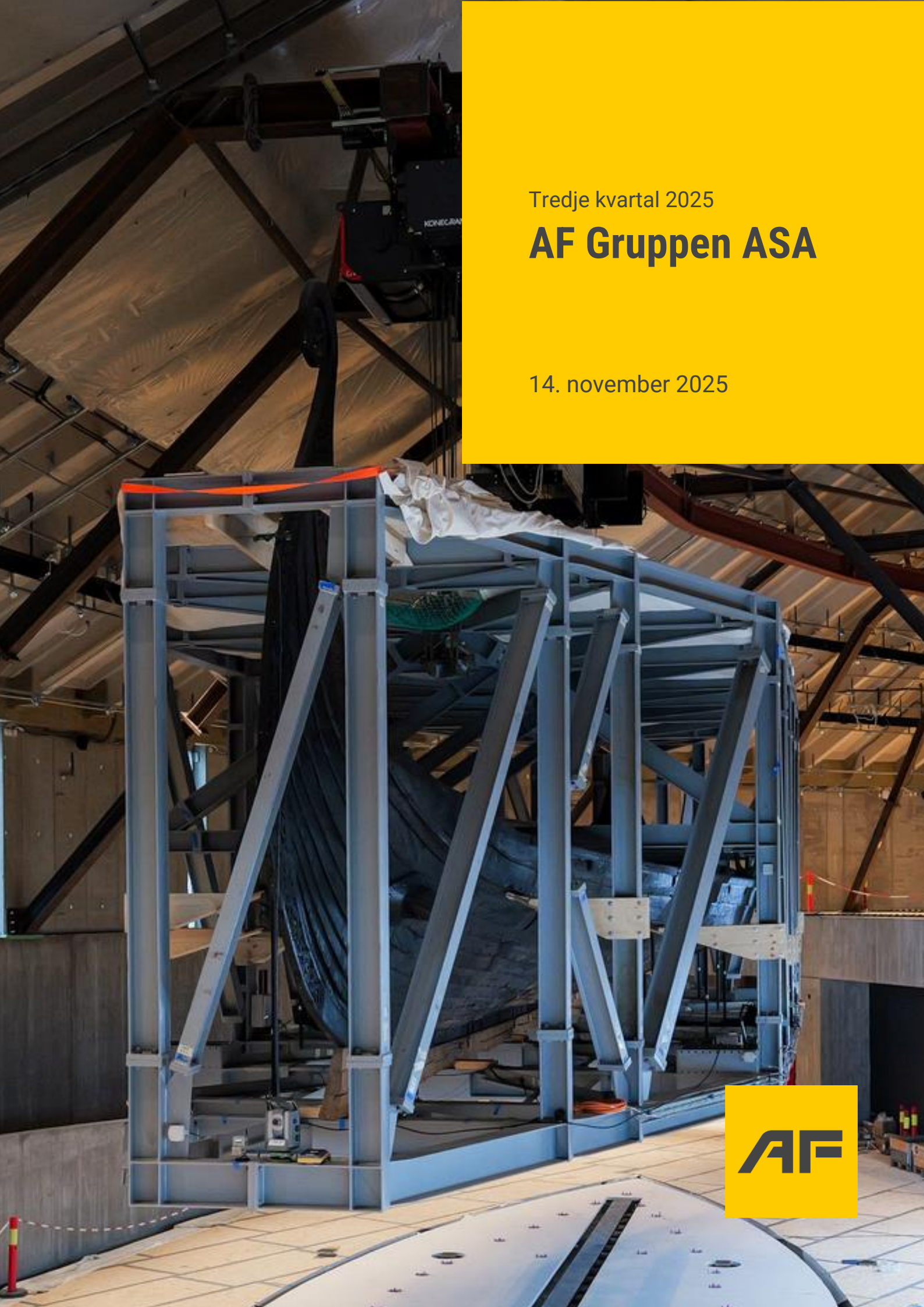




Tredje kvartal 2025

AF Gruppen ASA

14. november 2025



Q3



Fra konsernsjefen

AF Gruppen leverer det beste resultatet for et tredjekvartal noensinne. Det er gode resultater i de fleste virksomhetsområdene, og vi har sterk kontantstrøm og god ordresreserve. Den positive trenden i sikkerhetsarbeidet fortsetter, med en H1-verdi på 0,2 i kvartalet.

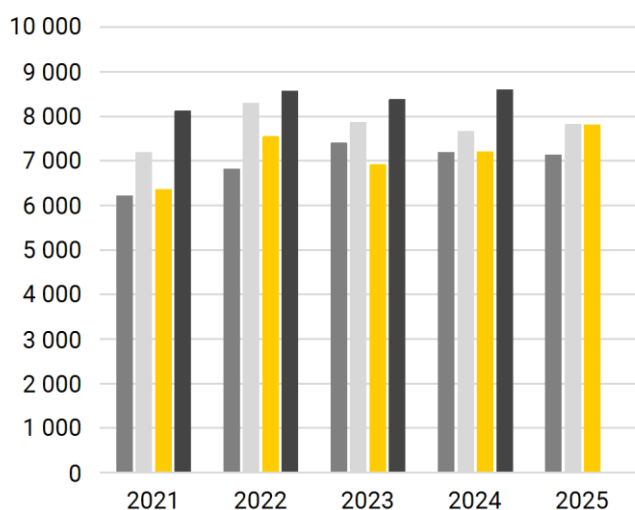
God prosjektstyring og høy fagkompetanse er kjernen i vår virksomhet. Vi jobber målrettet for å øke produktiviteten samtidig som vi søker å minimere påvirkningen på klimaet. Dette bidrar til å redusere kostnadsveksten slik at vi lykkes med å realisere prosjekter sammen med kundene våre.

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.

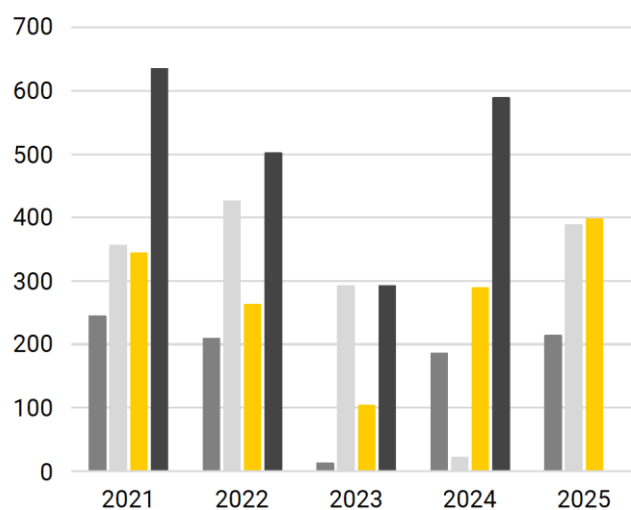
HOVEDPUNKTER

- Omsetningen ble MNOK 7 803 (7 204) i 3. kvartal og MNOK 22 740 (22 043) hittil i år.
- Resultat før skatt ble MNOK 398 (289) i 3. kvartal og MNOK 1 000 (496) hittil i år.
- Resultatmarginen ble 5,1 % (4,0 %) i 3. kvartal og 4,4 % (2,2 %) hittil i år.
- Kontantstrøm fra driften ble MNOK 1 000 (348) i 3. kvartal og MNOK 1 910 (1 137) hittil i år.
- Samlet ordresreserve per 30. september 2025 var MNOK 44 382 (36 442).
- Ordreinngangen i 3. kvartal ble MNOK 7 692 (5 393) og MNOK 26 771 (16 493) hittil i år.
- Netto rentebærende fordring per 30. september 2025 var MNOK 524 (-780).
- Styret har vedtatt et tilleggsutbytte på NOK 4,00 (0,00) per aksje.

DRIFTSINNTEKTER PER KVARTAL (MNOK)



RESULTAT FØR SKATT PER KVARTAL (MNOK)



SAMMENDRAG AV 3. KVARTAL

Nøkkeltall (MNOK)	3. kv. 25	3. kv. 24	Per 3. kv. 25	Per 3. kv. 24	2024
Driftsinntekter	7 803	7 204	22 740	22 043	30 638
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	604	489	1 578	1 056	1 850
Driftsresultat (EBIT)	406	304	1 019	542	1 149
Resultat før skatt (EBT)	398	289	1 000	496	1 085
Resultat per aksje (NOK)	2,36	1,85	6,13	3,08	6,52
Utvannet resultat per aksje (NOK)	2,35	1,85	6,10	3,08	6,52
EBITDA-margin	7,7 %	6,8 %	6,9 %	4,8 %	6,0 %
Driftsmargin	5,2 %	4,2 %	4,5 %	2,5 %	3,8 %
Resultatmargin	5,1 %	4,0 %	4,4 %	2,2 %	3,5 %
Avkastning på investert kapital (ROaCE) ¹⁾	-	-	33,7 %	18,8 %	24,8 %
Kontantstrøm fra driften	1 000	348	1 910	1 137	2 217
Netto rentebærende gjeld (fordring)	-524	780	-524	780	-99
Egenkapital	3 633	3 051	3 633	3 051	3 488
Sum egenkapital og gjeld	16 923	15 711	16 923	15 711	15 003
Egenkapitalandel	21,5 %	19,4 %	21,5 %	19,4 %	23,2 %
Ordreinngang	7 692	5 393	26 771	16 493	28 998
Ordresreserve	44 382	36 442	44 382	36 442	40 351
H1-verdi	0,2	0,5	0,5	0,5	0,5
Sykefravær	4,4 %	3,8 %	4,5 %	4,0 %	4,1 %
Klimagassutslipp scope 1 og 2 (tonn CO ₂ e)	7 981	9 693	26 357	33 765	42 954
Kildesorteringsgrad	96 %	94 %	96 %	93 %	94 %

¹⁾ Rullerende gjennomsnitt av de siste fire kvartalene

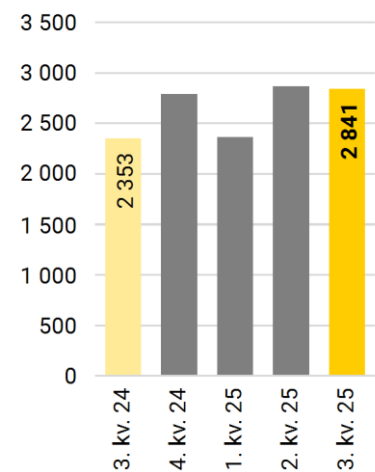
Virksomhetsområdene



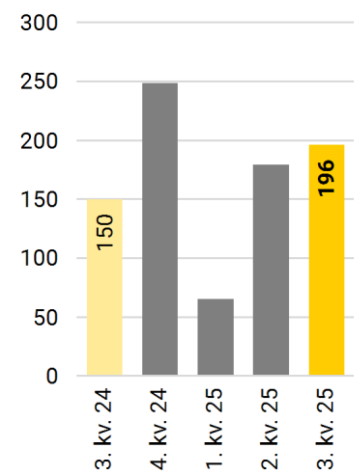
Rullebanen asfalteres på den nye flyplassen i Mo i Rana. Foto: Avinor/Hedda Hiller

ANLEGG

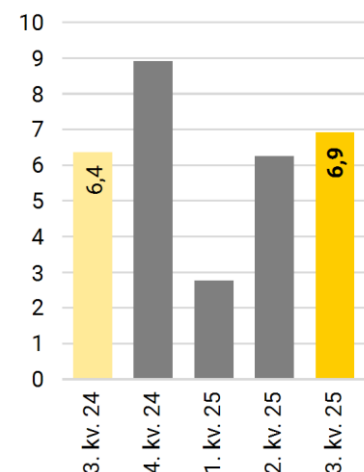
DRIFTSINNTEKTER (MNOK)



DRIFTSRESULTAT (MNOK)



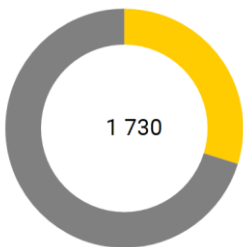
DRIFTSMARGIN (%)



NØKKELTALL

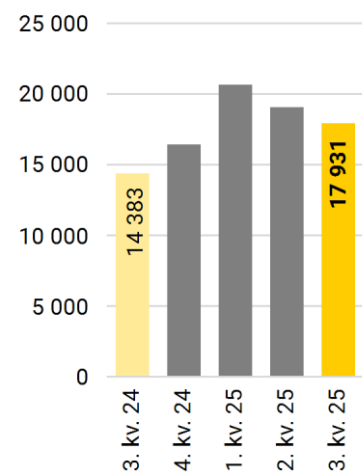
MNOK	3. kv. 25	3. kv. 24	Per 3. kv. 25	Per 3. kv. 24	2024
Driftsinntekter	2 841	2 353	8 075	6 797	9 590
Driftsresultat	196	150	441	406	655
Resultat før skatt	220	169	511	454	723
Driftsmargin	6,9 %	6,4 %	5,5 %	6,0 %	6,8 %
Resultatmargin	7,8 %	7,2 %	6,3 %	6,7 %	7,5 %

ANTALL ANSATTE



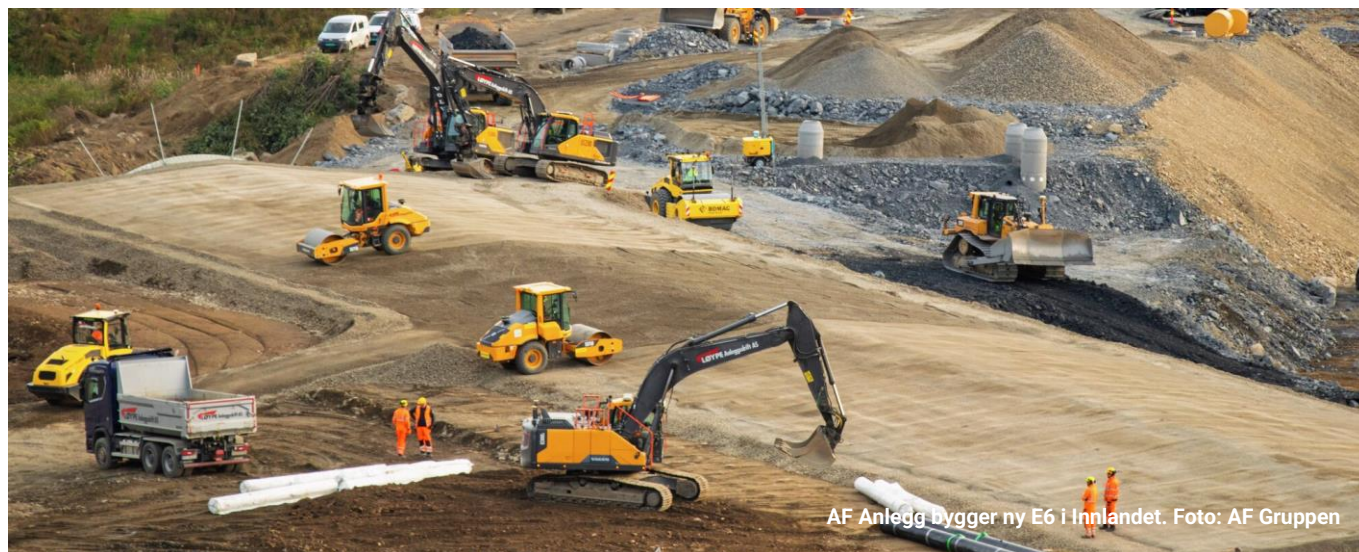
AF Gruppen 5 803

ORDRERESERVE (MNOK)



ANLEGG BESTÅR AV

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



AF Anlegg bygger ny E6 i Innlandet. Foto: AF Gruppen

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

Anlegg hadde høy aktivitet og leverte et godt resultat i 3. kvartal. Omsetningen for anleggsvirksomheten ble MNOK 2 841 (2 353), noe som ga en omsetningsvekst på 21 % sammenlignet med samme kvartal i fjor. Resultat før skatt endte på MNOK 220 (169). Dette tilsvarer en resultatmargin på 7,8 % (7,2 %). Hittil i år var omsetningen MNOK 8 075 (6 797) og resultat før skatt var MNOK 511 (454).

AF Anlegg hadde høy aktivitet og leverte et godt resultat i kvartalet. AF Anlegg har en solid prosjektportefølje med

flere store prosjekter i produksjon. Prosjektene opprettholder jevnt over høy aktivitet og god drift.

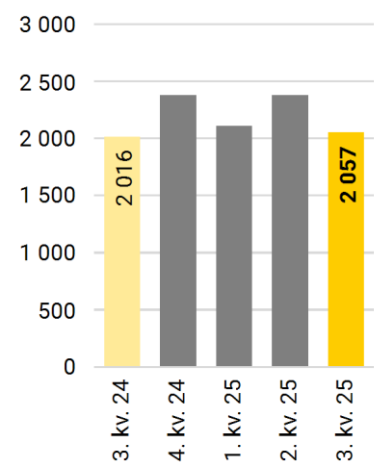
Målselv Maskin & Transport, Stenseth & RS og VSP hadde svært gode resultater i 3. kvartal, mens Eiçon hadde et svakt resultat i kvartalet.

Det ble børsmeldt én ny kontrakt i kvartalet. AF Anlegg har inngått kontrakt for bygging av et nytt teknisk bygg og fundamenter til karbonfangstanlegget som skal etableres ved Hafslund Celsios avfallsforbrenningsanlegg på Klemetsrud i Oslo. Anlegget blir ett av verdens første karbonfangstanlegg for avfallsforbrenning og inngår i statens Langskip-prosjekt. Arbeidene har oppstart i november 2025 og skal avsluttes i fjerde kvartal 2028. Avtalen har en estimert verdi på ca. MNOK 500 ekskl. mva. pluss opsjoner.

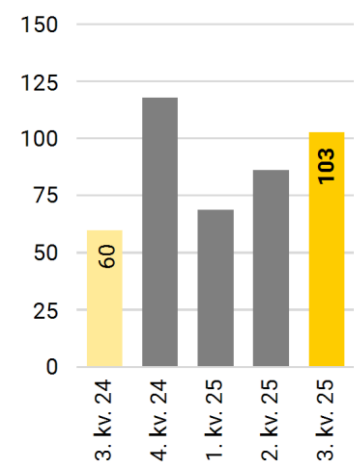
Anlegg hadde en ordreinngang på MNOK 1 716 (1 684) i 3. kvartal. Ordreserven til Anlegg per 30. september 2025 var MNOK 17 931 (14 383).

BYGG

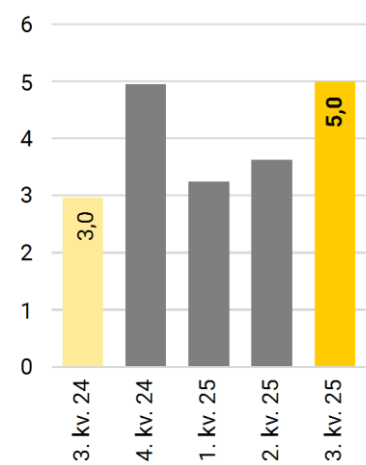
DRIFTSINNTEKTER (MNOK)



DRIFTSRESULTAT (MNOK)



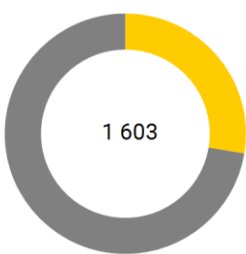
DRIFTSMARGIN (%)



NØKKELTALL

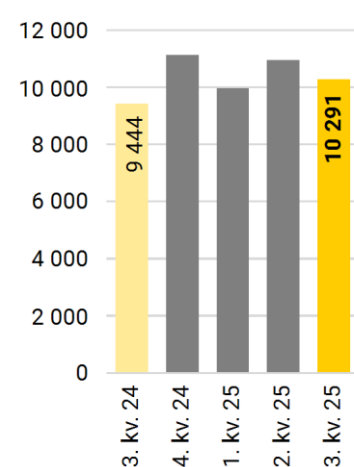
MNOK	3. kv. 25	3. kv. 24	Per 3. kv. 25	Per 3. kv. 24	2024
Driftsinntekter	2 057	2 016	6 551	6 499	8 881
Driftsresultat	103	60	258	219	337
Resultat før skatt	108	62	278	225	351
Driftsmargin	5,0 %	3,0 %	3,9 %	3,4 %	3,8 %
Resultatmargin	5,3 %	3,1 %	4,2 %	3,5 %	4,0 %

ANTALL ANSATTE



AF Gruppen 5 803

ORDRERESERVE (MNOK)



BYGG BESTÅR AV

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



AF Byggfornyelse bygger Vikingtidsmuseet i Oslo. Foto: AF Gruppen

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

Bygg hadde aktivitet på nivå med samme kvartal i fjor, og god lønnsomhet i 3. kvartal. Omsetningen ble MNOK 2 057 (2 016) og resultat før skatt ble MNOK 108 (62) i kvartalet. Dette ga en resultatmargin på 5,3 % (3,1 %). Hittil i år var omsetningen MNOK 6 551 (6 499) og resultat før skatt var MNOK 278 (225).

AF Byggfornyelse, AF Bygg Oslo, Haga & Berg og ÅBF leverte svært gode resultater i 3. kvartal. AF Bygg Østfold, Strøm Gundersen Vestfold og HTB leverte gode resultater.

Strøm Gundersen og AF Håndverk hadde resultater noe under forventning i 3. kvartal, mens LAB Entreprenør og FAS hadde svake resultater.

Det ble børsmeldt seks kontrakter i 3. kvartal. AF Bygg Oslo er tildelt en samspillsentreprise av OBOS Fornebu AS for utvikling av det nye byområdet Fornebu Sør i Bærum. Kontraktsverdien er anslått til ca. MNOK 2 000 ekskl. mva., og prosjektet vil tas inn i ordreserven ved kontraktsinngåelse for samspillsfase 2.

AF Byggfornyelse har i løpet av kvartalet blitt tildelt tre samspillsentrepriser. Avtalene omfatter nybygg ved politihuset i Oslo, rehabilitering av Asker rådhus og rehabilitering av Norges idrettshøgskole. Den samlede kontraktsverdien er ca. MNOK 645 ekskl. mva., og prosjektene vil tas inn i ordreserven ved kontraktsinngåelse for samspillsfase 2.

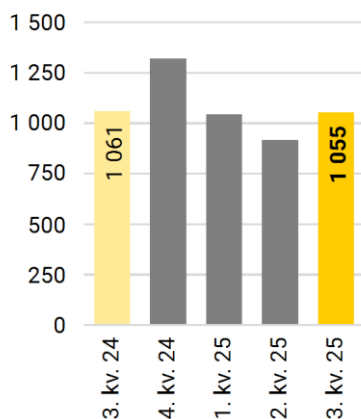
LAB Entreprenør har inngått en totalentreprise for rehabilitering av Handelens og Sjøfartens Hus i Bergen med en kontraktsverdi på MNOK 342 ekskl. mva.

HTB har inngått en totalentreprise for oppgradering av et settefiskanlegg på Vestlandet med en kontraktsverdi på ca. MNOK 160 ekskl. mva.

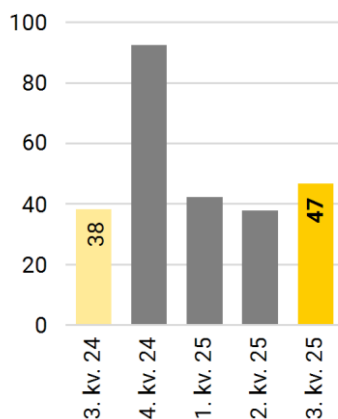
Bygg hadde en samlet ordreinngang på MNOK 1 394 (1 317) i 3. kvartal. Ordreserven til Bygg per 30. september 2025 var MNOK 10 291 (9 444).

BETONMAST

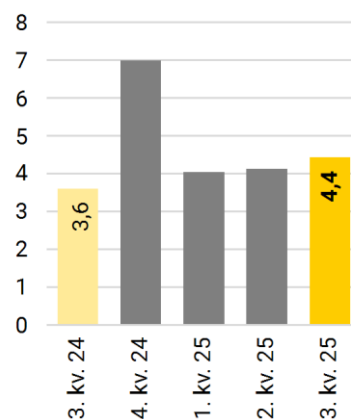
DRIFTSINNTEKTER (MNOK)



DRIFTSRESULTAT (MNOK)



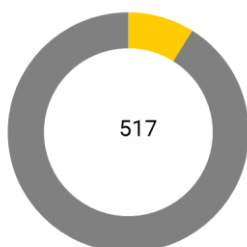
DRIFTSMARGIN (%)



NØKKELTALL

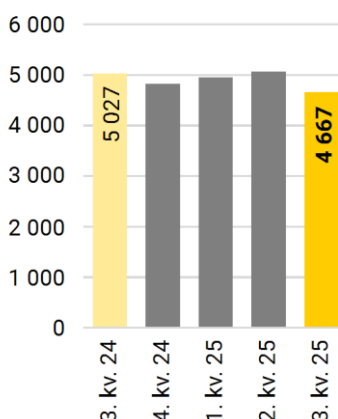
MNOK	3. kv. 25	3. kv. 24	Per 3. kv. 25	Per 3. kv. 24	2024
Driftsinntekter	1 055	1 061	3 016	3 045	4 367
Driftsresultat	47	38	127	28	120
Resultat før skatt	58	50	163	59	163
Driftsmargin	4,4 %	3,6 %	4,2 %	0,9 %	2,8 %
Resultatmargin	5,5 %	4,7 %	5,4 %	1,9 %	3,7 %

ANTALL ANSATTE



AF Gruppen 5 803

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



Betonmast Røsand har bygget Campus Kristiansund. Foto: AP Gruppen

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

Betonmast hadde en omsetning på MNOK 1 055 (1 061) og et resultat før skatt på MNOK 58 (50) i 3. kvartal. Virksomhetsområdet leverte økt lønnsomhet sammenlignet med samme kvartal i fjor med en resultatmargin på 5,5 % (4,7 %) i kvartalet. Hittil i år var omsetningen MNOK 3 016 (3 045) og resultat før skatt var MNOK 163 (59).

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

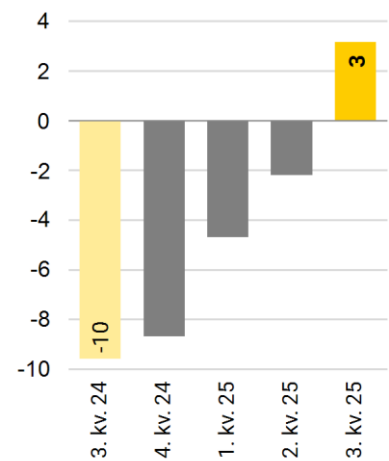
Betonmast har en egen eiendomsportefølje med ett eiendomsprosjekt i produksjon som har totalt 2 boenheter. Betonmast Eiendom hadde et svakt resultat i kvartalet. For ytterligere informasjon om prosjektene, se note 8.

Betonmast har børsmeldt én kontrakt i kvartalet. Betonmast Østfold har inngått kontrakt med Moss Kommunale Eiendomsselskap KF for bygging av Nøkkeland svømmehall i Moss. Det er en totalentreprisekontrakt som har en verdi på MNOK 124 ekskl. mva.

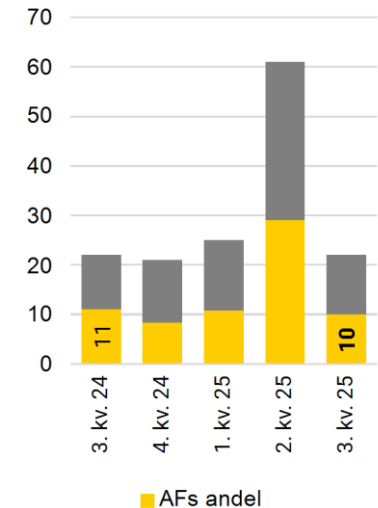
Betonmast hadde en ordreinngang på MNOK 660 (776) i 3. kvartal. Ordreserven til Betonmast var MNOK 4 667 (5 027) per 30. september 2025.

EIENDOM

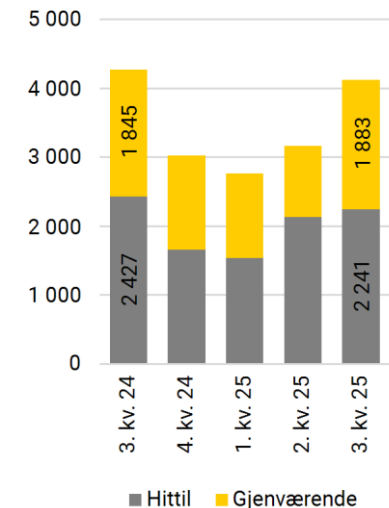
RESULTAT FØR SKATT (MNOK)



INNGÅTTE SALGSKONTRAKTER
BOLIGER (ANTALL)



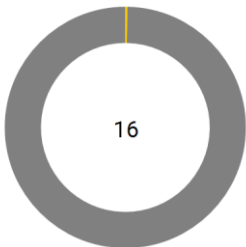
SALGSVERDI BOLIGPROSJEKTER
I PRODUKSJON (MNOK, 100 % ANDEL)



NØKKELTALL

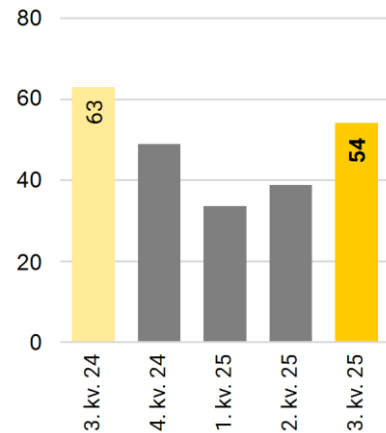
MNOK	3. kv. 25	3. kv. 24	Per 3. kv. 25	Per 3. kv. 24	2024
Driftsinntekter	5	4	13	15	23
Driftsresultat	-2	-14	-17	-28	-39
Resultat før skatt	3	-10	-4	-16	-25
Investert kapital	806	937	806	937	846

ANTALL ANSATTE



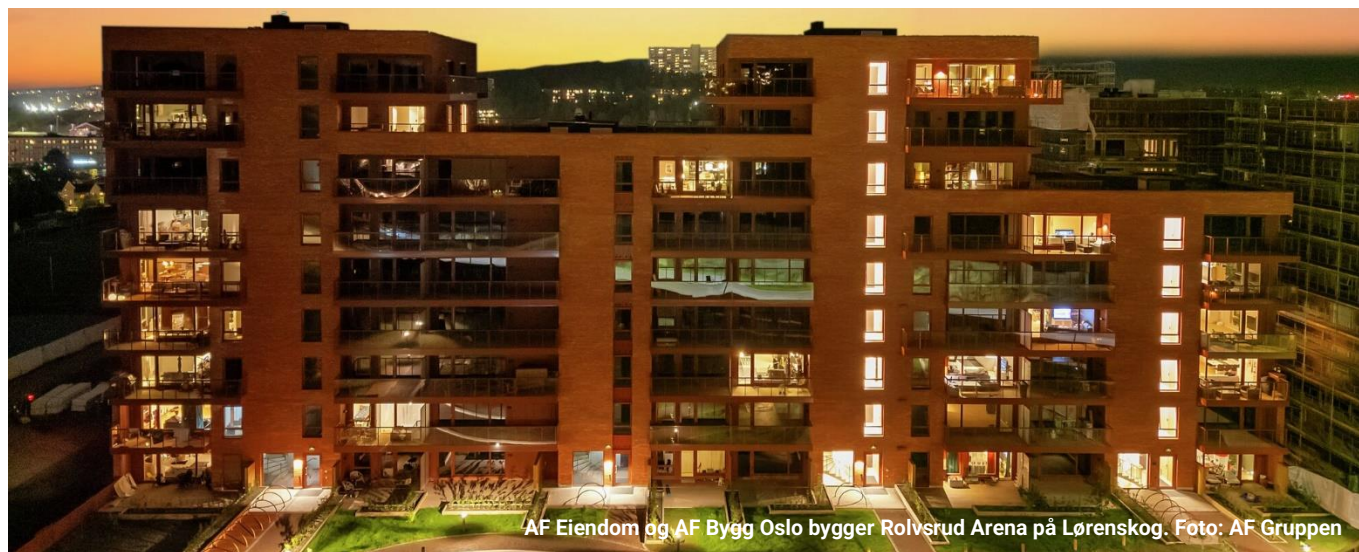
AF Gruppen 5 803

SALGSGRAD PROSJEKTER
I PRODUKSJON (%)



EIENDOM BESTÅR AV

- AF Eiendom
- LAB Eiendom



AF Eiendom og AF Bygg Oslo bygger Rolvsrud Arena på Lørenskog. Foto: AF Gruppen

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 svakt resultat i kvartalet. Resultat før skatt ble MNOK 3 (-10) i 3. kvartal. Hittil i år var resultat før skatt MNOK -4 (-16).

Det ble inngått salgskontrakter for 22 (22) boliger i kvartalet, hvorav AFs andel er 10 (11). Hittil i år er det inngått salgskontrakter på 108 (62) boliger, hvorav AFs andel er 50 (35).

36 boliger ble overlevert i 3. kvartal, hvorav 3 var på Skårersletta MIDT, 21 på Rolvsrud Arena og 12 på Fyrstikkbakken. Det var totalt 97 (72) ferdigstilte usolgte enheter ved kvartalets slutt, hvorav AFs andel var 38 (36).

Boligprosjektet Fagerblom på Fagerborg i Oslo startet produksjon i 3. kvartal. Det var dermed to boligprosjekter under produksjon ved utgangen av kvartalet. Totalt antall enheter i produksjon er 142, hvorav AFs andel er 61:

- Rolvsrud Arena i Lørenskog (60 enheter i produksjon, hvorav 27 inngåtte salgskontrakter)
- Fagerblom i Oslo (82 enheter i produksjon, hvorav 50 inngåtte salgskontrakter)

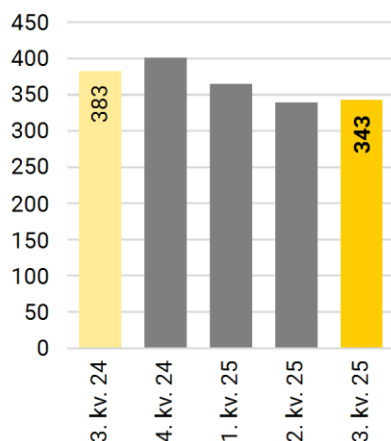
Dette gir en salgsgrad for prosjekter i produksjon på 54 %. For mer informasjon om egenregiprojekter, se note 8.

AF har totalt en utviklingsportefølje i Norge som estimeres til 1 538 (1 464) boenheter. AFs andel av dette er 776 (742) boenheter.

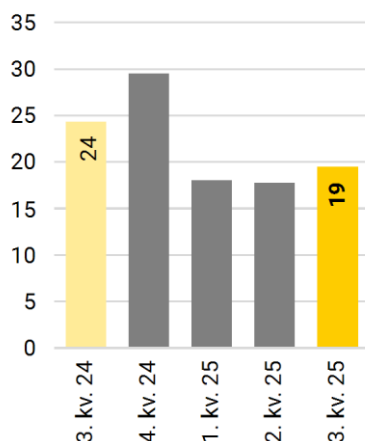
AF har eierinteresser i 102 749 (73 407) BTA kvm næringseiendom under utvikling, hvorav AFs andel er 51 966 (36 524) BTA kvm.

ENERGI OG MILJØ

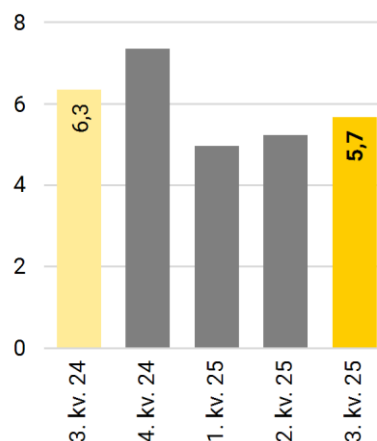
DRIFTSINNTEKTER (MNOK)



DRIFTSRESULTAT (MNOK)



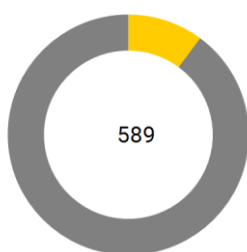
DRIFTSMARGIN (%)



NØKKELTALL

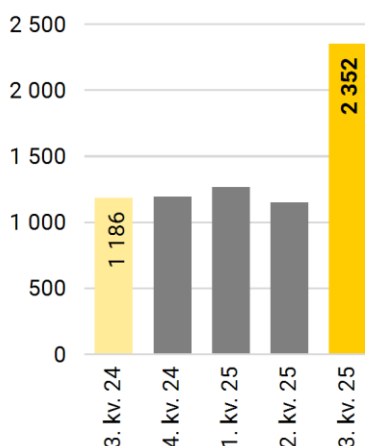
MNOK	3. kv. 25	3. kv. 24	Per 3. kv. 25	Per 3. kv. 24	2024
Driftsinntekter	343	383	1 047	1 109	1 510
Driftsresultat	19	24	55	64	93
Resultat før skatt	18	23	53	61	90
Driftsmargin	5,7 %	6,3 %	5,3 %	5,8 %	6,2 %
Resultatmargin	5,2 %	6,0 %	5,1 %	5,5 %	5,9 %

ANTALL ANSATTE



AF Gruppen 5 803

ORDRERESERVE (MNOK)



ENERGI OG MILJØ BESTÅR AV

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



Linjemonter i AF Elkraft. Foto: AF Gruppen

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

Energi og Miljø hadde en omsetning på MNOK 343 (383) i 3. kvartal. Dette tilsvarer en omsetningsnedgang på 10 % sammenlignet med samme kvartal i fjor. Resultat før skatt ble MNOK 18 (23) i kvartalet, som tilsvarer en resultatmargin på 5,2 % (6,0 %). Hittil i år var omsetningen MNOK 1 047 (1 109) og resultat før skatt var MNOK 53 (61).

AF Decom hadde økt aktivitet sammenlignet med samme kvartal i fjor og et godt resultat i 3. kvartal. Avfall er en verdifull ressurs i en voksende sirkulær økonomi. Miljøparkene har bidratt positivt og gjenvunnet 79 715 (89 544) tonn masse i 3. kvartal. AF Energi hadde lavere

aktivitet sammenlignet med samme kvartal i fjor og leverte et resultat noe under forventning dette kvartalet.

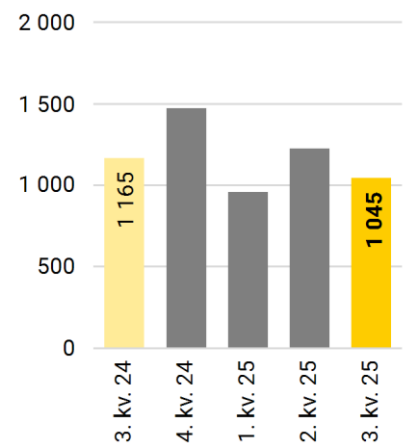
AF Gruppen gjennomførte den 17. september kjøpet av 80 prosent av aksjene i Eviny Solutions. Selskapet har skiftet navn til AF Elkraft. AF Elkraft er et ingeniør- og entreprenørselskap med et sterkt fagmiljø som leverer totalentrepriser, drift og vedlikehold innen elektrisk infrastruktur. Selskapets balanse og ordreservere er inkludert fra og med 3. kvartal, noe som tilfører en ordreinngang på om lag MNOK 1 000 til AF Gruppen i kvartalet. AF Elkrafts resultat innregnes fra og med 4. kvartal.

Det er børsmeldt én kontrakt for virksomhetsområdet i 3. kvartal. AF Energi har inngått kontrakt for røranlegg, sanitær- og vannbehandling i Somatikkbygget på Nye Aker sykehus med Helse Sør-Øst RHF. Kontrakten er en totalentreprise med kontraktsverdi på ca. MNOK 300 ekskl. mva.

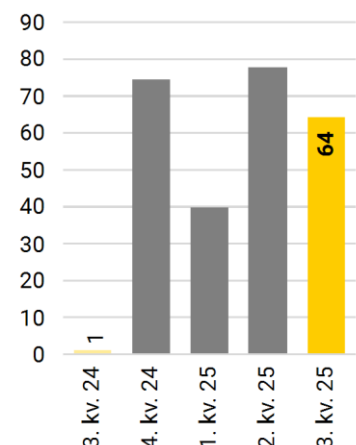
Energi og Miljø hadde en ordreinngang på MNOK 1 542 (361) i 3. kvartal. Ordreserven til Energi og Miljø per 30. september 2025 var MNOK 2 352 (1 186).

SVERIGE

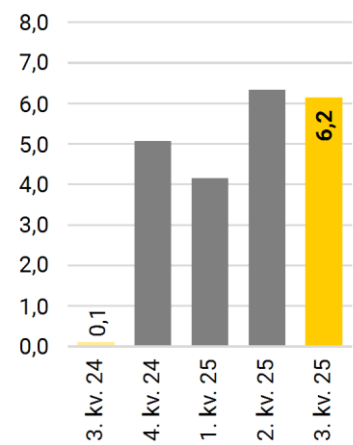
DRIFTSINNTEKTER (MNOK)



DRIFTSRESULTAT (MNOK)



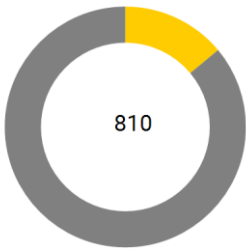
DRIFTSMARGIN (%)



NØKKELTALL

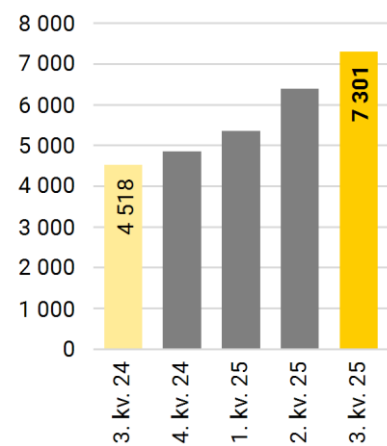
MNOK	3. kv. 25	3. kv. 24	Per 3. kv. 25	Per 3. kv. 24	2024
Driftsinntekter	1 045	1 165	3 231	3 927	5 399
Driftsresultat	64	1	182	4	79
Resultat før skatt	64	-3	178	-6	65
Driftsmargin	6,2 %	0,1 %	5,6 %	0,1 %	1,5 %
Resultatmargin	6,1 %	-0,3 %	5,5 %	-0,2 %	1,2 %

ANTALL ANSATTE



AF Gruppen 5 803

ORDRESERVE (MNOK)



SVERIGE BESTÅR AV

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



AF Bygg Syd ved Gladö kvarn, Sofielund. Foto: AF Gruppen

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

Sverige hadde lavere aktivitet, men betydelig forbedret lønnsomhet i 3. kvartal sammenlignet med samme kvartal i fjor. Omsetningen for 3. kvartal ble MNOK 1 045 (1 165). Dette tilsvarer en omsetningsnedgang på 10 % sammenlignet med samme kvartal i fjor. Resultat før skatt ble MNOK 64 (-3) i kvartalet. Dette løftet resultatmarginen til 6,1 % (-0,3 %). Hittil i år var omsetningen MNOK 3 231 (3 927) og resultat før skatt var MNOK 178 (-6).

AF Prefab i Mälardalen, AF Härnösand Byggreturer, AF Bygg Syd og HMB leverte svært gode resultater i 3. kvartal, og Kanonaden leverte et godt resultat i kvartalet. AF Bygg Öst og AF Bygg Väst hadde svake resultater i 3. kvartal.

AF Prosjektutveckling, AFs eiendomsvirksomhet i Sverige, hadde ingen boligprosjekter under produksjon og hadde et svakt resultat i 3. kvartal. AF

Prosjektutveckling har en utviklingsportefølje som estimeres til 1 253 (1 231) boenheter. AFs andel av dette er 627 (616) boenheter.

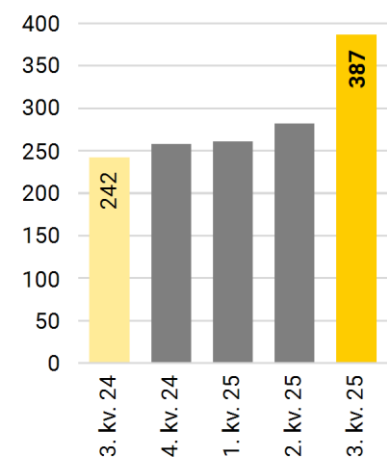
Det ble børsmeldt tre kontrakter for totalt MSEK 913 i 3. kvartal. Kanonaden Entreprenad Mälardalen skal i samarbeid med ByggDialog AB bygge nytt renseanlegg i Gävle for Gästrike Vatten. Kanonadens del av oppdraget er grunn-, fundamenterings- og ledningsarbeider med en kontraktsverdi på ca. MSEK 500 ekskl. mva. AF Bygg Väst har fått i oppdrag å bygge en ny fleridrettshall i Slottsskogen, Göteborg. Kontrakten har en verdi på ca. MSEK 215 ekskl. mva. HMB Construction har inngått kontrakt om bygging av et industribygg for Westinghouse Electric Sweden AB i Västerås. Kontrakten har en verdi på MSEK 198 ekskl. mva.

Etter kvartalets slutt ble det inngått avtale om salg av AF Prefab i Mälardalen til Centrum Pile AB. Selskapet produserer betongpeler og -elementer, og salget er i tråd med strategien om å prioritere lønnsom vekst innen prosjektbasert virksomhet. Salget gir ingen vesentlig resultatteffekt.

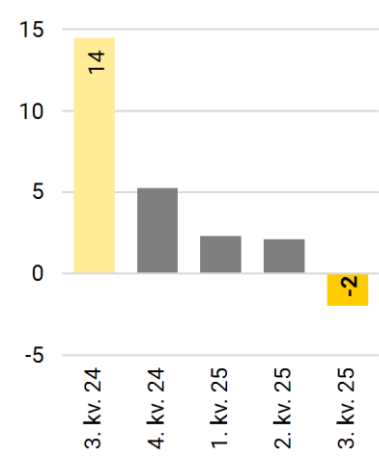
Sverige hadde en ordreinngang på MNOK 1 959 (1 245) i 3. kvartal. Ordreserven til Sverige per 30. september 2025 var MNOK 7 301 (4 518).

OFFSHORE

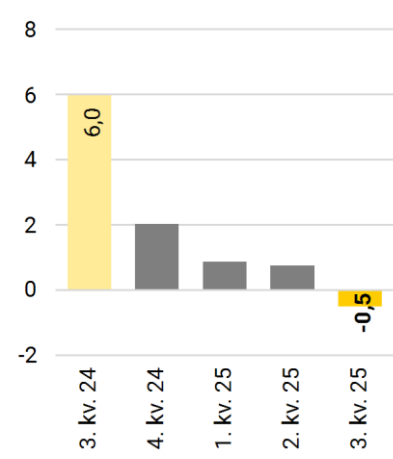
DRIFTSINNTEKTER (MNOK)



DRIFTSRESULTAT (MNOK)



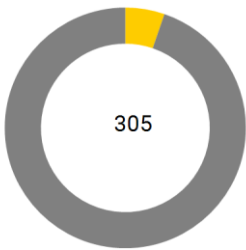
DRIFTSMARGIN (%)



NØKKELTALL

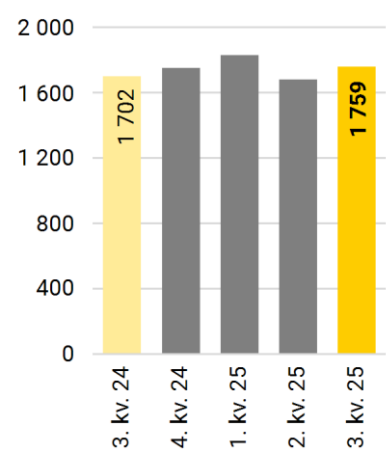
MNOK	3. kv. 25	3. kv. 24	Per 3. kv. 25	Per 3. kv. 24	2024
Driftsinntekter	387	242	930	823	1 081
Driftsresultat	-2	14	2	-206	-201
Resultat før skatt	-9	8	-19	-226	-236
Driftsmargin	-0,5 %	6,0 %	0,3 %	-25,0 %	-18,6 %
Resultatmargin	-2,4 %	3,2 %	-2,1 %	-27,5 %	-21,8 %

ANTALL ANSATTE



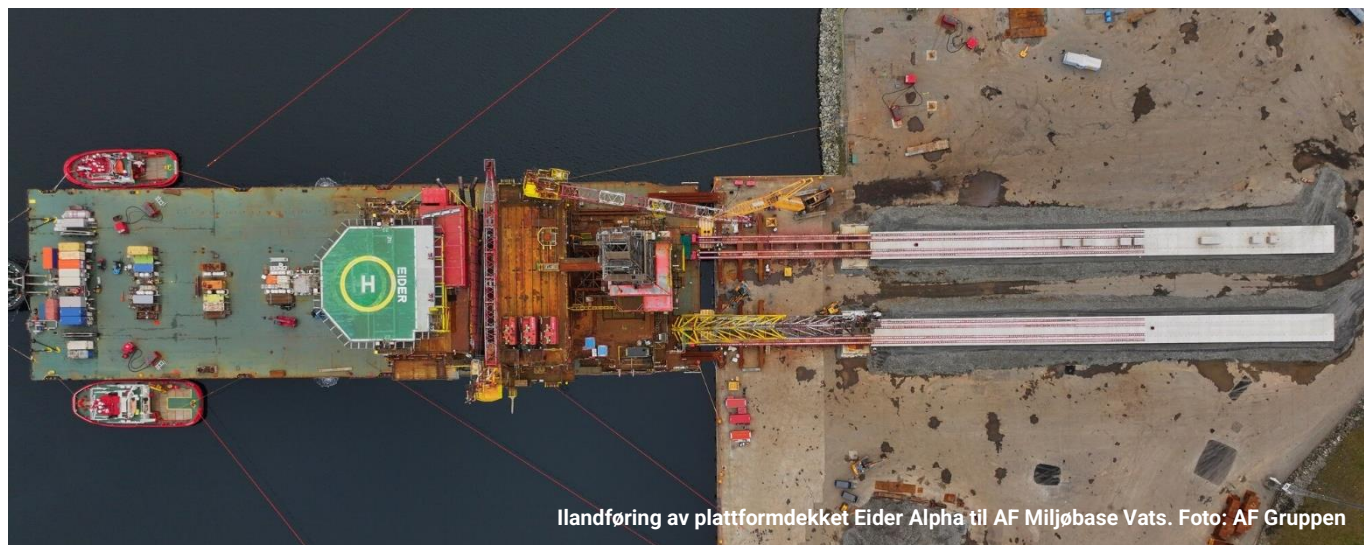
AF Gruppen 5 803

ORDRERESERVE (MNOK)



OFFSHORE BESTÅR AV

- AF Offshore Decom
- AF Miljøbase Vats
- Aeron



Ilandføring av plattformdekket Eider Alpha til AF Miljøbase Vats. Foto: AF Gruppen

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

Offshore økte aktiviteten sammenlignet med samme kvartal i fjor, men hadde et svakt resultat i 3. kvartal. Omsetningen ble MNOK 387 (242), og resultat før skatt ble MNOK -9 (8) for kvartalet. Dette tilsvarer en resultatmargin for offshorevirksomheten på -2,4 % (3,2 %). Hittil i år var omsetningen MNOK 930 (823) og resultat før skatt var MNOK -19 (-226).

Aeron økte aktiviteten sammenlignet med samme kvartal i fjor og leverte et godt resultat i 3. kvartal. AF Offshore Decom økte også aktiviteten sammenlignet med samme kvartal i fjor, men hadde et svakt resultat i 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 én kontrakt i kvartalet. AF Offshore Decom har i et joint venture (JV) med THREE60 Energy, inngått kontrakt med BP for å levere integrerte dekommisjoneringstjenester for deres Andrew-felt i Nordsjøen. Kontrakten er den første av sitt slag på britisk kontinentalsokkel. Prosjektet vil gjennomføres under en rammeavtale og i tett samspill med kunden. Estimert kontraktsverdi ved tildeling er opp til MNOK 4 000 ekskl. mva. AF Offshore Decoms andel er forventet i størrelsesorden 30 %. Ved kontraktsignering inkluderte AF Offshore Decom MNOK 250 i ordreserven.

Offshore hadde en ordreinngang på MNOK 464 (73) i 3. kvartal. Ordreserven til Offshore per 30. september 2025 var MNOK 1 759 (1 702).



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

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

I 3. kvartal var kontantstrøm fra driften MNOK 1 000 (348) og kontantstrøm fra netto investeringer MNOK -23 (-57). Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner og finansiering ble MNOK 976 (291) i 3. kvartal. Hittil i år var kontantstrøm fra driften MNOK 1 910 (1 137) og kontantstrøm fra netto investeringer MNOK -42 (-278). Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner og finansiering ble MNOK 1 868 (859) hittil i år.

AF Gruppen hadde ved utgangen av 3. kvartal likvide midler på MNOK 1 626 (522). Netto rentebærende fordring per 30. september 2025 var MNOK 524 (-780).

Den totale finansieringsrammen til AF Gruppen utgjør MNOK 3 500. Finansieringsrammen består av en flervaluta kassekreditt (rullerende 1 års løpetid) på MNOK 2 000 i

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

Tilgjengelig likviditet per 30. september 2025, inklusive trekkfasiliteter i Handelsbanken og DNB, er MNOK 5 121.

Samlede eiendeler per 30. september 2025 var MNOK 16 923 (15 711). Konsernets egenkapital per 30. september 2025 var MNOK 3 633 (3 051). Det tilsvarer en egenkapitalandel på 21,5 % (19,4 %). Konsernets egenkapitalandel eksklusive effekter av IFRS 16 per 30. september 2025 er 23,2 % (20,5 %).

AKSJEN

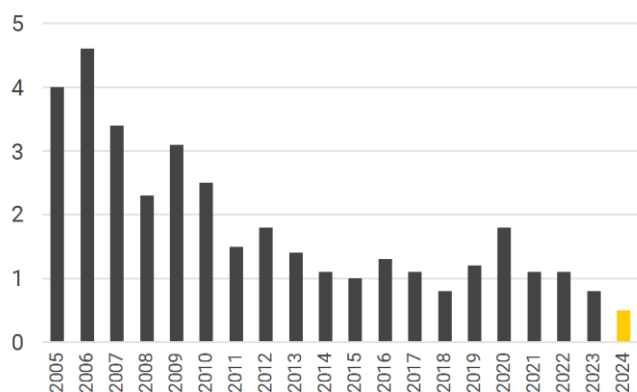
Aksjene i AF Gruppen er notert på Oslo Børs og handles under ticker AFG. Aksjen inngår i Oslo Børs' totalindeks (OSEAX), hovedindeks (OSEBX), fondsindeks (OSEFX) og industriindeksen (OINP).

Per 30. september 2025 hadde AF-aksjen en sluttkurs på NOK 168,20. Dette tilsvarer en avkastning på 17,2 % hittil i

AKSJONÆROVERSIKT PER 30. SEPTEMBER 2025

Navn	Antall aksjer	Andel (%)
ØMF HOLDING AS	17 972 233	16,4
OBOS AKSJEINVESTETERINGER AS	17 459 483	16,0
CONSTRUCTIO AS	15 338 012	14,0
FOLKETRYGDFONDET	9 440 670	8,6
LJM AS	2 515 217	2,3
ARTEL KAPITAL AS	2 508 267	2,3
ARNE SKOGHEIM AS	1 578 860	1,4
VITO KONGSVINGER AS	1 511 676	1,4
JANIKO AS	1 410 186	1,3
VERDIPAPIRFONDET HOLBERG NORGE	1 384 273	1,3
Ti største aksjonærer	71 118 877	65,1
Sum øvrige aksjonærer	38 011 754	34,8
Egne aksjer	159 169	0,1
Totalt antall aksjer	109 289 800	100,0

UTVIKLING I H1-VERDI



år. I samme periode har Oslo Børs hovedindeks hatt en avkastning på 15,4 %.

I oktober tegnet totalt 805 ansatte i alt 1 000 000 aksjer i forbindelse med AF Gruppens aksjeprogram. Aksjene ble tegnet til en kurs på NOK 135,00 per aksje, som tilsvarer 20 % rabatt i forhold til gjennomsnittlig børskurs i tegningsperioden. I denne forbindelse vedtok styret, basert på fullmakt fra generalforsamlingen, å selge 233 169 av selskapets egne aksjer samt en emisjon på 766 831 aksjer. Dette ble gjennomført den 9. oktober 2025. Etter gjennomført salg eier selskapet ikke lenger egne aksjer.

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

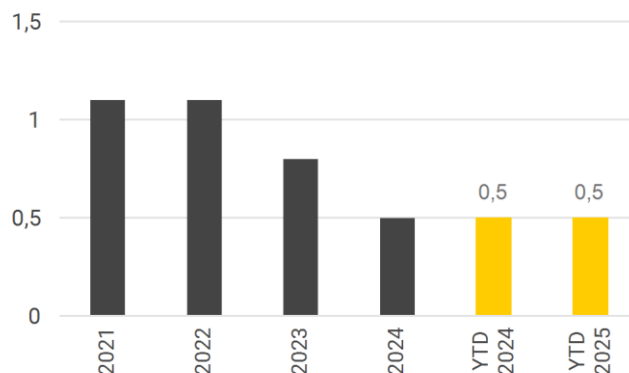
Styret i AF Gruppen ASA vedtok i styremøtet 13. november 2025 å benytte fullmakten fra generalforsamlingen til å utdele et tilleggsutbytte for regnskapsåret 2024 på NOK 4,00 per aksje. AF-aksjen vil handles ekskl. utbytte fra og med 18. november 2025, og utbetalingen vil finne sted 25. november 2025.

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



H1-verdi er definert som antall alvorlige personskader og fraværsskader per million utførte timeverk. Det er registrert 1 (2) H1-skader i 3. kvartal som gir en H1-verdi på 0,2 (0,5). Hittil i år er H1-verdien 0,5 (0,5). H2-verdi er definert som antall fraværsskader, skader med medisinsk behandling og skader som har ført til alternativt arbeid per million utførte timeverk. For 3. kvartal er H2-verdien 9,1 (8,9). Hittil i år er H2-verdien 7,8 (7,2).

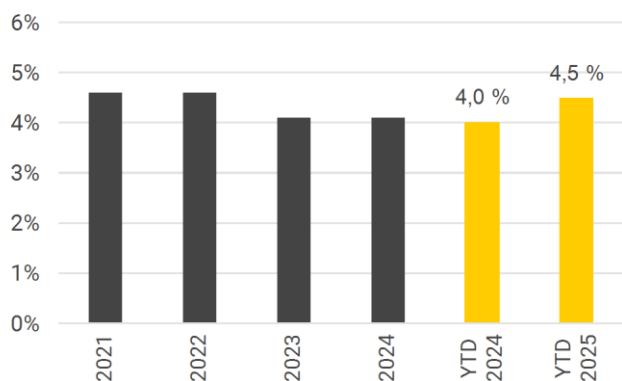
Det arbeides systematisk og langsiktig for å hindre skader. For å nå målet om null fraværsskader og alvorlige personskader legges det ned betydelige ressurser for å heve sikkerhetsarbeidet ytterligere. Sentralt i arbeidet står AFs grunnleggende forståelse og aksept for at alle skader har en årsak og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

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

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

Registrering av sykefravær og undersøkelser tilknyttet arbeidsrelatert fravær danner mye av grunnlaget for

UTVIKLING I SYKEFRAVÆR



helsearbeidet i AF. For 3. kvartal er sykefraværet 4,4 % (3,8 %), og hittil i år er det 4,5 % (4,0 %). 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 den sykmeldte blir godt ivaretatt og jobbe for at de kan komme så raskt som mulig tilbake på jobb.

KLIMA OG MILJØ

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

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

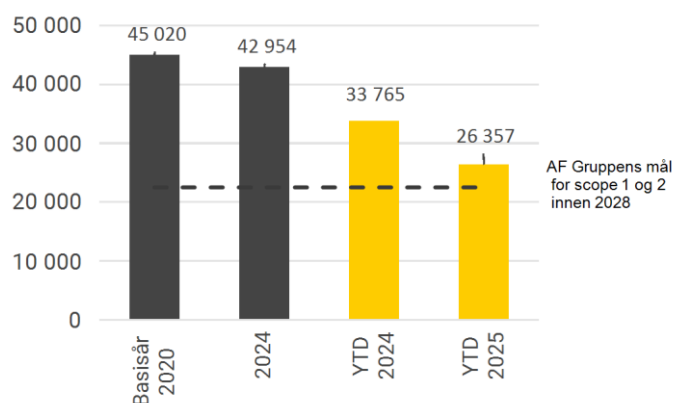
2) Målt i CO₂-ekvivalenter per MNOK omsetning i forhold til basisår 2024.

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

Klimagassutslipp

AF rapporterer et klimagassregnskap basert på GHG-protokollen (Greenhouse Gas Protocol), der egne direkte og indirekte utslipp (scope 1 og 2), i tillegg til andre indirekte utslipp (scope 3), måles i tonn CO₂-ekvivalenter. Klimagassutslipp for scope 1 og 2 presenteres kvartalsvis,

KLIMAGASSUTSLIPP SCOPE 1 OG 2 (TONN CO₂e)



med 2020 som basisår med 45 020 tonn CO₂e. Et fullstendig klimagassregnskap som inkluderer utslipp fra scope 3 utarbeides årlig og presenteres i vår årsrapport, med basisår 2024. For 3. kvartal er klimagassutslippene 7 981 (9 693) for scope 1 og 2. Hittil i år er klimagassutslippene 26 357 (33 765) tonn CO₂e for scope 1 og 2.

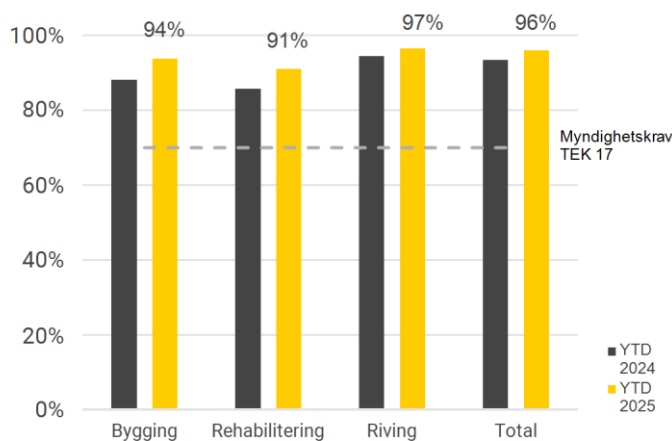
Det viktigste AF kan gjøre for å redusere våre egne direkte utslipp er å redusere eller endre forbruket av drivstoff. Dette kan gjøres ved god logistikkplanlegging, minimere tomgangskjøring, optimalisere transport av masser, og velge elektriske maskiner. I tillegg vil økt bruk av mer miljøvennlige drivstofftyper, 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 3. kvartal er kildesorteringsgraden for bygging 96 % (91 %), for rehabilitering 88 % (85 %) og for riving 97 % (94 %). Dette tilsvarer en kildesorteringsgrad for konsernet på 96 % (94 %) i kvartalet. Hittil i år er kildesorteringsgraden for bygging 94 % (88 %), for rehabilitering 91 % (86 %) og for riving 97 % (94 %). Dette tilsvarer en kildesorteringsgrad hittil i år for konsernet på 96 % (93%). Totalt er det kildesortert 72 795 (51 733) tonn avfall i kvartalet, og 220 003 (150 733) tonn avfall hittil i år. 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 forhåndskuttete materialer er viktige tiltak som reduserer avfallsmengdene. For det avfallet som oppstår jobber AF for å øke graden av

KILDESORTERINGSGRAD

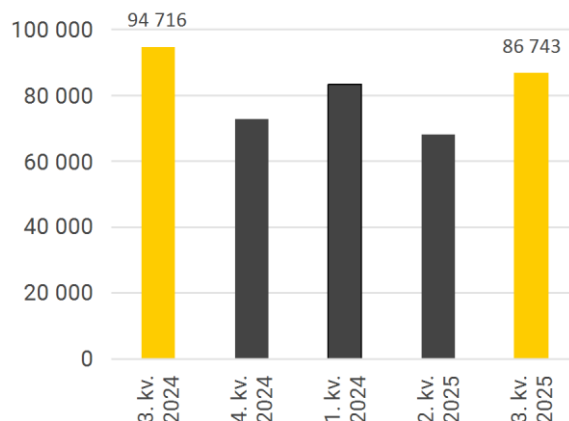


materialgjenvinning og ombruk. Bruk av ombruksløsninger, leverandøravtaler, tydelig avfallsskilting, samt tidlig involvering og samarbeid med avfallsleverandører er eksempler på iverksatte tiltak for å øke materialgjenvinningsgraden.

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 3. kvartal har AF Offshore Decom og AF Decom tilrettelagt 7 028 (5 172) tonn metall for materialgjenvinning, og 21 660 (19 171) tonn metall hittil i år. Dette representerer en reduksjon av alternative CO₂-utslipp med 36 015 (30 233) 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 3. kvartal har miljøparkene gjenvunnet 79 715 (89 544) tonn masse, og hittil i år 216 552 (238 601) tonn masse. Dette representerer en reduksjon av alternative CO₂-utslipp med 66 048 (72 774) tonn hittil i 2025.

GJENVUNNET FORURENSET MASSE OG METALL FRA RIVEVIRKSOMHET (TONN)



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 3. kvartal er kvinneandelen 10,7 % (10,4 %) totalt og 20,7 % (20,7 %) blant funksjonærer.

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

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 3. kvartal hadde AF Gruppen totalt 5 803 (5 777) ansatte. Av disse er 4 926 (4 790) ansatt i Norge, 815 (930) i Sverige, 24 (26) i Litauen, 26 (25) i Tyskland, 5 (0) i Danmark og 7 (6) 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 forretningsenhetene kan påvirke og kontrollere. AF prioriterer risikostyring høyt og har gode standardiserte og handlingsorienterte prosesser for risikostyring. Dette gir en enhetlig håndtering av risiko i alle ledd i organisasjonen. Det jobbes kontinuerlig for å videreutvikle prosessene og tilpasse disse slik at risikostyringen blir mest mulig effektiv. AF søker å avgrense eksponeringen mot risiko som ikke kan påvirkes, herunder finansiell risiko. Alle prosjekter vil allerede før tilbudslevering gjennomføre en risikogjennomgang. Analyse av risiko i tilbudsfasen muliggjør riktig prising og håndtering av risikoen i prosjektet. De samme prosjektene gjennomfører detaljerte risikogjennomganger hvert kvartal. Konsernledelsen deltar i risikogjennomganger av alle prosjekter over MNOK 100 i kontraktsverdi. I forbindelse med 3. kvartal 2025 ble det i tillegg gjennomført 31 kvartalsgjennomganger med forretningsenhetene der også konsernledelsen deltok.

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

sikringsinstrumenter for å begrense risikoen knyttet til valuta- og råvarepriser. AF Gruppens finansiering er basert på flytende rente og konsernet er derfor utsatt for renterisiko. AF har kredittrisiko mot kunder, leverandører og samarbeidspartnere. Bruk av verktøy for kredittvurdering, i tillegg til morselskaps- og bankgarantier, bidrar til å redusere risikoen. Likviditetsrisikoen vurderes som lav. AF Gruppen har per 30. september 2025 MNOK 5 121 i tilgjengelig likviditet, inklusive trekkfasiliteter på MNOK 3 500.

MARKEDSUTSIKTER

Vedvarende handelspolitiske spenninger og internasjonale konflikter preger makrobildet. Prisveksten har avtatt de siste årene, men ligger fortsatt over nivået før pandemien. Det fortsatt høye rentenivået påvirker AF Gruppens virksomhet i Norge. Per september 2025 viser SSBs produksjonsindeks at bygg- og anleggsproduksjonen i Norge har falt med 1,8 % siste tolv måneder.

Flere sentralbanker har senket styringsrentene. Norges Bank gjennomførte det første rentekuttet på over fem år i juni 2025, og senket renten videre i september 2025 fra 4,25 % til 4,00 %. Ved siste rentemøte i november 2025 holdt Norges Bank renten uendret. Den svenske Riksbanken og den europeiske sentralbanken (ECB) har kuttet renten flere ganger det siste året, men begge sentralbankene har holdt sine respektive renter uendret ved siste rentemøte. ECB holdt i oktober innskuddsrenten uendret på 2,00 %, og Riksbanken holdt i november styringsrenten uendret på 1,75 %. Riksbanken har formidlet at styringsrenten ventes å bli liggende på dette nivået en stund fremover.

Anlegg

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

Prognosesenteret beregner det norske anleggsmarkedet til NOK 154,3 milliarder for 2024 og forventer en stabil utvikling for 2025 på -0,1 % justert for forventet prisvekst. Fremover forventes en reell vekst på 3,9 % i 2026 og 0,6 % i 2027. Målt i prosent er det kraft- og energianlegg og jernbane- og sporveisanlegg som ventes å få sterkest vekst. I absolutte tall er det veianlegg som ventes å få sterkest vekst de kommende årene. I Sverige beregner

Byggföretagen at anleggsinvesteringer utgjør SEK 153,2 milliarder i 2024 og forventer en reell vekst i anleggsmarkedet på -0,4 % i 2025 og 7,5 % i 2026.

SSB Byggekostnadsindeks for veianlegg viser per 3. kvartal 2025 at prisene har økt i siste tolv månedersperiode. For veianlegg i alt er økningen 3,0 % og for drift og vedlikehold av veier er økningen 1,4 %.

Bygg og eiendom

Det høye rentenivået svekker prosjektlønnsomheten og forsinker igangsetting av nye prosjekter. Prognosesenteret anslår at produksjonsverdien til byggmarkedet utgjorde NOK 402,2 milliarder i 2024. I 2025 forventer Prognosesenteret at den negative utviklingen fra de siste to årene vil snu, med en reell vekst på 2,5 %, etterfulgt av 7,1 % i 2026 og 2,6 % i 2027. Den forventede produksjonsverdien i 2027 er ca. 5 % under toppnivået i 2021 målt i faste priser.

Prognosesenteret forventer en spesielt høy vekst i produksjonen av nye boligbygg med 17,9 % i 2026 og 8,9 % i 2027. For nye yrkesbygg forventes en betydelig oppgang i 2026 med 11,8 % og nedgang i 2027 med -4,2 %, drevet av enkelte store prosjekter i 2026. For rehabilitering, oppussing og tilbygg (ROT) forventes en stabil og moderat vekst.

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

SSBs byggekostnadsindeks for boligblokker viser per september 2025 at prisene har økt med 4,2 % siste tolv måneder. Trelast har en spesielt høy prisvekst på 17,0 % i perioden, drevet av globalt underskudd på tømmer som blant annet skyldes skogbranner og skadedyr.

Månedssrapporten fra Eiendom Norge i september viser at boligprisene på landsbasis har steget med 5,5 % prosent i de siste tolv månedene. Svensk Mäklarstatistik rapporterer i september en tolv måneders prisvekst i Sverige på 0,2 % for leiligheter og -0,2 % 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 Enova for kartlegging og energieffektivisering av næringsbygg sammen med skjerpede miljøkrav og en vedtatt ny energimerkeordning, vil gi gode muligheter for energieffektiviseringsprosjekter for AF Energi. Potensielt økte strømpriser for næring som følge av tilbud om fastpris til privatpersoner, vil kunne gi økt

insentiv til energieffektiviseringstiltak. Markedet for utvikling av energisentraler påvirkes av aktiviteten i nybyggmarkedet som forventes å vokse betydelig i de kommende årene.

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

Offshore

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

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

TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE

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

Oslo, 13. november 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	3. kv. 25	3. kv. 24	Per 3. kv. 25	Per 3. kv. 24	2024
Driftsinntekter	7 803	7 204	22 740	22 043	30 638
Underentreprenører	-3 713	-3 408	-10 694	-10 827	-14 819
Materialkostnader	-1 599	-1 297	-4 434	-4 160	-5 514
Lønnskostnader	-1 444	-1 494	-4 377	-4 417	-6 150
Andre driftskostnader ekskl. av- og nedskrivninger	-492	-541	-1 793	-1 674	-2 417
Netto gevinster og resultatandeler	47	25	136	92	112
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	604	489	1 578	1 056	1 850
Av- og nedskrivning av varige driftsmidler	-102	-81	-287	-218	-310
Av- og nedskrivning av balanseførte leieavtaler	-95	-103	-269	-294	-388
Av- og nedskrivning av immaterielle eiendeler	-1	-1	-2	-2	-3
Driftsresultat (EBIT)	406	304	1 019	542	1 149
Netto finansposter	-8	-15	-19	-47	-64
Resultat før skatt (EBT)	398	289	1 000	496	1 085
Skattekostnad	-85	-67	-218	-117	-251
Periodens resultat	312	222	782	379	834
Tilordnet:					
Aksjonærene i morselskapet	258	201	669	334	708
Ikke-kontrollerende eierinteresser	54	21	113	45	126
Periodens resultat	312	222	782	379	834
Resultat per aksje (NOK)	2,36	1,85	6,13	3,08	6,52
Utvannet resultat per aksje (NOK)	2,35	1,85	6,10	3,08	6,52
Nøkkel tall	3. kv. 25	3. kv. 24	Per 3. kv. 25	Per 3. kv. 24	2024
EBITDA-margin	7,7 %	6,8 %	6,9 %	4,8 %	6,0 %
Driftsmargin	5,2 %	4,2 %	4,5 %	2,5 %	3,8 %
Resultatmargin	5,1 %	4,0 %	4,4 %	2,2 %	3,5 %
Avkastning på investert kapital (ROaCE) ¹⁾	-	-	33,7 %	18,8 %	24,8 %
Egenkapitalrentabilitet	-	-	35,1 %	18,7 %	26,3 %
Egenkapitalandel	21,5 %	19,4 %	21,5 %	19,4 %	23,2 %
Netto rentebærende gjeld (fordring) ²⁾	-524	780	-524	780	-99
Investert kapital ³⁾	5 204	4 834	5 204	4 834	4 800
Ordreinngang	7 692	5 393	26 771	16 493	28 998
Ordrereserve	44 382	36 442	44 382	36 442	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

TOTALRESULTAT

Beløp i MNOK	3. kv. 25	3. kv. 24	Per 3. kv. 25	Per 3. kv. 24	2024
Periodens resultat	312	222	782	379	834
Netto endring estimatavvik pensjoner	-	-	-	-	-1
Omregningsdifferanser ikke-kontrollerende eierint.	-	2	2	2	1
Inntekter og kostnader som ikke vil bli reklassifisert til resultatregnskapet	-	2	2	2	1
Netto endring kontantstrømsikring	13	-25	47	-32	-42
Omregningsdifferanser majoritet	-1	36	40	27	16
Inntekter og kostnader som kan bli reklassifisert til resultatregnskapet	11	11	87	-5	-26
Periodens utvidede resultat (OCI)	11	13	89	-3	-25
Periodens totalresultat	324	235	871	376	809
Tilordnet:					
- Aksjonærer i morselskapet	269	211	756	328	681
- Ikke-kontrollerende eierinteresser	54	24	115	47	128
Periodens totalresultat	324	235	871	376	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	-	27	-	-32	334	328	47	376
Tilbakekjøp av egne aksjer	-	-	-	-	-29	-29	-	-29
Salg av egne aksjer	-	-	-	-	6	6	-	6
Utbytte	-	-	-	-	-380	-380	-123	-503
Aksjebasert avlønning	29	-	-	-	-	29	3	32
Ikke-kontrollerende eierinteressers put-opsj.	-	-	-	-	17	17	-13	3
Tilgang ved kjøp av virksomhet	-	-	-	-	-	-	5	5
Transaksjoner med ikke-kontr. eierinteresser	-	-	-	-	-21	-21	-21	-42
Per 30. september 2024	844	91	-20	-55	1 414	2 273	778	3 051
Per 31. desember 2024	946	80	-20	-65	1 665	2 606	882	3 488
Periodens totalresultat	-	40	-	47	669	756	115	871
Tilbakekjøp av egne aksjer	-	-	-	-	-33	-33	-	-33
Salg av egne aksjer	-	-	-	-	6	6	-	6
Utbytte	-546	-	-	-	-	-546	-140	-686
Aksjebasert avlønning	30	-	-	-	-	30	3	33
Ikke-kontrollerende eierinteressers put-opsj.	-	-	-	-	-32	-32	-1	-33
Tilgang ved kjøp av virksomhet	-	-	-	-	-	-	20	20
Transaksjoner med ikke-kontr. eierinteresser	-	-	-	-	-51	-51	18	-33
Per 30. september 2025	430	120	-20	-18	2 224	2 735	898	3 633

FINANSIELL STILLING

Beløp i MNOK	30.09.25	30.09.24	31.12.24
Varige driftsmidler	1 606	1 713	1 685
Bruksrettighet leieavtaler	1 375	978	936
Goodwill	4 656	4 611	4 609
Immaterielle eiendeler	19	9	9
Investering i tilknyttede selskaper og fellesk. virksomhet	603	678	636
Utsatt skattefordel	262	233	197
Rentebærende fordringer	406	437	341
Pensjonsmidler og andre finansielle eiendeler	38	43	39
Sum anleggsmidler	8 965	8 703	8 451
Beholdninger	344	692	548
Egenregiprosjekter	192	210	213
Kundefordringer og andre ikke rentebærende fordringer	4 073	4 059	3 276
Kontraktseiendeler	1 657	1 481	1 445
Rentebærende fordringer	62	44	37
Derivater	3	-	-
Konter og kontantekvivalenter	1 626	522	1 033
Sum omløpsmidler	7 957	7 008	6 552
Sum eiendeler	16 923	15 711	15 003
Egenkapital tilordnet aksjonærene i morselskapet	2 735	2 273	2 606
Ikke-kontrollerende eierinteresser	898	778	882
Sum egenkapital	3 633	3 051	3 488
Rentebærende lån og kreditter	86	121	96
Leieforpliktelser	1 132	707	712
Pensjonsforpliktelser	9	7	7
Avsetning for forpliktelser	141	94	100
Utsatt skatt	619	340	600
Derivater	7	37	22
Sum langsiktig gjeld	1 994	1 306	1 537
Rentebærende lån og kreditter	14	651	188
Leieforpliktelser	339	305	315
Leverandørgjeld og annen ikke rentebærende gjeld	7 977	7 145	6 743
Kontraktsforpliktelser	1 653	1 940	1 698
Derivater	6	19	36
Avsetning for forpliktelser	1 040	883	904
Betalbar skatt	268	411	93
Sum kortsiktig gjeld	11 296	11 354	9 978
Sum gjeld	13 289	12 660	11 515
Sum egenkapital og gjeld	16 923	15 711	15 003

SAMMENDRATT KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Beløp i MNOK	3. kv. 25	3. kv. 24	Per 3. kv. 25	Per 3. kv. 24	2024
Driftsresultat	406	304	1 019	542	1 149
Av- og nedskrivninger	198	185	559	514	701
Endring netto driftskapital	455	-101	531	285	700
Betalte skatter	-23	-24	-96	-142	-298
Netto gevinster og resultatandeler	-47	-25	-135	-92	-112
Andre justeringer	11	9	33	30	77
Kontantstrøm fra driften	1 000	348	1 910	1 137	2 217
Netto investeringer	-23	-57	-42	-278	-226
Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner og finansiering	976	291	1 868	859	1 991
Aksjeemisjon	-	-	-	-	72
Utbytte betalt til aksjonærer i morselskapet	-	-	-546	-380	-380
Utbytte betalt til ikke-kontrollerende eierinteresser	-	-1	-140	-122	-123
Transaksjoner med ikke-kontrollerende eierinteresser	1	-14	-32	-185	-316
Salg (kjøp) av egne aksjer	-19	-16	-28	-29	-8
Opptak (nedbetaling) av rentebærende gjeld	-244	-132	-478	113	-433
Betalte renter og andre finanskostnader	-19	-29	-51	-83	-111
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-281	-193	-1 276	-687	-1 298
Endring i likvide midler med kontanteffekt	695	98	593	172	693
Likvide midler IB	931	411	1 033	347	347
Endring i likvide midler uten kontanteffekt	-	13	1	3	-7
Likvide midler UB	1 626	522	1 626	522	1 033

VIRKSOMHETSOMRÅDER

AF Gruppens inndeling i operative segmenter er sammenfallende med inndelingen i virksomhetsområdene Anlegg, Bygg, Betongmast, 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 8.

Anlegg

Beløp i MNOK	3. kv. 25	3. kv. 24	Per 3. kv. 25	Per 3. kv. 24	2024
Eksterne driftsinntekter	2 810	2 316	7 936	6 666	9 418
Interne driftsinntekter	32	37	138	132	172
Sum driftsinntekter	2 841	2 353	8 075	6 797	9 590
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	305	242	742	650	992
Driftsresultat (EBIT)	196	150	441	406	655
Resultat før skatt (EBT)	220	169	511	454	723
EBITDA-margin	10,7 %	10,3 %	9,2 %	9,6 %	10,3 %
Driftsmargin	6,9 %	6,4 %	5,5 %	6,0 %	6,8 %
Resultatmargin	7,8 %	7,2 %	6,3 %	6,7 %	7,5 %
Eiendeler	5 622	4 600	5 622	4 600	4 778
Ordreinngang	1 716	1 684	9 572	3 041	7 883
Ordrereserve	17 931	14 383	17 931	14 383	16 433

Bygg

Beløp i MNOK	3. kv. 25	3. kv. 24	Per 3. kv. 25	Per 3. kv. 24	2024
Eksterne driftsinntekter	2 041	2 016	6 386	6 495	8 874
Interne driftsinntekter	16	1	165	3	6
Sum driftsinntekter	2 057	2 016	6 551	6 499	8 881
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	125	82	325	287	428
Driftsresultat (EBIT)	103	60	258	219	337
Resultat før skatt (EBT)	108	62	278	225	351
EBITDA-margin	6,1 %	4,1 %	5,0 %	4,4 %	4,8 %
Driftsmargin	5,0 %	3,0 %	3,9 %	3,4 %	3,8 %
Resultatmargin	5,3 %	3,1 %	4,2 %	3,5 %	4,0 %
Eiendeler	4 830	5 455	4 830	5 455	5 433
Ordreinngang	1 394	1 317	5 710	6 478	10 548
Ordrereserve	10 291	9 444	10 291	9 444	11 132

Betonmast

Beløp i MNOK	3. kv. 25	3. kv. 24	Per 3. kv. 25	Per 3. kv. 24	2024
Eksterne driftsinntekter	1 053	1 060	3 014	3 037	4 359
Interne driftsinntekter	2	1	2	8	8
Sum driftsinntekter	1 055	1 061	3 016	3 045	4 367
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	51	42	138	39	135
Driftsresultat (EBIT)	47	38	127	28	120
Resultat før skatt (EBT)	58	50	163	59	163
EBITDA-margin	4,9 %	4,0 %	4,6 %	1,3 %	3,1 %
Driftsmargin	4,4 %	3,6 %	4,2 %	0,9 %	2,8 %
Resultatmargin	5,5 %	4,7 %	5,4 %	1,9 %	3,7 %
Eiendeler	3 472	3 216	3 472	3 216	3 366
Ordreinngang	660	776	2 852	1 869	2 996
Ordrereserve	4 667	5 027	4 667	5 027	4 831

Eiendom

Beløp i MNOK	3. kv. 25	3. kv. 24	Per 3. kv. 25	Per 3. kv. 24	2024
Eksterne driftsinntekter	5	4	13	15	23
Interne driftsinntekter	-	-	-	-	-
Sum driftsinntekter	5	4	13	15	23
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	-2	-14	-17	-28	-39
Driftsresultat (EBIT)	-2	-14	-17	-28	-39
Resultat før skatt (EBT)	3	-10	-4	-16	-25
EBITDA-margin	-	-	-	-	-
Driftsmargin	-	-	-	-	-
Resultatmargin	-	-	-	-	-
Eiendeler	817	947	817	947	859
Ordrereserve	-	-	-	-	-

Energi og Miljø

Beløp i MNOK	3. kv. 25	3. kv. 24	Per 3. kv. 25	Per 3. kv. 24	2024
Eksterne driftsinntekter	322	357	967	1 046	1 421
Interne driftsinntekter	21	26	80	63	89
Sum driftsinntekter	343	383	1 047	1 109	1 510
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	38	42	107	116	162
Driftsresultat (EBIT)	19	24	55	64	93
Resultat før skatt (EBT)	18	23	53	61	90
EBITDA-margin	11,0 %	11,0 %	10,3 %	10,4 %	10,8 %
Driftsmargin	5,7 %	6,3 %	5,3 %	5,8 %	6,2 %
Resultatmargin	5,2 %	6,0 %	5,1 %	5,5 %	5,9 %
Eiendeler	1 182	1 023	1 182	1 023	1 022
Ordreinngang	1 542	361	2 204	1 046	1 455
Ordrereserve	2 352	1 186	2 352	1 186	1 194

Sverige

Beløp i MNOK	3. kv. 25	3. kv. 24	Per 3. kv. 25	Per 3. kv. 24	2024
Eksterne inntekter	1 042	1 129	3 156	3 801	5 234
Interne inntekter	3	36	75	126	165
Sum inntekter	1 045	1 165	3 231	3 927	5 399
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	83	22	237	59	157
Driftsresultat (EBIT)	64	1	182	4	79
Resultat før skatt (EBT)	64	-3	178	-6	65
EBITDA-margin	8,0 %	1,9 %	7,3 %	1,5 %	2,9 %
Driftsmargin	6,2 %	0,1 %	5,6 %	0,1 %	1,5 %
Resultatmargin	6,1 %	-0,3 %	5,5 %	-0,2 %	1,2 %
Eiendeler	2 804	2 564	2 804	2 564	2 790
Ordreinngang	1 959	1 245	5 676	3 317	5 127
Ordrereserve	7 301	4 518	7 301	4 518	4 856

Offshore

Beløp i MNOK	3. kv. 25	3. kv. 24	Per 3. kv. 25	Per 3. kv. 24	2024
Eksterne driftsinntekter	386	242	928	821	1 077
Interne driftsinntekter	1	1	2	1	4
Sum driftsinntekter	387	242	930	823	1 081
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	6	24	28	-178	-164
Driftsresultat (EBIT)	-2	14	2	-206	-201
Resultat før skatt (EBT)	-9	8	-19	-226	-236
EBITDA-margin	1,4 %	9,8 %	3,0 %	-21,6 %	-15,1 %
Driftsmargin	-0,5 %	6,0 %	0,3 %	-25,0 %	-18,6 %
Resultatmargin	-2,4 %	3,2 %	-2,1 %	-27,5 %	-21,8 %
Eiendeler	1 218	1 219	1 218	1 219	1 422
Ordreinngang	464	73	936	1 115	1 424
Ordrereserve	1 759	1 702	1 759	1 702	1 753

Øvrige segment (Konsern)

Beløp i MNOK	3. kv. 25	3. kv. 24	Per 3. kv. 25	Per 3. kv. 24	2024
Eksterne driftsinntekter	3	38	19	89	175
Interne driftsinntekter	32	16	103	43	55
Sum driftsinntekter	35	55	122	132	229
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	-1	28	-2	65	89
Driftsresultat (EBIT)	-19	8	-48	10	15
Resultat før skatt (EBT)	-63	-31	-178	-100	-135
Eiendeler	2 043	1 656	2 043	1 656	2 256
Ordrereserve	-	-	-	-	-

Elimineringer

Beløp i MNOK	3. kv. 25	3. kv. 24	Per 3. kv. 25	Per 3. kv. 24	2024
Eksterne driftsinntekter	102	-57	198	-185	-241
Interne driftsinntekter	-108	-119	-565	-377	-501
Sum driftsinntekter	-6	-175	-367	-562	-741
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	-	-1	19	-2	-2
Driftsresultat (EBIT)	-	-1	19	-2	-2
Resultat før skatt (EBT)	-	-1	19	-2	-2
Eiendeler	-5 064	-4 922	-5 064	-4 922	-6 919
Ordrereserve	-109	-173	-109	-173	-160

Effekt av avvikende prinsippanvendelse (IFRS 15)

Beløp i MNOK	3. kv. 25	3. kv. 24	Per 3. kv. 25	Per 3. kv. 24	2024
Eksterne driftsinntekter	40	100	122	257	299
Interne driftsinntekter	-	-	-	-	-
Sum driftsinntekter	40	100	122	257	299
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	-1	22	-	48	92
Driftsresultat (EBIT)	-1	22	-	48	92
Resultat før skatt (EBT)	-1	22	-	48	92
Eiendeler	-2	-46	-2	-46	-3
Ordresreserve	189	354	189	354	311

Sum segment

Beløp i MNOK	3. kv. 25	3. kv. 24	Per 3. kv. 25	Per 3. kv. 24	2024
Eksterne driftsinntekter	7 803	7 204	22 740	22 043	30 638
Interne driftsinntekter	-	-	-	-	-
Sum driftsinntekter	7 803	7 204	22 740	22 043	30 638
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	604	489	1 578	1 056	1 850
Driftsresultat (EBIT)	406	304	1 019	542	1 149
Resultat før skatt (EBT)	398	289	1 000	496	1 085
EBITDA-margin	7,7 %	6,8 %	6,9 %	4,8 %	6,0 %
Driftsmargin	5,2 %	4,2 %	4,5 %	2,5 %	3,8 %
Resultatmargin	5,1 %	4,0 %	4,4 %	2,2 %	3,5 %
Eiendeler	16 923	15 711	16 923	15 711	15 003
Ordreinngang	7 692	5 393	26 771	16 493	28 998
Ordresreserve	44 382	36 442	44 382	36 442	40 351

NOTER

1. GENERELL INFORMASJON

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

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

Dette sammendraget av finansiell informasjon for 3. 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 3. kvartal 2025 er utarbeidet i henhold til IAS 34 Delårsrapportering. Utdraget av finansiell informasjon som presenteres i kvartalsregnskapet forutsettes lest sammen med årsrapporten for 2024 som er utarbeidet i henhold til IFRS® Accounting Standards som godkjent av EU.

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

3. ENDRINGER I KONSERNETS STRUKTUR

Kjøp av Eviny Solutions AS

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

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

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

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

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

Selskapet har byttet navn til AF Elkraft AS.

4. REGNSKAPSPRINSIPPER

Effekt av IFRS 16 leieavtaler

AF Gruppen presenterer tall for konsernet som leietaker i samsvar med regnskapsprinsipper for IFRS 16. Nåverdien av fremtidige leiebetalinger for leieforpliktelser innregnes i balansen som rentebærende lån, og bruksrettigheter innregnes som anleggsmidler, med unntak av for kortsiktige eller oppsigelige leieavtaler. Den balanseførte bruksrettigheten avskrives over avtalt leieperiode inkludert evt. rimelig sikre opsjonsperioder, og renter på leieforpliktelsen 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	3. kv. 25 uten IFRS 16	IFRS 16- effekt	3. kv. 25	Per 3. kv. 25 uten IFRS 16	IFRS 16- effekt	Per 3. kv. 25
Andre driftskostnader ekskl. av- og nedskrivninger	-584	92	-492	-2 048	255	-1 793
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	512	92	604	1 323	255	1 578
Av- og nedskrivning av balanseførte leieavtaler	-14	-81	-95	-42	-227	-269
Driftsresultat (EBIT)	395	11	406	991	28	1 019
Netto finansposter	6	-14	-8	13	-32	-19
Resultat før skatt (EBT)	401	-3	398	1 004	-4	1 000
Skattekostnad	-86	1	-85	-219	1	-218
Periodens resultat	315	-3	312	786	-3	782

Beløp i MNOK	3. kv. 24 uten IFRS 16	IFRS 16- effekt	3. kv. 24	Per 3. kv. 24 uten IFRS 16	IFRS 16- effekt	Per 3. kv. 24	2024 uten IFRS 16	IFRS 16- effekt	2024
Andre driftskostnader ekskl. av- og nedskrivninger	-638	97	-541	-1 950	275	-1 674	-2 781	365	-2 417
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	392	97	489	781	275	1 056	1 485	365	1 850
Av- og nedskrivning av balanseførte leieavtaler	-15	-88	-103	-43	-251	-294	-57	-331	-388
Driftsresultat (EBIT)	295	9	304	518	25	542	1 116	34	1 149
Netto finansposter	-7	-9	-15	-21	-26	-47	-30	-34	-64
Resultat før skatt (EBT)	289	-	289	497	-1	496	1 086	-1	1 085
Skattekostnad	-67	-	-67	-116	-1	-117	-251	-	-251
Periodens resultat	222	-	222	381	-1	379	834	-1	834

Finansiell stilling - effekt av IFRS 16

Beløp i MNOK	30.09.25 uten IFRS 16	IFRS 16- effekt	30.09.25	30.09.24 uten IFRS 16	IFRS 16- effekt	30.09.24	2024 uten IFRS 16	IFRS 16- effekt	2024
Bruksrettighet leieavtaler	231	1 144	1 375	247	731	978	237	698	936
Sum eiendeler	15 778	1 144	16 923	14 980	731	15 711	14 305	698	15 003
Sum egenkapital	3 658	-24	3 633	3 073	-22	3 051	3 509	-21	3 488
Langsiktige leieforpliktelser	165	968	1 132	181	526	707	147	565	712
Utsatt skatt	625	-6	619	345	-4	340	605	-5	600
Kortsiktige leieforpliktelser	43	296	339	43	262	305	67	248	315
Sum egenkapital og gjeld	15 778	1 144	16 923	14 980	731	15 711	14 305	698	15 003
Egenkapitalandel	23,2 %	-	21,5 %	20,5 %	-	19,4 %	24,5 %	-	23,2 %
Brutto rentebærende gjeld	307	1 263	1 570	995	788	1 783	499	813	1 312
Netto rentebærende gjeld (fordring)	-1 787	1 263	-524	-8	788	780	-912	813	-99

5. ESTIMATER

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

6. TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

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

7. TVISTER OG KRAV RELATERT TIL PROSJEKTER

Det svenske Trafikverket hevet i februar kontrakten med AF Anläggning AB på prosjektet E4 Förbifart Stockholm. Prosjektet hadde på hevingstidspunktet en gjenværende produksjonsverdi på MNOK 1 000 ekskl. mva. Trafikverket har i ettertid politianmeldt selskapet. AF har bestridt hevingen. Resultatet ble i 1. kvartal 2025 påvirket med ca. MNOK 100 i nedstengnings- og avslutningskostnader som følge av Trafikverkets heving.

8. AVVIKENDE PRINSIPPANVENDELSE I SEGMENTREGNSKAPET

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

Effekt av avvikende prinsippanvendelse i segmentregnskapet for resultat før skatt er MNOK -1 (22) for 3. kvartal 2025 og MNOK 0 (48) hittil i år. Per 30. september 2025 er effekten på egenkapitalen MNOK -3 (-46) og per 3. kvartal 2025 er det akkumulert reversert omsetning på MNOK 189 (354).

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

Egenregiprosjekter	Antall boenheter				Produksjonsfase			
	Entreprenør- omsetning AF ¹⁾	Totalt antall boenheter	Herav overlevert i 2025	Herav ikke overlevert, ferdigstilt	Ikke inngåtte salgs- kontrakter	I gang- setting	Ferdig- stillelse	Eier- andel AF
Skårersletta Midt 1-4, Lørenskog	842	295	17	41	37	Q3 2021	Q4 2024	50%
Fyrstikkbakken Hus A-D, Oslo	472	161	15	-	-	Q2 2021	Q1 2024	50%
Rolvstrud Arena trinn 1, Lørenskog	299	95	3	20	20	Q2 2022	Q3 2024	33%
Sum ferdigstilt tidligere år - Eiendom²⁾	1 613	551	35	61	57			
Snipetorp, Skien	-	16	2	1	1	Q3 2018	Q2 2020	50%
2317 Sentrumskvartalet A-D, Hamar	296	121	1	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	5	4	2	Q1 2021	Q1 2023	24%
Veum Hageby Tunet, Fredrikstad	-	15	-	2	2	Q2 2023	Q3 2024	30%
Sum ferdigstilt tidligere år - Betonmast²⁾	539	477	264	8	5			
BRF Prefekten, Mölndal	130	83	8	-	-	Q4 2021	Q1 2024	50%
Sum ferdigstilt tidligere år - Sverige²⁾	130	83	8	-	-			
Rolvstrud Arena trinn 2 og 3, Lørenskog	312	99	80	19	17	Q4 2022	Q1 2025	33%
Rolvstrud Arena trinn 4, Lørenskog	110	35	12	23	23	Q3 2023	Q3 2025	33%
Sum ferdigstilt i 2025 - Eiendom	422	134	92	42	40			
Veum Hageby Tunet, Fredrikstad	-	4	2	2	2	Q3 2024	Q2 2025	30%
Sum ferdigstilt i 2024 - Betonmast	-	4	2	2	2			
Rolvstrud Arena trinn 5, Lørenskog	189	60	-	-	33	Q1 2024	Q4 2025	33%
Fagerblom	-	82	-	-	32	Q3 2025	Q3 2027	50%
Sum i produksjon - Eiendom	189	142	-	-	65			
Veum Hageby Tunet, Fredrikstad	-	2	-	-	1	Q3 2025	Q2 2026	30%
Sum i produksjon - Betonmast	-	2	-	-	1			

¹⁾ MNOK ekskl. mva.

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

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

9. HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

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

ALTERNATIVE RESULTATMÅL

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

Avkastning på investert kapital (ROaCE):

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

De alternative resultatmålene defineres som følger:

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

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

EBITDA-margin: EBITDA delt på driftsinntekter.

Driftsmargin: Driftsresultat (EBIT) delt på driftsinntekter.

Resultatmargin: Resultat før skatt delt på driftsinntekter.

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

Netto rentebærende gjeld (fordring): Brutto rentebærende gjeld minus i) langsiktige rentebærende fordringer, ii) kortsiktige rentebærende fordringer og iii) 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	30.09.25	30.09.24	31.12.24
BRUTTO RENTEBÆRENDE GJELD / NETTO RENTEBÆRENDE GJELD			
Rentebærende lån og kreditter - langsiktig	86	121	96
Rentebærende leieforpliktelser - langsiktig	1 132	707	712
Rentebærende lån og kreditter - kortsiktig	14	651	188
Rentebærende leieforpliktelser - kortsiktig	339	305	315
Brutto rentebærende gjeld	1 570	1 783	1 312
Minus:			
Rentebærende fordringer - langsiktig	-406	-437	-341
Rentebærende fordringer - kortsiktig	-62	-44	-37
Kontanter og kontantekvivalenter	-1 626	-522	-1 033
Netto rentebærende gjeld (fordring)	-524	780	-99

Beløp i MNOK	30.09.25	30.09.24	31.12.24
INVESTERT KAPITAL			
Egenkapital	3 633	3 051	3 488
Brutto rentebærende gjeld	1 570	1 783	1 312
Investert kapital	5 204	4 834	4 800
GJENNOMSNITTLIG INVESTERT KAPITAL			
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	-	-
Investert kapital per 2. kvartal 2025	4 995	-	-
Investert kapital per 3. kvartal 2025	5 204	-	-
Gjennomsnittlig investert kapital	4 949	4 751	4 816
AVKASTNING PÅ INVESTERT KAPITAL			
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 2. kvartal 2025	388	-	-
Resultat før skatt 3. kvartal 2025	398	-	-
Resultat før skatt siste fire kvartal	1 589	788	1 085
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 2. kvartal 2025	13	-	-
Rentekostnader 3. kvartal 2025	19	-	-
Rentekostnader siste fire kvartal	79	104	112
Resultat før skatt og rentekostnader siste fire kvartal	1 669	892	1 197
Delt på:			
Gjennomsnittlig investert kapital	4 949	4 751	4 816
Avkastning på investert kapital	33,7 %	18,8 %	24,8 %

Beløp i MNOK	30.09.25	30.09.24	31.12.24
EGENKAPITALANDEL			
Egenkapital	3 633	3 051	3 488
Delt på:			
Sum egenkapital og gjeld	16 923	15 711	15 003
Egenkapitalandel	21,5 %	19,4 %	23,2 %
GJENNOMSNIITTLIG EGENKAPITAL			
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	-	-
Egenkapital per 2. kvartal 2025	3 329	-	-
Egenkapital per 3. kvartal 2025	3 633	-	-
Gjennomsnittlig egenkapital	3 520	3 097	3 168
EGENKAPITALRENTABILITET			
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 2. kvartal 2025	308	-	-
Periodens resultat 3. kvartal 2025	312	-	-
Periodens resultat siste fire kvartal	1 237	579	834
Delt på:			
Gjennomsnittlig egenkapital	3 520	3 097	3 168
Egenkapitalrentabilitet	35,1 %	18,7 %	26,3 %



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

SELSKAPSinFORMASJON

AF Gruppen ASA

Hovedkontor:

Standardveien 1
0581 Oslo
Tel +47 22 89 11 00

Postadresse:

Postboks 6272 Etterstad, 0663 Oslo

Selskapets styre

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

Konsernledelsen

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

Finansiell kalender

Kvartalspresentasjoner:

14.11.2025 Kvartalsrapport 3. kvartal 2025
13.02.2026 Kvartalsrapport 4. kvartal 2025
13.05.2026 Kvartalsrapport 1. kvartal 2026

Kvartalsrapporten for 3. kvartal 2025 presenteres på
Hotel Continental, Stortingsgata 24-26, kl. 8.30.

For mer informasjon om selskapet, se

www.afgruppen.no

Forside: Flytting av Osebergskipet til Vikingtidsmuseet
Foto: Statsbygg

OPERASJONELL STRUKTUR



Anlegg

AF Anlegg

AF Anläggning

JR Anlegg

Målselv Maskin & Transport

Stenseth & RS

Eiqon

VSP

Consolvo

Protector

Fjerby

Rakon

Bygg

AF Byggfornytelse

AF Bygg Oslo

AF Bygg Østfold

Haga & Berg

Haga & Berg
Service

Haga & Berg
Entreprenør

Oslo Brannsikring

Strøm Gundersen

Strøm Gundersen
Vestfold

AF Håndverk

Thorendahl

Oslo Stillasutleie

Storo Blikken-
slagerverksted

VD Vindu og Dør
montasje

Lasse Holst

Kirkestuen

Betong & Tre

LAB Entreprenør

Helgesen Tekniske
Bygg

Åsane Byggmester-
forretning

Fundamentering

Betonmast

Betonmast Oslo

Betonmast Romerike

Betonmast Buskerud-
Vestfold

Betonmast Trøndelag

Betonmast Røsand

Betonmast Innlandet

Betonmast Asker og
Bærum

Betonmast Østfold

Betonmast Eiendom

Eiendom

AF Eiendom

LAB Eiendom

Energi og Miljø

AF Decom

Jølsen Miljøpark

Rimol Miljøpark

Nes Miljøpark

AF Energi

AF Energija Baltic

Enaktiva

ETA Norge

AF Elkraft

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