



Andre kvartal og første halvår
2025

AF Gruppen ASA

29. august 2025



Q2



Fra konsernsjefen

AF Gruppen har hatt et høyt aktivitetsnivå i kvartalet, med gode prestasjoner på tvers av organisasjonen. Det er gledelig med resultatfremgang i Betonmast og Sverige.

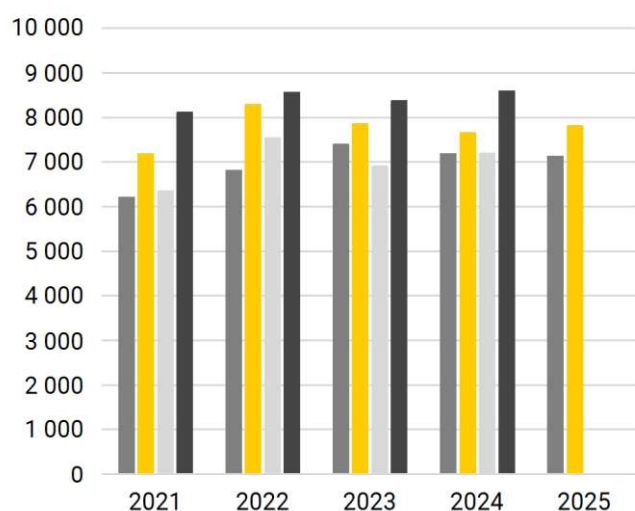
Vi har lagt bak oss et kvartal med sterke sikkerhetsprestasjoner. Det er inspirerende å se det gode arbeidet som gjøres hver dag for å få alle trygt hjem fra jobb. Sikker og lønnsom prosjektgjennomføring er selve kjernen i vår virksomhet. Ved å være ledende på prosjektstyring, produktivitet og omstillingsevne, sikrer vi vår konkurransekraft.

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.

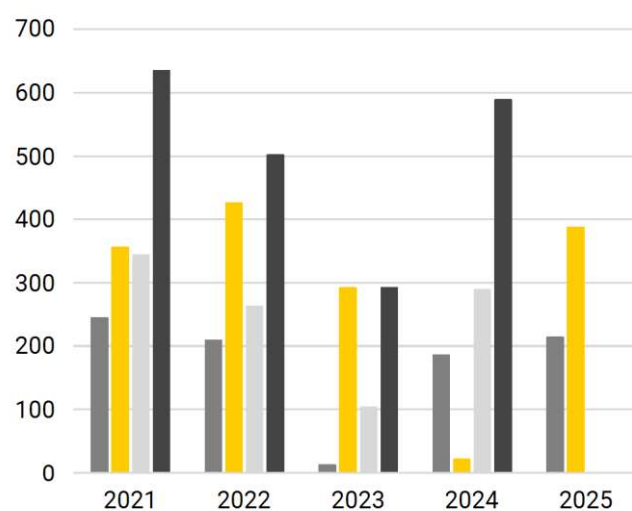
HOVEDPUNKTER

- Omsetningen ble MNOK 7 808 (7 651) i 2. kvartal og MNOK 14 937 (14 838) for første halvår.
- Resultat før skatt ble MNOK 388 (21) i 2. kvartal og MNOK 603 (207) for første halvår.
- Resultatmarginen ble 5,0 % (0,3 %) i 2. kvartal og 4,0 % (1,4 %) for første halvår.
- Kontantstrøm fra driften ble MNOK 580 (661) i 2. kvartal og MNOK 910 (789) for første halvår.
- Samlet ordresreserve per 30. juni 2025 var MNOK 44 493 (38 253).
- Ordreinngangen i 2. kvartal ble MNOK 8 068 (5 629) og MNOK 19 078 (11 100) for første halvår.
- Netto rentebærende gjeld per 30. juni 2025 var MNOK 263 (979).

DRIFTSINNTEKTER PER KVARTAL (MNOK)



RESULTAT FØR SKATT PER KVARTAL (MNOK)



SAMMENDRAG AV 2. KVARTAL

Nøkkeltall (MNOK)	2. kv. 25	2. kv. 24	1. halvår 25	1. halvår 24	2024
Driftsinntekter	7 808	7 651	14 937	14 838	30 638
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	568	210	974	567	1 850
Driftsresultat (EBIT)	390	37	613	238	1 149
Resultat før skatt (EBT)	388	21	603	207	1 085
Resultat per aksje (NOK)	2,49	-0,07	3,76	1,23	6,52
Utvannet resultat per aksje (NOK)	2,49	-0,07	3,76	1,23	6,52
EBITDA-margin	7,3 %	2,7 %	6,5 %	3,8 %	6,0 %
Driftsmargin	5,0 %	0,5 %	4,1 %	1,6 %	3,8 %
Resultatmargin	5,0 %	0,3 %	4,0 %	1,4 %	3,5 %
Avkastning på investert kapital (ROaCE) ¹⁾	-	-	32,3 %	14,5 %	24,8 %
Kontantstrøm fra driften	580	661	910	789	2 217
Netto rentebærende gjeld (fordring)	263	979	263	979	-99
Egenkapital	3 329	2 844	3 329	2 844	3 488
Sum egenkapital og gjeld	15 636	14 846	15 636	14 846	15 003
Egenkapitalandel	21,3 %	19,2 %	21,3 %	19,2 %	23,2 %
Ordreinngang	8 068	5 629	19 078	11 100	28 998
Ordresreserve	44 493	38 253	44 493	38 253	40 351
H1-verdi	0,2	0,4	0,6	0,6	0,5
Sykefravær	4,2 %	3,6 %	4,5 %	4,1 %	4,1 %
Klimagassutslipp scope 1 og 2 (tonn CO ₂ e)	8 481	11 809	18 376	24 072	42 954
Kildesorteringsgrad	97 %	95 %	96 %	93 %	94 %

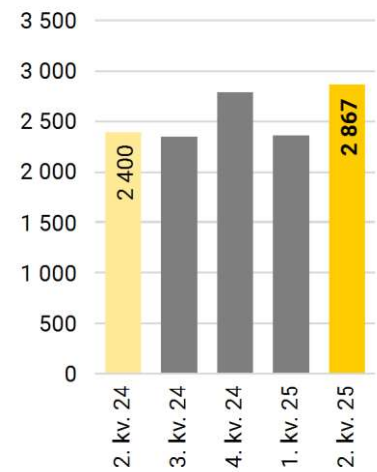
¹⁾ Rullerende gjennomsnitt av de siste fire kvartalene

A close-up photograph of a construction worker. The worker is wearing a bright yellow high-visibility safety jacket with reflective silver stripes. The word "BETONM" is printed in black on the left chest. They are also wearing a yellow safety helmet with a headlamp and safety glasses. The worker is holding a blue and black power drill in their right hand, which is wearing a grey work glove. The background is blurred, showing a construction site with wooden structures.

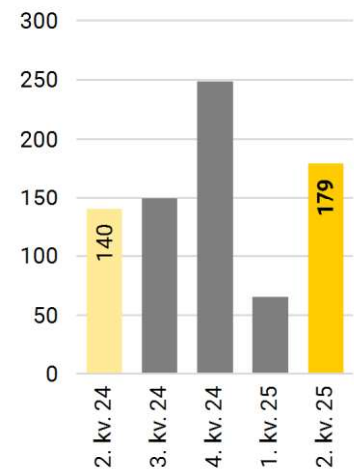
Virksomhetsområdene

ANLEGG

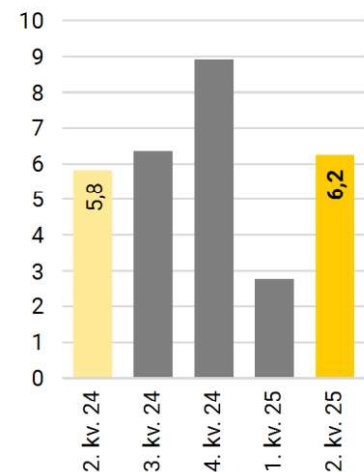
DRIFTSINNTEKTER (MNOK)



DRIFTSRESULTAT (MNOK)



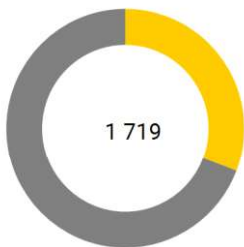
DRIFTSMARGIN (%)



NØKKELTALL

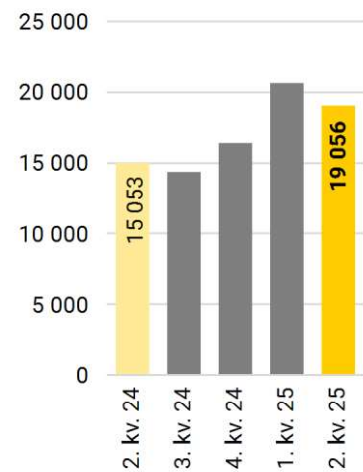
MNOK	2. kv. 25	2. kv. 24	1. halvår 25	1. halvår 24	2024
Driftsinntekter	2 867	2 400	5 233	4 444	9 590
Driftsresultat	179	140	245	256	655
Resultat før skatt	202	154	291	285	723
Driftsmargin	6,2 %	5,8 %	4,7 %	5,8 %	6,8 %
Resultatmargin	7,1 %	6,4 %	5,6 %	6,4 %	7,5 %

ANTALL ANSATTE



AF Gruppen 5 581

ORDRERESERVE (MNOK)



ANLEGG BESTÅR AV

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



Consolvo rehabiliterer jernbanebru i Drammen. 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, samt landanlegg for olje og gass.

Anlegg hadde høy aktivitet og leverte et godt resultat i 2. kvartal. Omsetningen for anleggsvirksomheten ble MNOK 2 867 (2 400), noe som ga en omsetningsvekst på 19 % sammenlignet med samme kvartal i fjor. Resultat før skatt endte på MNOK 202 (154). Dette tilsvarer en resultatmargin på 7,1 % (6,4 %). For første halvår var

omsetningen MNOK 5 233 (4 444) og resultat før skatt var MNOK 291 (285).

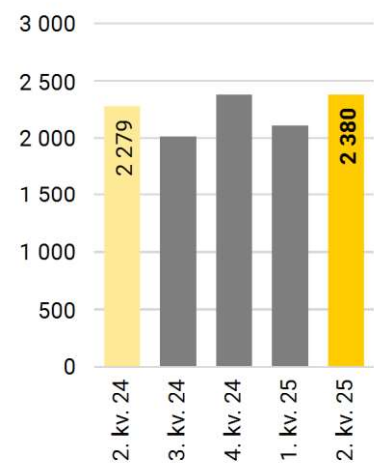
AF Anlegg hadde høy aktivitet og leverte et godt resultat i kvartalet. AF Anlegg har en solid prosjektportefølje med flere store prosjekter i produksjon. Prosjektene opprettholder jevnt over høy aktivitet og god drift.

Målselv Maskin & Transport og VSP utmerket seg med svært god lønnsomhet i 2. kvartal. Stenseth & RS hadde et godt resultat i kvartalet, mens Eiqon hadde et svakt resultat i 2. kvartal.

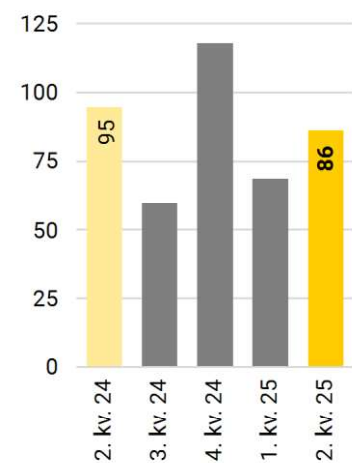
Anlegg hadde en ordreinngang på MNOK 1 272 (848) i 2. kvartal. Ordreservene til Anlegg per 30. juni 2025 var MNOK 19 056 (15 053).

BYGG

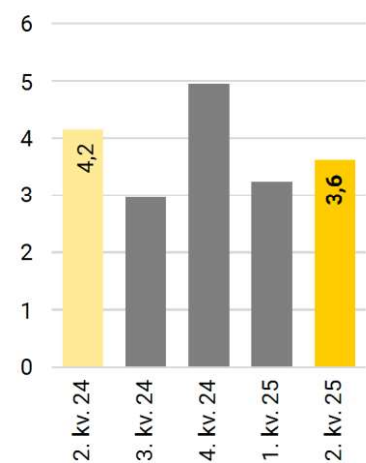
DRIFTSINNTEKTER (MNOK)



DRIFTSRESULTAT (MNOK)



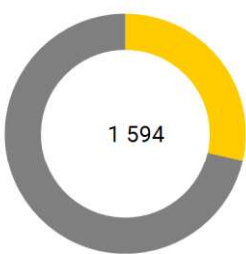
DRIFTSMARGIN (%)



NØKKELTALL

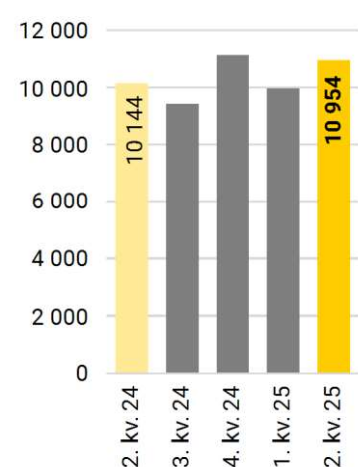
MNOK	2. kv. 25	2. kv. 24	1. halvår 25	1. halvår 24	2024
Driftsinntekter	2 380	2 279	4 494	4 482	8 881
Driftsresultat	86	95	155	159	337
Resultat før skatt	92	97	170	163	351
Driftsmargin	3,6 %	4,2 %	3,4 %	3,5 %	3,8 %
Resultatmargin	3,9 %	4,2 %	3,8 %	3,6 %	4,0 %

ANTALL ANSATTE



AF Gruppen 5 581

ORDRESERVE (MNOK)



BYGG BESTÅR AV

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



AF Byggfornyelse rehabiliterer to kontorbygg i Kvadraturen i Oslo. Foto: Max Emanuelson

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 2 380 (2 279) og et resultat før skatt på MNOK 92 (97) i kvartalet. Dette ga en resultatmargin på 3,9 % (4,2 %). For første halvår var omsetningen MNOK 4 494 (4 482) og resultat før skatt var MNOK 170 (163).

Haga & Berg og ÅBF leverte svært gode resultater i 2. kvartal. AF Byggfornyelse, AF Bygg Oslo, AF Bygg Østfold og Strøm Gundersen Vestfold leverte gode resultater.

Strøm Gundersen hadde et resultat noe under forventning, mens LAB Entreprenør og FAS hadde resultater under forventning. AF Håndverk og HTB hadde svake resultater dette kvartalet.

Det er børsmeldt seks nye kontrakter i 2. kvartal. AF Bygg Østfold har inngått kontrakt med Helse Sør-Øst RFH for råbyggsentreprisen ved Nye Rikshospitalet. Arbeidene gjennomføres som en hovedentreprise og har en verdi på MNOK 960 ekskl. mva.

AF Bygg Oslo har inngått avtale om bygging av Storøykilen kvartal 5 og 6 i boligprosjektet Storøykilen. Kontrakten er en totalentreprise med en verdi på MNOK 412 ekskl. mva.

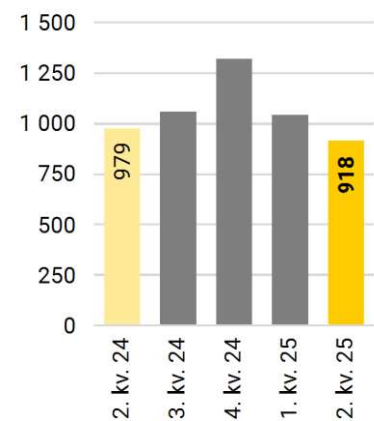
HTB har signert to totalentrepriser i 2. kvartal. Avtalene omfatter oppføring av flerbrukshaller ved Porsangermoen leir i Finnmark og tilbygg til Fatland Ølen sitt produksjonslokale i Ølen. Avtalene har en samlet verdi på MNOK 371 ekskl. mva.

LAB Entreprenør har også signert to totalentrepriser i kvartalet. Avtalene omfatter rehabilitering av en boligblokk på Hatleberg og bygging av et nytt leilighetsprosjekt i Møllendalsveien i Bergen. Avtalene har en samlet verdi på MNOK 283 ekskl. mva.

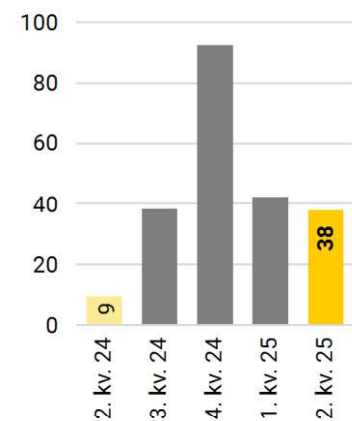
Bygg hadde en samlet ordreinngang på MNOK 3 357 (1 775) i 2. kvartal. Ordreserven til Bygg per 30. juni 2025 var MNOK 10 954 (10 144).

BETONMAST

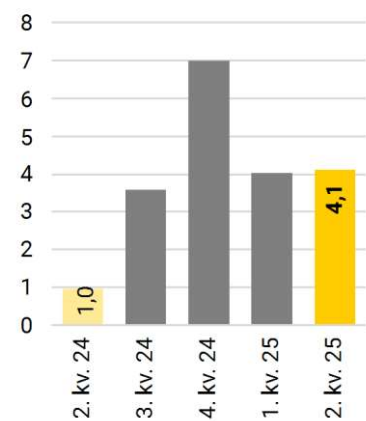
DRIFTSINNTEKTER (MNOK)



DRIFTSRESULTAT (MNOK)



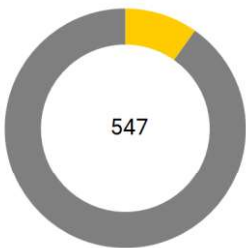
DRIFTSMARGIN (%)



NØKKELTALL

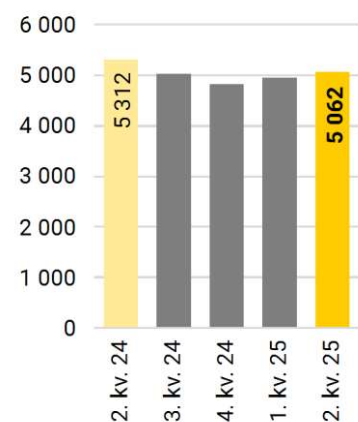
MNOK	2. kv. 25	2. kv. 24	1. halvår 25	1. halvår 24	2024
Driftsinntekter	918	979	1 962	1 984	4 367
Driftsresultat	38	9	80	-10	120
Resultat før skatt	50	19	105	9	163
Driftsmargin	4,1 %	1,0 %	4,1 %	-0,5 %	2,8 %
Resultatmargin	5,5 %	2,0 %	5,4 %	0,4 %	3,7 %

ANTALL ANSATTE



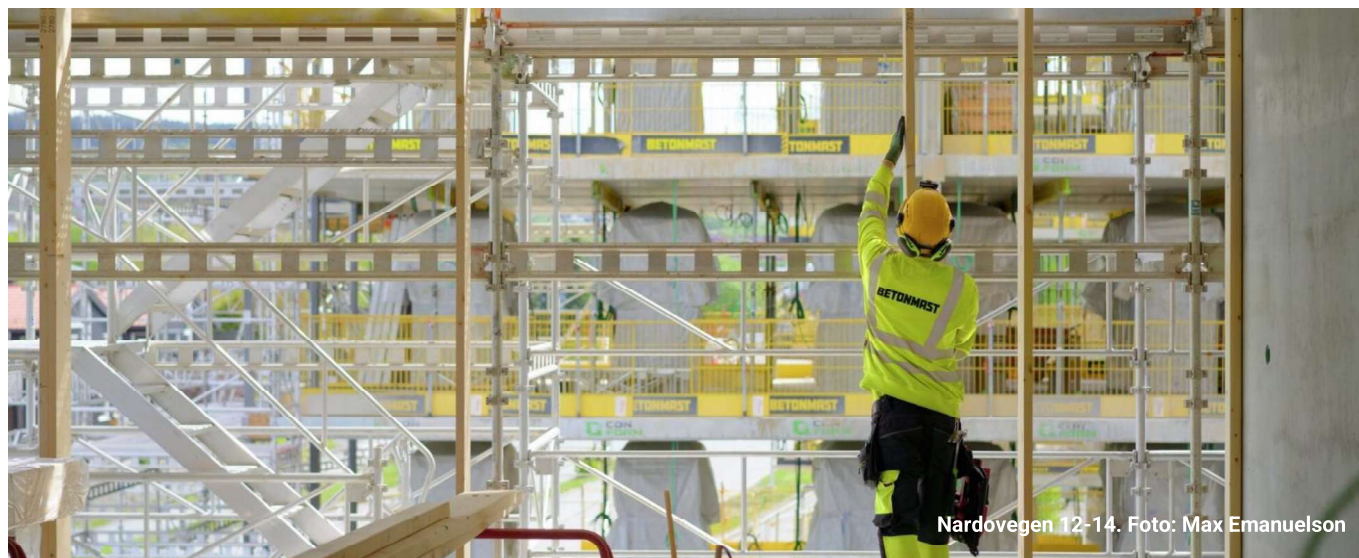
AF Gruppen 5 581

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



Nardovegen 12-14. Foto: Max Emanuelson

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 918 (979) og et resultat før skatt på MNOK 50 (19) i 2. kvartal. Virksomhetsområdet leverte økt lønnsomhet sammenlignet med samme kvartal i fjor med en resultatmargin på 5,5 % (2,0 %) i kvartalet. For første halvår var omsetningen MNOK 1 962 (1 984) og resultat før skatt var MNOK 105 (9).

Enhetene Betonmast Buskerud-Vestfold, Boligbygg, Trøndelag, Røsand, Innlandet, Asker og Bærum og Østfold leverte gode resultater i 2. kvartal. Betonmast Oslo hadde et resultat under forventning, og Betonmast Romerike hadde et svakt resultat i kvartalet.

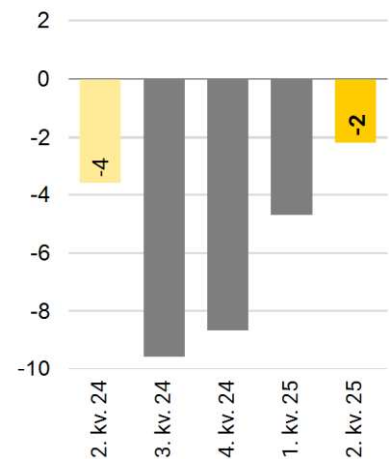
Betonmast har en egen eiendomsportefølje, hvor prosjekt Veum Hageby i Fredrikstad ferdigstilte produksjonen i byggetrinn Tunet i kvartalet. Betonmast hadde ved kvartalsslutt ingen eiendomsprosjekter i produksjon. For ytterligere informasjon om prosjektene, se note 8.

Betonmast har børsmeldt én ny kontrakt dette kvartalet. Betonmast Buskerud-Vestfold har inngått kontrakt med Scandinavian Property Group om bygging av 150 leiligheter i Drammen. Kontrakten, som omfatter to byggetrinn, er en totalentreprise med en total verdi på MNOK 563 ekskl. mva.

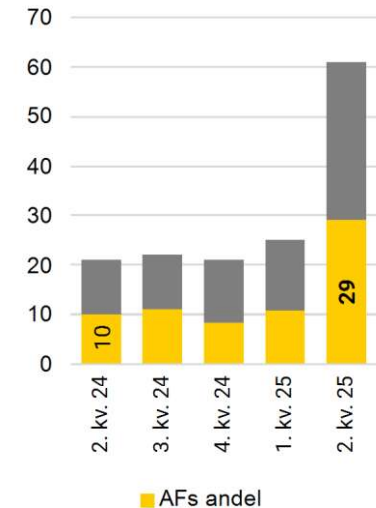
Betonmast hadde en ordreinngang på MNOK 1 022 (752) i 2. kvartal. Ordreservan til Betonmast var MNOK 5 062 (5 312) per 30. juni 2025.

EIENDOM

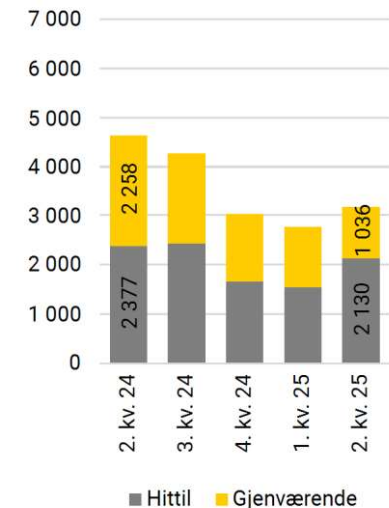
RESULTAT FØR SKATT (MNOK)



INNGÅTTE SALGSKONTRAKTER
BOLIGER (ANTALL)



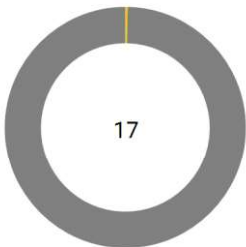
OMSETNING BOLIGPROSJEKTER
I PRODUKSJON (MNOK, 100 % ANDEL)



NØKKELTALL

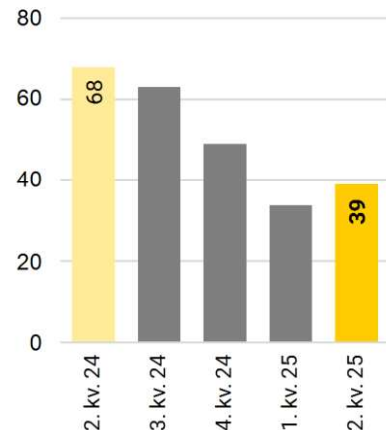
MNOK	2. kv. 25	2. kv. 24	1. halvår 25	1. halvår 24	2024
Driftsinntekter	3	5	8	11	23
Driftsresultat	-6	-8	-15	-15	-39
Resultat før skatt	-2	-4	-7	-7	-25
Investert kapital	862	897	862	897	846

ANTALL ANSATTE



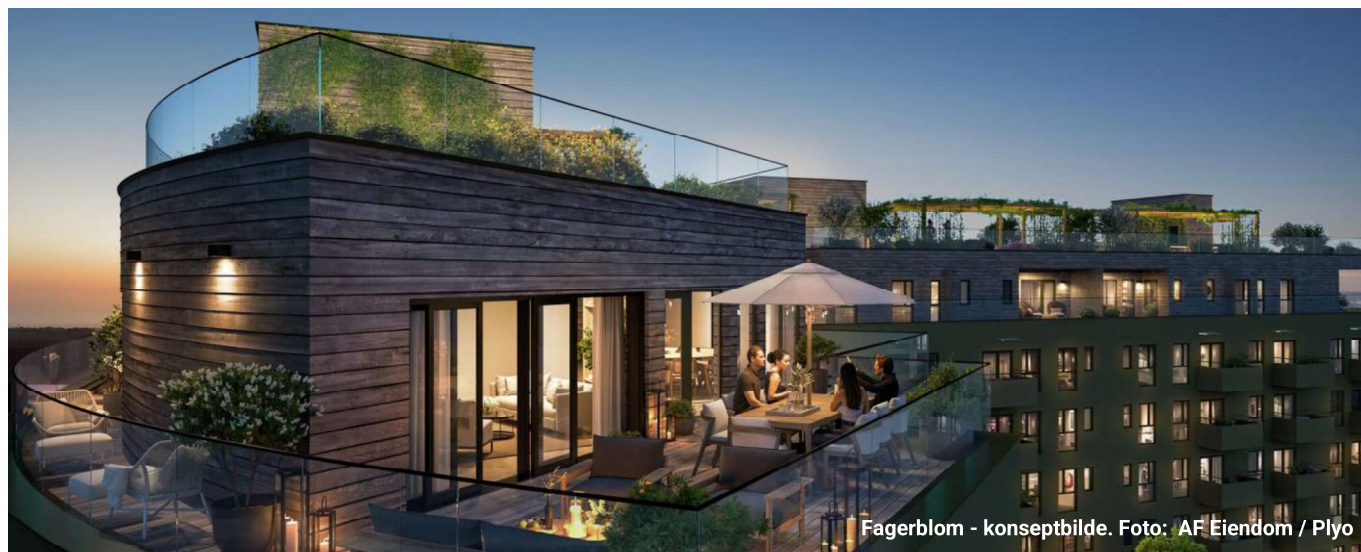
AF Gruppen 5 581

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 -2 (-4) i 2. kvartal. For første halvår er resultat før skatt MNOK -7 (-7).

Boligprosjektet Fagerblom på Fagerborg i Oslo har hatt en vellykket salgsstart i kvartalet med gode salgstall. For

Eiendom ble det totalt inngått salgskontrakter på 61 (21) boliger i kvartalet, hvorav AFs andel er 29 (10).

12 boliger ble overlevert i 2. kvartal, hvorav åtte var på Skårersletta MIDT, to på Rolvsrud Arena og to på Fyrstikkbakken. Det var totalt 94 (41) ferdigstilte usolgte enheter ved kvartalets slutt, hvorav AFs andel var 40 (21).

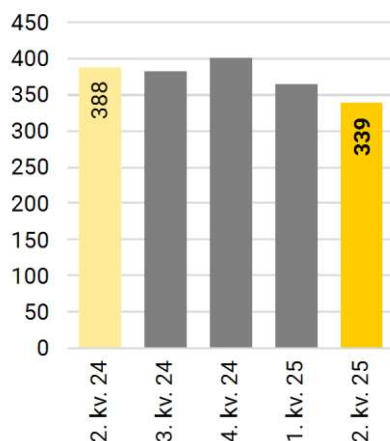
Det var ett boligprosjekt under produksjon ved utgangen av kvartalet: Rolvsrud Arena i Lørenskog. Prosjektet har 95 enheter i produksjon, og det er inngått salgskontrakter for 37 av enhetene. Dette gir en salgsgrad i igangsatte prosjekter på 39 %. For mer informasjon om egenregiprojekter, se note 8.

AF har totalt en utviklingsportefølje i Norge som estimeres til 1 075 (1 707) boenheter. AFs andel av dette er 511 (852) boenheter.

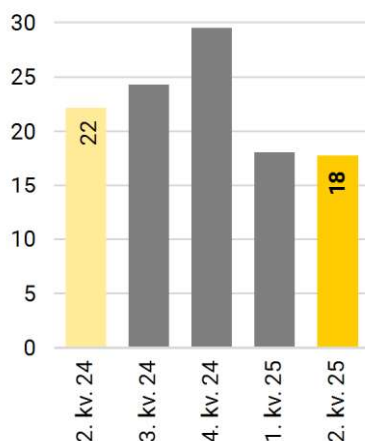
AF har eierinteresser i 39 799 (73 407) BTA kvm næringseiendom under utvikling, hvorav AFs andel er 19 720 (36 524) BTA kvm.

ENERGI OG MILJØ

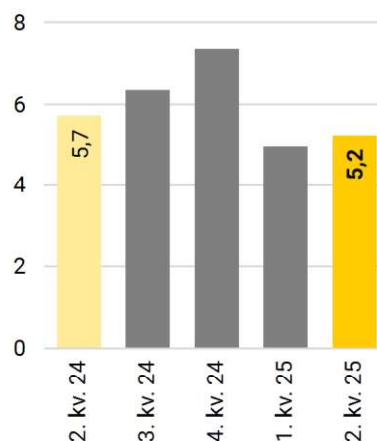
DRIFTSINNTEKTER (MNOK)



DRIFTSRESULTAT (MNOK)



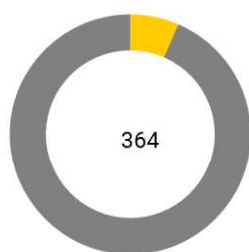
DRIFTSMARGIN (%)



NØKKELTALL

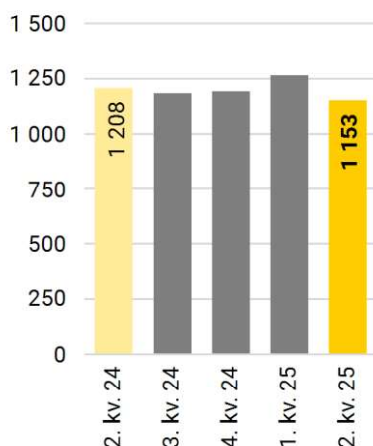
MNOK	2. kv. 25	2. kv. 24	1. halvår 25	1. halvår 24	2024
Driftsinntekter	339	388	704	726	1 510
Driftsresultat	18	22	36	40	93
Resultat før skatt	17	21	35	38	90
Driftsmargin	5,2 %	5,7 %	5,1 %	5,4 %	6,2 %
Resultatmargin	5,1 %	5,4 %	5,0 %	5,3 %	5,9 %

ANTALL ANSATTE



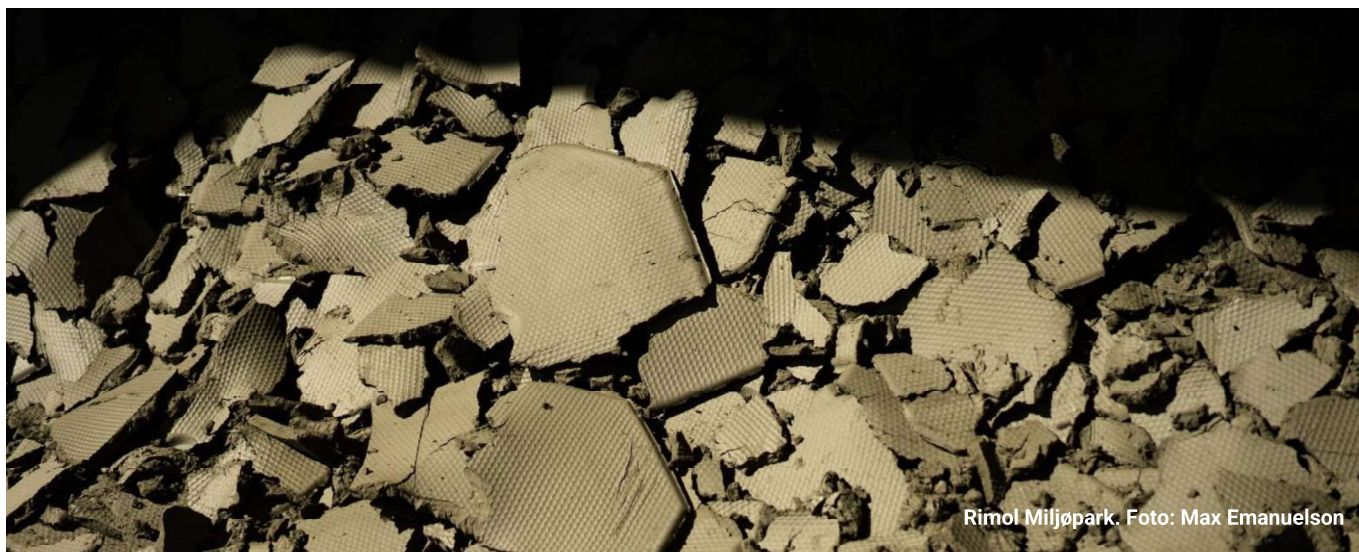
AF Gruppen 5 581

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: Max Emanuelson

AF tilbyr energieffektive løsninger for bygg og industri og er en ledende aktør innen miljøsanering, riving og gjenvinning. Miljøparkene mottar forurensset 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 339 (388) i 2. kvartal. Dette tilsvarer en omsetningsnedgang på 13 % sammenlignet med samme kvartal i fjor. Virksomhetsområdet leverte et resultat før skatt på MNOK 17 (21) i kvartalet, som tilsvarer en resultatmargin på 5,1 %

(5,4 %). For første halvår var omsetningen MNOK 704 (726) og resultat før skatt var MNOK 35 (38).

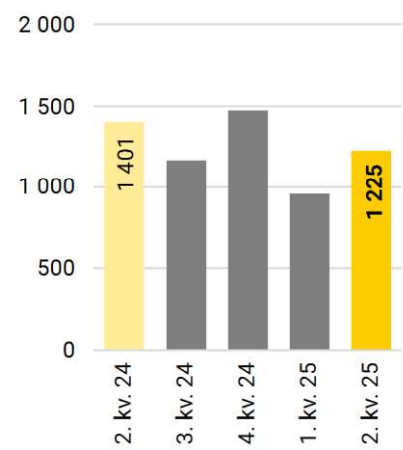
AF Decom hadde et resultat noe under forventning i kvartalet. Avfall er en verdifull ressurs i en voksende sirkulær økonomi. Miljøparkene har bidratt positivt og gjenvunnet 61 937 (85 134) tonn masse i 2. kvartal. AF Energi leverte et godt resultat dette kvartalet.

AF Gruppen har i løpet av kvartalet inngått avtale om kjøp av 80 prosent av aksjene i Eviny Solutions. Eviny Solutions er et ingeniør- og entreprenørselskap med et sterkt fagmiljø som leverer totalentrepriser, drift og vedlikehold innen elektrisk infrastruktur. Transaksjonen forventes gjennomført i slutten av 3. kvartal 2025.

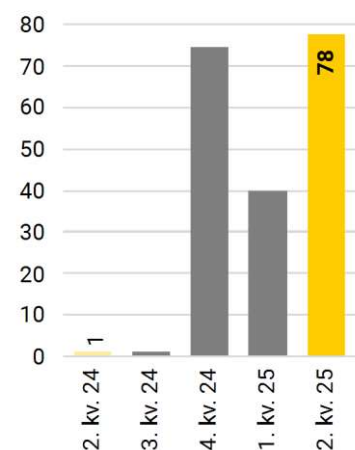
Energi og Miljø hadde en ordreinngang på MNOK 227 (338) i 2. kvartal. Ordreserven til Energi og Miljø per 30. juni 2025 var MNOK 1 153 (1 208).

SVERIGE

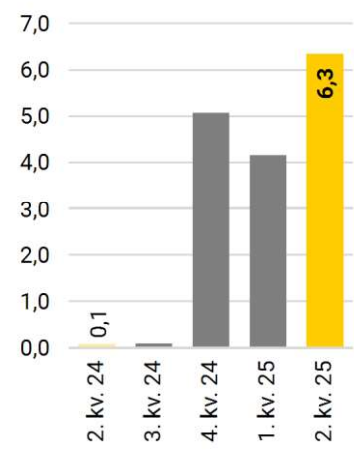
DRIFTSINNTEKTER (MNOK)



DRIFTSRESULTAT (MNOK)



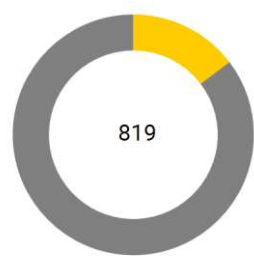
DRIFTSMARGIN (%)



NØKKELTALL

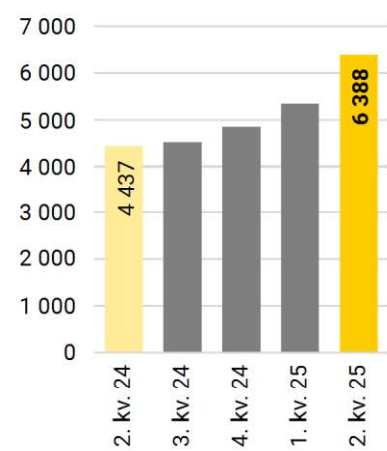
MNOK	2. kv. 25	2. kv. 24	1. halvår 25	1. halvår 24	2024
Driftsinntekter	1 225	1 401	2 186	2 763	5 399
Driftsresultat	78	1	118	3	79
Resultat før skatt	76	-2	114	-3	65
Driftsmargin	6,3 %	0,1 %	5,4 %	0,1 %	1,5 %
Resultatmargin	6,2 %	-0,2 %	5,2 %	-0,1 %	1,2 %

ANTALL ANSATTE



AF Gruppen 5 581

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



Kanonaden har utført grunnarbeider for Grönhult vindkraftpark i Sverige. 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 hadde lavere aktivitet, men betydelig forbedret lønnsomhet i 2. kvartal sammenlignet med samme kvartal i fjor. Omsetningen for 2. kvartal ble MNOK 1 225 (1 401). Dette tilsvarer en omsetningsnedgang på 13 % sammenlignet med samme kvartal i fjor. Virksomhetsområdet leverte et resultat før skatt på MNOK 76 (-2) i kvartalet. Dette løftet resultatmarginen til 6,2 % (-0,2 %). For første halvår var omsetningen MNOK 2 186 (2 763) og resultat før skatt var MNOK 114 (-3).

Kanonaden, AF Prefab i Mälardalen og AF Härnösand Byggreturer leverte svært gode resultater i 2. kvartal. HMB leverte et godt resultat, mens AF Bygg Syd leverte et resultat noe under forventning. AF Bygg Öst og AF Bygg Väst hadde svake resultater i kvartalet.

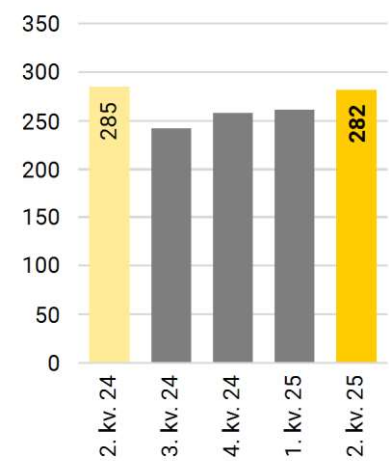
AF Projektutveckling, AFs eiendomsvirksomhet i Sverige, hadde ingen boligprosjekter under produksjon ved utgangen av 2. kvartal. AF Projektutveckling har en utviklingsportefølje som estimeres til 1 253 (1 544) boenheter. AFs andel av dette er 627 (797) boenheter.

Det ble børsmeldt fire nye kontrakter for total MSEK 1 151 i 2. kvartal. HMB inngikk avtale med Förvaltningsbolaget Nordhall Handelsbolag om utvidelse av et distribusjonssenter i Hallsberg for en kontraktsverdi på MSEK 560 ekskl. mva. AF Bygg Syd har inngått avtale om bygging av et nytt vannverk i Trelleborg på oppdrag fra Envidan. Prosjektet har en kontraktsverdi på MSEK 273 ekskl. mva. AF Bygg Syd inngikk også en kontrakt med Lunds Kommun Fastighets AB om bygging av 117 nye leiligheter i kvartalet Råbykungen i Lund. Kontrakten har en verdi på MSEK 189 ekskl. mva. I tillegg inngikk AF Bygg Väst en kontrakt om bygging av en ny kraftstasjon i Skandiahammen, Göteborg, i kvartalet. Kontrakten har en verdi på MSEK 129 ekskl. mva.

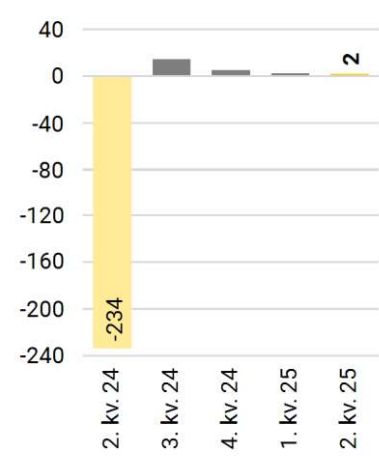
Sverige hadde en ordreinngang på MNOK 2 262 (1 167) i 2. kvartal. Ordreserven til Sverige per 30. juni 2025 var MNOK 6 388 (4 437).

OFFSHORE

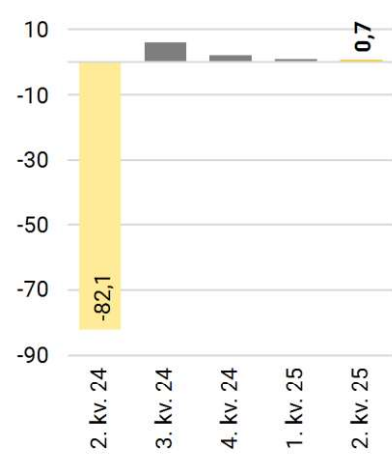
DRIFTSINNTEKTER (MNOK)



DRIFTSRESULTAT (MNOK)



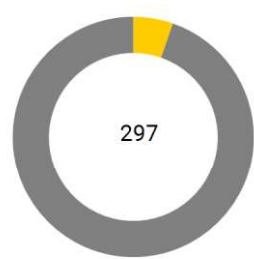
DRIFTSMARGIN (%)



NØKKELTALL

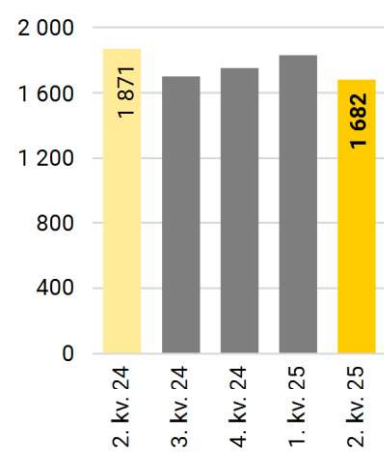
MNOK	2. kv. 25	2. kv. 24	1. halvår 25	1. halvår 24	2024
Driftsinntekter	282	285	543	580	1 081
Driftsresultat	2	-234	4	-220	-201
Resultat før skatt	-4	-241	-10	-234	-236
Driftsmargin	0,7 %	-82,1 %	0,8 %	-38,0 %	-18,6 %
Resultatmargin	-1,6 %	-84,5 %	-1,8 %	-40,3 %	-21,8 %

ANTALL ANSATTE



AF Gruppen 5 581

ORDRERESERVE (MNOK)



OFFSHORE BESTÅR AV

- AF Offshore Decom
- AF Miljøbase Vats
- Aeron



Plattformer står klare på 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 har opprettholdt aktiviteten sammenlignet med samme kvartal i fjor, men har et svakt resultat i 2. kvartal. Omsetningen ble MNOK 282 (285), og resultat før skatt ble MNOK -4 (-241) for kvartalet. Dette tilsvarer en resultatmargin for offshorevirksomheten på -1,6 % (-84,5 %). For første halvår var omsetningen MNOK 543 (580) og resultat før skatt var MNOK -10 (-234).

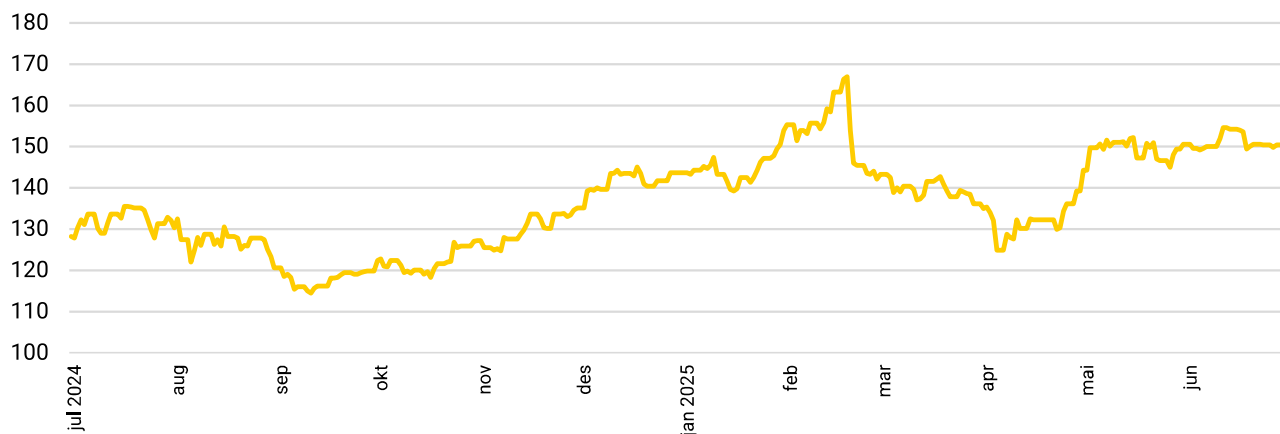
Aeron økte aktiviteten sammenlignet med samme kvartal i fjor og leverte et svært godt resultat i 2. kvartal. AF Offshore Decom hadde omsetningsnedgang sammenlignet med samme kvartal i fjor og et svakt resultat i kvartalet.

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 ny kontrakt for virksomhetsområdet i kvartalet. AF Offshore Decom ble tildelt en kontrakt fra Heerema Marine Contractors (HMC) for ingeniørtjenester, mottak, demontering og resirkulering av en produksjonsplattform fra den britiske sektoren av Nordsjøen. Vekten av overbygning og understell er til sammen nær 15 000 tonn. Strukturene vil bli mottatt mellom 2026-2029 ved AF Miljøbase Vats.

Offshore hadde en ordreinngang på MNOK 134 (859) i 2. kvartal. Ordreserven til Offshore per 30. juni 2025 var MNOK 1 682 (1 871).



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 2. kvartal var kontantstrøm fra driften MNOK 580 (661) og kontantstrøm fra netto investeringer MNOK -40 (-112). Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner og finansiering ble MNOK 540 (550) i 2. kvartal. For første halvår var kontantstrøm fra driften MNOK 910 (789) og kontantstrøm fra netto investeringer MNOK -19 (-222). Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner og finansiering ble MNOK 892 (568) for første halvår.

AF Gruppen hadde ved utgangen av 2. kvartal likvide midler på MNOK 931 (411). Netto rentebærende gjeld per 30. juni 2025 var MNOK 263 (979).

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. juni 2025, inklusive trekkfasiliteter i Handelsbanken og DNB, er MNOK 4 281.

Samlede eiendeler per 30. juni 2025 var MNOK 15 636 (14 846). Konsernets egenkapital per 30. juni 2025 var MNOK 3 329 (2 844). Det tilsvarer en egenkapitalandel på 21,3 % (19,2 %). Konsernets egenkapitalandel eksklusive effekter av IFRS 16 per 30. juni 2025 er 23,0 % (20,3 %).

AKSJEN

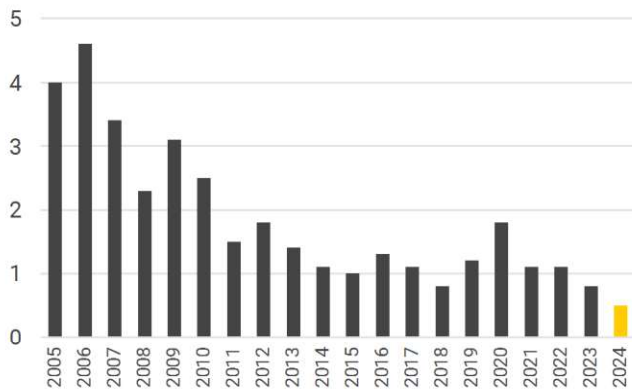
Aksjene i AF Gruppen er notert på Oslo Børs og handles under ticker AFG. Aksjen inngår i Oslo Børs' totalindeks (OSEAX), hovedindeks (OSEBX), fondsindeks (OSEFX) og industriindeksen (OINP).

Per 30. juni 2025 hadde AF-aksjen en sluttkurs på NOK 152,80. Dette tilsvarer en avkastning på 6,5 % for første

AKSJONÆROVERSIKT PER 30. JUNI 2025

Navn	Antall aksjer	Andel (%)
ØMF HOLDING AS	17 972 233	16,4
OBOS AKSJEINVESTERING AS	17 459 483	16,0
CONSTRUCTIO AS	15 338 012	14,0
FOLKETRYGDFONDET	9 373 183	8,6
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	1 359 273	1,2
Ti største aksjonærer	71 201 400	65,1
Sum øvrige aksjonærer	38 027 731	34,8
Egne aksjer	60 669	0,1
Totalt antall aksjer	109 289 800	100,0

UTVIKLING I H1-VERDI



halvår. I samme periode har Oslo Børs hovedindeks hatt en avkastning på 13,8 %.

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

SIKKERHET OG HELSE

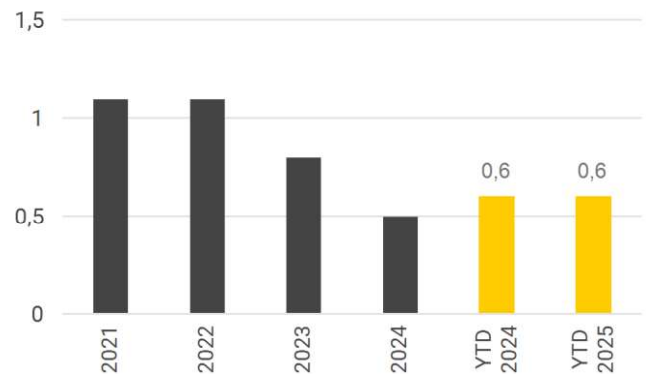
Helse, miljø og sikkerhet (HMS) er høyt prioritert i AF Gruppen og utgjør en integrert del av ledelse på alle nivåer. Våre prioriteringer og måten vi jobber på skal sikre et helsefremmende og meningsfylt arbeidsmiljø, med beskyttelse mot fysiske og psykiske skadevirkninger. AF har et strukturert og enhetlig 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 1 (2) H1-skader i 2. kvartal som gir en H1-verdi på 0,2 (0,4). For første halvår er H1-verdien 0,6 (0,6). H2-verdi er definert som antall fraværsskader, skader med medisinsk behandling og skader som har ført til alternativt arbeid per million utførte timeverk. For 2. kvartal er H2-verdien 7,3 (6,0). For første halvår er H2-verdien 7,2 (6,5).

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

H1-VERDI



og organisatoriske barrierer for å redusere risikoen for ulykker i våre prosjekter.

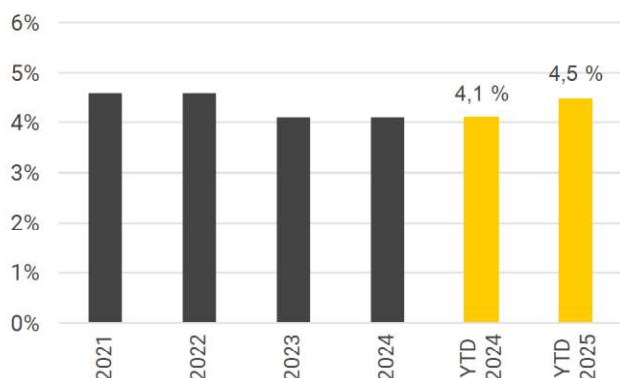
Sentralt i AF sin HMS-kultur er å ha tilstrekkelig med ressurser på prosjekt, og det å jobbe preventivt med HMS-arbeid er viktig for å forhindre at hendelser skjer. I det preventive arbeidet er erfaringsoverføring og involvering av ansatte- og vernetjenesten nødvendige elementer. I prosjektene benyttes 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 2. kvartal er sykefraværet 4,2 % (3,6 %), og for første halvår er det 4,5 % (4,1 %). Målsettingen er et sunt sykdomsbilde, uten arbeidsrelatert sykefravær. Dette krever høy kompetanse og forebyggende arbeid for at våre ansatte ikke skal bli eksponert for noe som kan gå ut over helsen på kort eller lang sikt. Sentralt i dette arbeidet står blant annet løpende risikoanalyser der helseskadelig 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.

UTVIKLING I SYKEFRAVÆR



KLIMA OG MILJØ

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

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

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

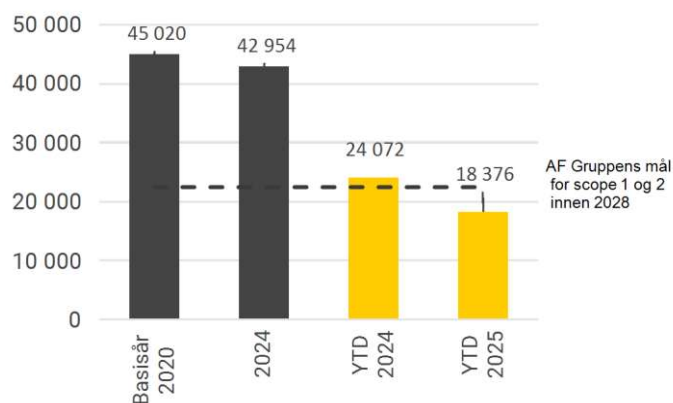
3) Målt i tonn avfall per MNOK omsetning i forhold til basisår 2023.

Klimagassutslipp

AF rapporterer et klimagassregnskap basert på GHG-protokollen (Greenhouse Gas Protocol), der egne direkte og indirekte utslipp (scope 1 og 2), i tillegg til andre indirekte utslipp (scope 3), måles i tonn CO₂-ekvivalenter. Klimagassutslipp for scope 1 og 2 presenteres kvartalsvis, med 2020 som basisår med 45 020 tonn CO₂e. Et fullstendig klimagassregnskap som inkluderer utslipp fra scope 3 utarbeides årlig og presenteres i vår årsrapport, med basisår 2024. For 2. kvartal er klimagassutslippene 8 481 (11 809) for scope 1 og 2. For første halvår er klimagassutslippene 18 376 (24 072) 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.

KLIMAGASSUTSLIPP SCOPE 1 OG 2 (TONN CO₂e)



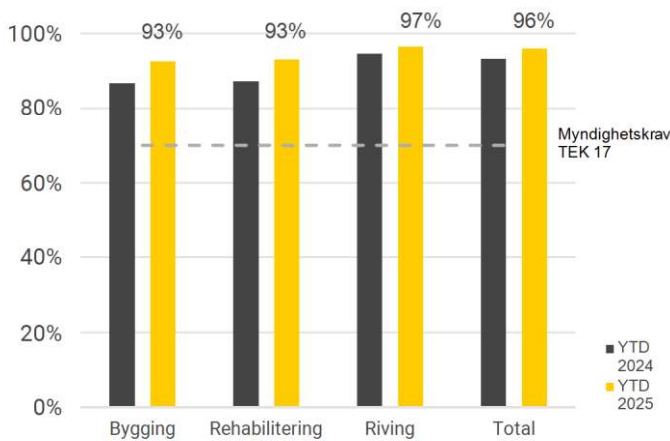
Sirkulær økonomi

Kildesorteringsgrad viser hvor stor del av avfallet fra AFs virksomhet som sorteres. For 2. kvartal er kildesorteringsgraden for bygging 92 % (86 %), for rehabilitering 84 % (89 %) og for riving 97 % (96 %). Dette tilsvarer en kildesorteringsgrad for konsernet på 97 % (95 %) i kvartalet. For første halvår er kildesorteringsgraden for bygging 93 % (87 %), for rehabilitering 93 % (87 %) og for riving 97 % (95 %). Dette tilsvarer en kildesorteringsgrad for første halvår for konsernet på 96 % (93 %). Totalt er det kildesortert 96 941 (54 904) tonn avfall i kvartalet, og 147 208 (99 000) tonn avfall for første halvår. 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 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 2. kvartal har AF Offshore Decom og AF Decom tilrettelagt 6 262 (8 060) tonn metall for materialgjenvinning, og

KILDESORTERINGSGRAD



14 632 (13 999) tonn metall for første halvår. Dette representerer en reduksjon av alternative CO₂-utslipp med 24 601 (24 250) 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 2. kvartal har miljøparkene gjenvunnet 61 937 (85 134) tonn masse, og for første halvår 136 837 (149 057) tonn masse. Dette representerer en reduksjon av alternative CO₂-utslipp med 41 735 (45 463) tonn hittil i 2025.

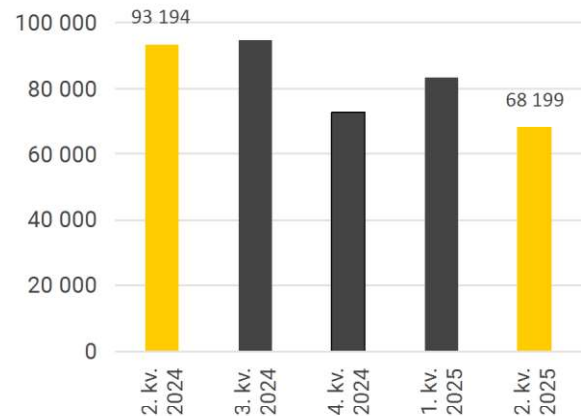
ORGANISASJON

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 2. kvartal er kvinneandelen 11,0 % (10,2 %) totalt og 21,0 % (20,2 %) 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

GJENVUNNET FORURENSET MASSE OG METALL FRA RIVEVIRKSOMHET (TONN)



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 2. kvartal hadde AF Gruppen totalt 5 581 (5 842) ansatte. Av disse er 4 686 (4 811) ansatt i Norge, 830 (975) i Sverige, 27 (26) i Litauen, 26 (25) 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 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 2. kvartal 2025 ble det i tillegg gjennomført 51 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. juni 2025 MNOK 4 281 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 høye rentenivået påvirker AF Gruppens virksomhet i Norge. Per juni 2025 viser SSBs produksjonsindeks at bygg- og anleggsproduksjonen i Norge har falt med 2,1 % siste tolv måneder.

Flere sentralbanker har redusert styringsrentene. I juni 2025 gjennomførte Norges Bank sitt første rentekutt på over fem år, fra 4,50 % til 4,25 %, og signaliserer ytterligere ett til to kutt i løpet av året. Den svenske Riksbanken og den europeiske sentralbanken (ECB) har kuttet renten flere ganger det siste året. I juni 2025 kuttet Riksbanken styringsrenten og ECB innskuddsrenten videre fra 2,25 % til 2,00 %.

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. Statsbudsjettet for 2025 bevilger NOK 95,2 milliarder til formål under NTP.

Prognosesenteret anslår at det norske anleggsmarkedet hadde en reell nedgang på 1,0 % i 2024, til NOK 154,3 milliarder. For 2025 forventes stabil utvikling, med noe lavere aktivitet innen veianlegg og betydelig økning innen jernbane- og sporveisanlegg. Videre forventes en reell vekst på 3,9 % i 2026 og 0,6 % i 2027. I Sverige forventer Byggföretagen en reell vekst på 5,7 % i 2025 og 6,7 % i 2026.

SSB Byggekostnadsindeks for veianlegg viser per 2. kvartal 2025 at prisene har økt i siste tolv månedersperiode. For veianlegg i alt er økningen 2,9 % og for drift og vedlikehold av veier er økningen 0,8 %.

Bygg og eiendom

Det høye rentenivået svekker prosjektlønnsomheten og forsinker igangsetting av nye prosjekter. Prognosesenteret anslår at byggemarkedet hadde en reel nedgang på 7,8 % i 2024. Dette er det andre året på rad med en betydelig nedgang i aktiviteten. I år forventer Prognosesenteret at den negative utviklingen vil snu med en forventet reell vekst på 2,5 % i 2025, 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 i prognoseperioden 2025-2027. For nye yrkesbygg forventes en betydelig oppgang i 2026 og nedgang i 2027, drevet av enkelte store prosjekter i 2026. For rehabilitering, oppussing og tilbygg (ROT) forventes en stabil og moderat vekst.

I Sverige estimerer Byggföretagen 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.

SSBs byggekostnadsindeks for boligblokker viser per juli 2025 at prisene har økt med 4,0 % siste tolv måneder. Trelast har en spesielt høy prisvekst på 16,8 % i perioden, drevet av globalt underskudd på tømmer som blant annet skyldes skogbranner og skadedyr.

Månedssrapporten fra Eiendom Norge i juli viser at boligprisene på landsbasis har steget med 5,4 % prosent i de siste tolv månedene. Svensk Mäklarstatistik rapporterer i juli en tolv måneders prisnedgang i Sverige på 0,1 % for leiligheter og 0,3 % 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. Signaler om økte strømpriser for næring ved et eventuelt vedtak om fastpris til privatpersoner vil gi flere insentiver til energieffektiviseringstiltak. Markedet for utvikling av energisentraler påvirkes av aktiviteten i nybyggmarkedet som forventes å vokse i de kommende årene.

Virksomhetsområdets aktivitet innen riving- og materialgjenvinning er nært knyttet til bygg- og anleggsmarkedet, der nivået på igangsettelser 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.

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.

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 første halvår 2025. AF Gruppen ASAs årsrapport 2024 gir mer utfyllende informasjon om nærstående parter, viser til note 34 Nærstående parter og note 33 Ytelser til ledende ansatte og styret.

Oslo, 28. august 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

ERKLÆRING FRA STYRETS MEDLEMMER OG KONSERNSJEF

Styret og konsernsjefen har i dag behandlet og godkjent halvårsberetningen og det ureviderte sammendratte konsoliderte halvårsregnskapet for AF Gruppen per 30. juni 2025 og for første halvår 2025 (halvårsrapporten 2025).

Etter vår beste overbevisning, bekrefter vi at:

- Halvårsregnskapet er utarbeidet i samsvar med IAS 34 – Delårsrapportering og IFRS som godkjent av EU, samt norske tilleggskrav i regnskapsloven.
- Opplysningene i halvårsregnskapet gir et rettviseende bilde av AF Gruppens eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet.
- Opplysningene i halvårsberetningen gir en rettviseende oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innflytelse på halvårsregnskapet, sammen med en beskrivelse av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer AF Gruppen står overfor, og av vesentlige nærstående transaksjoner.

Oslo, 28. august 2025

Amund Tøftum
Konsernsjef

Morten Grongstad
Styrets leder

Øistein Andresen

Saloume Djoudat

Erik Tømmerraas Veiby

Marianne Gjertsen Ebbesen

Anne Harris

Kristian Holth

Hilde Wikesland Flaen
Ansattvalgt

René Elkjær Kristensen
Ansattvalgt

Espen Jahr
Ansattvalgt

Dokumentet er godkjent elektronisk og har derfor ikke håndskrevne signaturer.

Finansiell informasjon



RESULTATSAMMENDRAG

Beløp i MNOK	2. kv. 25	2. kv. 24	1. halvår 25	1. halvår 24	2024
Driftsinntekter	7 808	7 651	14 937	14 838	30 638
Underentreprenører	-3 549	-4 076	-6 981	-7 419	-14 819
Materialkostnader	-1 680	-1 383	-2 835	-2 862	-5 514
Lønnskostnader	-1 379	-1 435	-2 934	-2 923	-6 150
Andre driftskostnader ekskl. av- og nedskrivninger	-702	-589	-1 302	-1 134	-2 417
Netto gevinster og resultatandeler	71	43	89	66	112
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	568	210	974	567	1 850
Av- og nedskrivning av varige driftsmidler	-95	-75	-185	-136	-310
Av- og nedskrivning av balanseførte leieavtaler	-82	-97	-174	-191	-388
Av- og nedskrivning av immaterielle eiendeler	-1	-1	-2	-1	-3
Driftsresultat (EBIT)	390	37	613	238	1 149
Netto finansposter	-2	-16	-11	-31	-64
Resultat før skatt (EBT)	388	21	603	207	1 085
Skattekostnad	-80	-7	-133	-50	-251
Periodens resultat	308	14	470	157	834
Tilordnet:					
Aksjonærene i morselskapet	272	-8	411	133	708
Ikke-kontrollerende eierinteresser	36	22	59	24	126
Periodens resultat	308	14	470	157	834
Resultat per aksje (NOK)	2,49	-0,07	3,76	1,23	6,52
Utvannet resultat per aksje (NOK)	2,49	-0,07	3,76	1,23	6,52
Nøkkeltall	2. kv. 25	2. kv. 24	1. halvår 25	1. halvår 24	2024
EBITDA-margin	7,3 %	2,7 %	6,5 %	3,8 %	6,0 %
Driftsmargin	5,0 %	0,5 %	4,1 %	1,6 %	3,8 %
Resultatmargin	5,0 %	0,3 %	4,0 %	1,4 %	3,5 %
Avkastning på investert kapital (ROaCE) ¹⁾	-	-	32,3 %	14,5 %	24,8 %
Egenkapitalrentabilitet	-	-	34,0 %	14,1 %	26,3 %
Egenkapitalandel	21,3 %	19,2 %	21,3 %	19,2 %	23,2 %
Netto rentebærende gjeld (fordring) ²⁾	263	979	263	979	-99
Investert kapital ³⁾	4 995	4 653	4 995	4 653	4 800
Ordreinngang	8 068	5 629	19 078	11 100	28 998
Ordreserver	44 493	38 253	44 493	38 253	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	2. kv. 25	2. kv. 24	1. halvår 25	1. halvår 24	2024
Periodens resultat	308	14	470	157	834
Netto endring estimatavvik pensjoner	-	-	-	-	-1
Omregningsdifferanser ikke-kontrollerende eierint.	1	-1	2	-1	1
Inntekter og kostnader som ikke vil bli reklassifisert til resultatregnskapet	1	-1	2	-1	1
Netto endring kontantstrømsikring	-	1	34	-7	-42
Omregningsdifferanser majoritet	17	-12	41	-9	16
Inntekter og kostnader som kan bli reklassifisert til resultatregnskapet	17	-10	76	-16	-26
Periodens utvidede resultat (OCI)	18	-11	78	-17	-25
Periodens totalresultat	326	4	548	141	809
Tilordnet:					
- Aksjonærer i morselskapet	289	-18	487	117	681
- Ikke-kontrollerende eierinteresser	37	22	61	24	128
Periodens totalresultat	326	4	548	141	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	-	-9	-	-7	133	117	24	141
Tilbakekjøp av egne aksjer	-	-	-	-	-13	-13	-	-13
Salg av egne aksjer	-	-	-	-	6	6	-	6
Utbytte	-	-	-	-	-380	-380	-121	-501
Aksjebasert avlønning	19	-	-	-	-	19	2	21
Ikke-kontrollerende eierinteressers put-opst.	-	-	-	-	13	13	-13	-
Tilgang ved kjøp av virksomhet	-	-	-	-	-	-	5	5
Transaksjoner med ikke-kontr. eierinteresser	-	-	-	-	-7	-7	-11	-18
Per 30. juni 2024	834	55	-20	-30	1 240	2 078	766	2 844
Per 31. desember 2024	946	80	-20	-65	1 665	2 606	882	3 488
Periodens totalresultat	-	41	-	34	411	487	61	548
Tilbakekjøp av egne aksjer	-	-	-	-	-15	-15	-	-15
Salg av egne aksjer	-	-	-	-	6	6	-	6
Utbytte	-546	-	-	-	-	-546	-140	-686
Aksjebasert avlønning	20	-	-	-	-	20	2	21
Ikke-kontrollerende eierinteressers put-opst.	-	-	-	-	1	1	-1	-
Transaksjoner med ikke-kontr. eierinteresser	-	-	-	-	-49	-49	15	-34
Per 30. juni 2025	420	121	-20	-31	2 020	2 509	819	3 329

FINANSIELL STILLING

Beløp i MNOK	30.06.25	30.06.24	31.12.24
Varige driftsmidler	1 597	1 759	1 685
Bruksrettighet leieavtaler	1 327	1 001	936
Goodwill	4 638	4 577	4 609
Immaterielle eiendeler	8	9	9
Investering i tilknyttede selskaper og fellesk. virksomhet	677	663	636
Utsatt skattefordel	232	196	197
Rentebærende fordringer	412	380	341
Pensjonsmidler og andre finansielle eiendeler	40	43	39
Sum anleggsmidler	8 931	8 629	8 451
Beholdninger	319	592	548
Egenregiprosjekter	192	207	213
Kundefordringer og andre ikke rentebærende fordringer	3 736	3 783	3 276
Kontraktseiendeler	1 467	1 186	1 445
Rentebærende fordringer	60	39	37
Kontanter og kontantekvivalenter	931	411	1 033
Sum omløpsmidler	6 705	6 218	6 552
Sum eiendeler	15 636	14 846	15 003
Egenkapital tilordnet aksjonærene i morselskapet	2 509	2 078	2 606
Ikke-kontrollerende eierinteresser	819	766	882
Sum egenkapital	3 329	2 844	3 488
Rentebærende lån og kreditter	87	113	96
Leieforpliktelser	1 126	710	712
Pensjonsforpliktelser	9	7	7
Avsetning for forpliktelser	83	94	100
Utsatt skatt	623	387	600
Derivater	9	15	22
Sum langsiktig gjeld	1 937	1 326	1 537
Rentebærende lån og kreditter	160	663	188
Leieforpliktelser	293	323	315
Leverandørgjeld og annen ikke rentebærende gjeld	7 164	6 770	6 743
Kontraktsforpliktelser	1 681	1 770	1 698
Derivater	13	20	36
Avsetning for forpliktelser	882	843	904
Betalbar skatt	176	288	93
Sum kortsiktig gjeld	10 370	10 676	9 978
Sum gjeld	12 307	12 002	11 515
Sum egenkapital og gjeld	15 636	14 846	15 003

SAMMENDRATT KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Beløp i MNOK	2. kv. 25	2. kv. 24	1. halvår 25	1. halvår 24	2024
Driftsresultat	390	37	613	238	1 149
Av- og nedskrivninger	178	173	361	329	701
Endring netto driftskapital	101	544	76	386	700
Betalte skatter	-28	-60	-73	-118	-298
Netto gevinster og resultatandeler	-71	-43	-88	-66	-112
Andre justeringer	11	10	21	21	77
Kontantstrøm fra driften	580	661	910	789	2 217
Netto investeringer	-40	-112	-19	-222	-226
Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner og finansiering	540	550	892	568	1 991
Aksjeemisjon	-	-	-	-	72
Utbytte betalt til aksjonærer i morselskapet	-546	-380	-546	-380	-380
Utbytte betalt til ikke-kontrollerende eierinteresser	-92	-72	-140	-121	-123
Transaksjoner med ikke-kontrollerende eierinteresser	-3	-21	-33	-170	-316
Salg (kjøp) av egne aksjer	-	-6	-10	-13	-8
Opptak (nedbetaling) av rentebærende gjeld	12	31	-234	244	-433
Betalte renter og andre finanskostnader	-13	-30	-32	-54	-111
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-643	-477	-994	-493	-1 298
Endring i likvide midler med kontanteffekt	-103	72	-102	74	693
Likvide midler IB	1 037	348	1 033	347	347
Endring i likvide midler uten kontanteffekt	-3	-10	1	-10	-7
Likvide midler UB	931	411	931	411	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	2. kv. 25	2. kv. 24	1. halvår 25	1. halvår 24	2024
Eksterne driftsinntekter	2 821	2 365	5 127	4 350	9 418
Interne driftsinntekter	46	36	106	94	172
Sum driftsinntekter	2 867	2 400	5 233	4 444	9 590
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	276	224	437	408	992
Driftsresultat (EBIT)	179	140	245	256	655
Resultat før skatt (EBT)	202	154	291	285	723
EBITDA-margin	9,6 %	9,3 %	8,4 %	9,2 %	10,3 %
Driftsmargin	6,2 %	5,8 %	4,7 %	5,8 %	6,8 %
Resultatmargin	7,1 %	6,4 %	5,6 %	6,4 %	7,5 %
Eiendeler	5 049	4 312	5 049	4 312	4 778
Ordreinngang	1 272	848	7 856	1 357	7 883
Ordrereserve	19 056	15 053	19 056	15 053	16 433

Bygg

Beløp i MNOK	2. kv. 25	2. kv. 24	1. halvår 25	1. halvår 24	2024
Eksterne driftsinntekter	2 239	2 278	4 344	4 480	8 874
Interne driftsinntekter	141	1	149	3	6
Sum driftsinntekter	2 380	2 279	4 494	4 482	8 881
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	109	117	200	205	428
Driftsresultat (EBIT)	86	95	155	159	337
Resultat før skatt (EBT)	92	97	170	163	351
EBITDA-margin	4,6 %	5,2 %	4,5 %	4,6 %	4,8 %
Driftsmargin	3,6 %	4,2 %	3,4 %	3,5 %	3,8 %
Resultatmargin	3,9 %	4,2 %	3,8 %	3,6 %	4,0 %
Eiendeler	4 711	4 882	4 711	4 882	5 433
Ordreinngang	3 357	1 775	4 316	5 162	10 548
Ordrereserve	10 954	10 144	10 954	10 144	11 132

Betonmast

Beløp i MNOK	2. kv. 25	2. kv. 24	1. halvår 25	1. halvår 24	2024
Eksterne driftsinntekter	918	975	1 961	1 977	4 359
Interne driftsinntekter	-	3	-	7	8
Sum driftsinntekter	918	979	1 962	1 984	4 367
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	41	14	87	-3	135
Driftsresultat (EBIT)	38	9	80	-10	120
Resultat før skatt (EBT)	50	19	105	9	163
EBITDA-margin	4,5 %	1,4 %	4,4 %	-0,1 %	3,1 %
Driftsmargin	4,1 %	1,0 %	4,1 %	-0,5 %	2,8 %
Resultatmargin	5,5 %	2,0 %	5,4 %	0,4 %	3,7 %
Eiendeler	3 361	3 188	3 361	3 188	3 366
Ordreinngang	1 022	752	2 192	1 093	2 996
Ordrereserve	5 062	5 312	5 062	5 312	4 831

Eiendom

Beløp i MNOK	2. kv. 25	2. kv. 24	1. halvår 25	1. halvår 24	2024
Eksterne driftsinntekter	3	5	8	11	23
Interne driftsinntekter	-	-	-	-	-
Sum driftsinntekter	3	5	8	11	23
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	-6	-8	-15	-15	-39
Driftsresultat (EBIT)	-6	-8	-15	-15	-39
Resultat før skatt (EBT)	-2	-4	-7	-7	-25
EBITDA-margin	-	-	-	-	-
Driftsmargin	-	-	-	-	-
Resultatmargin	-	-	-	-	-
Eiendeler	880	908	880	908	859
Ordrereserve	-	-	-	-	-

Energi og Miljø

Beløp i MNOK	2. kv. 25	2. kv. 24	1. halvår 25	1. halvår 24	2024
Eksterne driftsinntekter	319	368	645	690	1 421
Interne driftsinntekter	19	20	59	37	89
Sum driftsinntekter	339	388	704	726	1 510
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	35	39	70	73	162
Driftsresultat (EBIT)	18	22	36	40	93
Resultat før skatt (EBT)	17	21	35	38	90
EBITDA-margin	10,2 %	10,2 %	9,9 %	10,1 %	10,8 %
Driftsmargin	5,2 %	5,7 %	5,1 %	5,4 %	6,2 %
Resultatmargin	5,1 %	5,4 %	5,0 %	5,3 %	5,9 %
Eiendeler	840	965	840	965	1 022
Ordreinngang	227	338	662	685	1 455
Ordrereserve	1 153	1 208	1 153	1 208	1 194

Sverige

Beløp i MNOK	2. kv. 25	2. kv. 24	1. halvår 25	1. halvår 24	2024
Eksterne inntekter	1 203	1 356	2 114	2 673	5 234
Interne inntekter	22	45	72	90	165
Sum inntekter	1 225	1 401	2 186	2 763	5 399
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	96	18	154	38	157
Driftsresultat (EBIT)	78	1	118	3	79
Resultat før skatt (EBT)	76	-2	114	-3	65
EBITDA-margin	7,8 %	1,3 %	7,0 %	1,4 %	2,9 %
Driftsmargin	6,3 %	0,1 %	5,4 %	0,1 %	1,5 %
Resultatmargin	6,2 %	-0,2 %	5,2 %	-0,1 %	1,2 %
Eiendeler	2 774	2 460	2 774	2 460	2 790
Ordreinngang	2 262	1 167	3 717	2 072	5 127
Ordrereserve	6 388	4 437	6 388	4 437	4 856

Offshore

Beløp i MNOK	2. kv. 25	2. kv. 24	1. halvår 25	1. halvår 24	2024
Eksterne driftsinntekter	281	285	542	580	1 077
Interne driftsinntekter	1	-	1	1	4
Sum driftsinntekter	282	285	543	580	1 081
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	11	-225	23	-202	-164
Driftsresultat (EBIT)	2	-234	4	-220	-201
Resultat før skatt (EBT)	-4	-241	-10	-234	-236
EBITDA-margin	4,0 %	-78,9 %	4,2 %	-34,8 %	-15,1 %
Driftsmargin	0,7 %	-82,1 %	0,8 %	-38,0 %	-18,6 %
Resultatmargin	-1,6 %	-84,5 %	-1,8 %	-40,3 %	-21,8 %
Eiendeler	1 116	986	1 116	986	1 422
Ordreinngang	134	859	472	1 042	1 424
Ordrereserve	1 682	1 871	1 682	1 871	1 753

Øvrige segment (Konsern)

Beløp i MNOK	2. kv. 25	2. kv. 24	1. halvår 25	1. halvår 24	2024
Eksterne driftsinntekter	7	29	16	51	175
Interne driftsinntekter	31	15	71	27	55
Sum driftsinntekter	39	44	87	78	229
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	-7	17	-1	38	89
Driftsresultat (EBIT)	-18	-1	-29	1	15
Resultat før skatt (EBT)	-57	-35	-115	-69	-135
Eiendeler	1 950	1 649	1 950	1 649	2 256
Ordrereserve	-	-	-	-	-

Elimineringer

Beløp i MNOK	2. kv. 25	2. kv. 24	1. halvår 25	1. halvår 24	2024
Eksterne driftsinntekter	-1	-59	96	-129	-241
Interne driftsinntekter	-261	-120	-458	-258	-501
Sum driftsinntekter	-262	-179	-361	-387	-741
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	11	-	19	-2	-2
Driftsresultat (EBIT)	11	-	19	-2	-2
Resultat før skatt (EBT)	11	-	19	-2	-2
Eiendeler	-5 043	-4 435	-5 043	-4 435	-6 919
Ordrereserve	-32	-225	-32	-225	-160

Effekt av avvikende prinsippanvendelse (IFRS 15)

Beløp i MNOK	2. kv. 25	2. kv. 24	1. halvår 25	1. halvår 24	2024
Eksterne driftsinntekter	17	48	82	157	299
Interne driftsinntekter	-	-	-	-	-
Sum driftsinntekter	17	48	82	157	299
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	3	13	1	26	92
Driftsresultat (EBIT)	3	13	1	26	92
Resultat før skatt (EBT)	3	13	1	26	92
Eiendeler	-2	-69	-2	-69	-3
Ordreserver	229	454	229	454	311

Sum segment

Beløp i MNOK	2. kv. 25	2. kv. 24	1. halvår 25	1. halvår 24	2024
Eksterne driftsinntekter	7 808	7 651	14 937	14 838	30 638
Interne driftsinntekter	-	-	-	-	-
Sum driftsinntekter	7 808	7 651	14 937	14 838	30 638
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	568	210	974	567	1 850
Driftsresultat (EBIT)	390	37	613	238	1 149
Resultat før skatt (EBT)	388	21	603	207	1 085
EBITDA-margin	7,3 %	2,7 %	6,5 %	3,8 %	6,0 %
Driftsmargin	5,0 %	0,5 %	4,1 %	1,6 %	3,8 %
Resultatmargin	5,0 %	0,3 %	4,0 %	1,4 %	3,5 %
Eiendeler	15 636	14 846	15 636	14 846	15 003
Ordreinngang	8 068	5 629	19 078	11 100	28 998
Ordreserver	44 493	38 253	44 493	38 253	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 2. kvartal og 1. halvår 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 2. kvartal og 1. halvår 2025 er utarbeidet i henhold til IAS 34 Delårsrapportering. Utdraget av finansiell informasjon som presenteres i kvartals- og halvårsregnskapet 2025 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 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.

AF Gruppen har flyttet til nytt hovedkontor med oppstart av leieavtale i juni 2025. Dette gir en større økning i bruksrettighet leieavtaler og leieforpliktelser i 2. kvartal, sammenlignet med forrige periode.

Resultatsammendrag - effekt av IFRS 16

Beløp i MNOK	2. kv. 25 uten IFRS 16	IFRS 16- effekt	2. kv. 25	1. halvår 25 uten IFRS 16	IFRS 16- effekt	1. halvår 25
Andre driftskostnader ekskl. av- og nedskrivninger	-778	76	-702	-1 464	163	-1 302
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	492	76	568	811	163	974
Av- og nedskrivning av balanseførte leieavtaler	-14	-68	-82	-28	-146	-174
Driftsresultat (EBIT)	382	8	390	596	17	613
Netto finansposter	7	-9	-2	7	-18	-11
Resultat før skatt (EBT)	390	-1	388	603	-1	603
Skattekostnad	-80	-	-80	-133	-	-133
Periodens resultat	309	-1	308	471	-1	470

Beløp i MNOK	2. kv. 24 uten IFRS 16	IFRS 16- effekt	2. kv. 24	1. halvår 24 uten IFRS 16	IFRS 16- effekt	1. halvår 24	2024 uten IFRS 16	IFRS 16- effekt	2024
Andre driftskostnader ekskl. av- og nedskrivninger	-681	91	-589	-1 312	178	-1 134	-2 781	365	-2 417
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	119	91	210	388	178	567	1 485	365	1 850
Av- og nedskrivning av balanseførte leieavtaler	-15	-83	-97	-29	-162	-191	-57	-331	-388
Driftsresultat (EBIT)	29	8	37	222	16	238	1 116	34	1 149
Netto finansposter	-8	-8	-16	-14	-17	-31	-30	-34	-64
Resultat før skatt (EBT)	21	-	21	208	-1	207	1 086	-1	1 085
Skattekostnad	-7	-	-7	-49	-	-50	-251	-	-251
Periodens resultat	15	-	14	159	-1	157	834	-1	834

Finansiell stilling - effekt av IFRS 16

Beløp i MNOK	30.06.25 uten IFRS 16	IFRS 16- effekt	30.06.25	30.06.24 uten IFRS 16	IFRS 16- effekt	30.06.24	2024 uten IFRS 16	IFRS 16- effekt	2024
Bruksrettighet leieavtaler	240	1 087	1 327	248	752	1 001	237	698	936
Sum eiendeler	14 549	1 087	15 636	14 094	752	14 846	14 305	698	15 003
Sum egenkapital	3 350	-22	3 329	2 865	-22	2 844	3 509	-21	3 488
Langsiktige leieforpliktelser	171	955	1 126	180	530	710	147	565	712
Utsatt skatt	628	-5	623	392	-5	387	605	-5	600
Kortsiktige leieforpliktelser	46	247	293	44	280	323	67	248	315
Sum egenkapital og gjeld	14 549	1 087	15 636	14 094	752	14 846	14 305	698	15 003
Egenkapitalandel	23,0 %	-	21,3 %	20,3 %	-	19,2 %	24,5 %	-	23,2 %
Brutto rentebærende gjeld	464	1 202	1 666	1 000	810	1 810	499	813	1 312
Netto rentebærende gjeld (fordring)	-939	1 202	263	169	810	979	-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. Estimaterne er basert på ledelsens beste skjønn og erfaring, og det er usikkerhet knyttet til hvordan estimatene sammenfaller med faktiske resultat. Estimaterne 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 3 (13) for 2. kvartal 2025 og MNOK 1 (26) for første halvår. Per 30. juni 2025 er effekten på egenkapitalen MNOK -2 (-69) og per 2. kvartal 2025 er det akkumulert reversert omsetning på MNOK 229 (454).

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	14	2	42	Q3 2021	Q4 2024	50%
Fyrstikkbakken Hus A-D, Oslo	472	161	3	12	11	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	20	34	73			
Snipetorp, Skien	-	16	1	2	1	Q3 2018	Q2 2020	50%
2317 Sentrumskvartalet A-D, Hamar	296	121	1	1	1	Q2 2020	Q1 2023	50%
SPG Bostader Linden, Strömstad ³⁾	154	162	-	162	-	Q4 2021	Q3 2023	45%
SPG Bostader Hågen, Strömstad ³⁾	89	94	-	94	-	Q2 2022	Q3 2023	45%
Klosterøya Vest 4, Skien	-	69	3	6	4	Q1 2021	Q1 2023	24%
Veum Hageby Tunet, Fredrikstad	-	15	-	2	2	Q2 2023	Q3 2024	30%
Sum ferdigstilt tidligere år - Betonmast²⁾	539	477	5	267	8			
BRF Prefekten, Mölndal	130	83	6	2	-	Q4 2021	Q1 2024	50%
Sum ferdigstilt tidligere år - Sverige²⁾	130	83	6	2	-			
Rolvstrud Arena trinn 2 og 3, Lørenskog	312	99	71	28	21	Q4 2022	Q1 2025	33%
Sum ferdigstilt i 2025 - Eiendom	312	99	71	28	21			
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 4, Lørenskog	110	35	-	-	23	Q3 2023	Q3 2025	33%
Rolvstrud Arena trinn 5, Lørenskog	189	60	-	-	35	Q1 2024	Q4 2025	33%
Sum i produksjon - Eiendom	299	95	-	-	58			

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 kvartals- og halvårsregnskapet 2025.

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	30.06.25	30.06.24	31.12.24
BRUTTO RENTEBÆRENDE GJELD / NETTO RENTEBÆRENDE GJELD			
Rentebærende lån og kreditter - langsiktig	87	113	96
Rentebærende leieforpliktelser - langsiktig	1 126	710	712
Rentebærende lån og kreditter - kortsiktig	160	663	188
Rentebærende leieforpliktelser - kortsiktig	293	323	315
Brutto rentebærende gjeld	1 666	1 810	1 312
Minus:			
Rentebærende fordringer - langsiktig	-412	-380	-341
Rentebærende fordringer - kortsiktig	-60	-39	-37
Kontanter og kontantekvivalenter	-931	-411	-1 033
Netto rentebærende gjeld (fordring)	263	979	-99

Beløp i MNOK	30.06.25	30.06.24	31.12.24
INVESTERT KAPITAL			
Egenkapital	3 329	2 844	3 488
Brutto rentebærende gjeld	1 666	1 810	1 312
Investert kapital	4 995	4 653	4 800
GJENNOMSNITTLIG INVESTERT KAPITAL			
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	-	-
Investert kapital per 2. kvartal 2025	4 995	-	-
Gjennomsnittlig investert kapital	4 856	4 849	4 816
AVKASTNING PÅ INVESTERT KAPITAL			
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 2. kvartal 2025	388	-	-
Resultat før skatt siste fire kvartal	1 481	602	1 085
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 2. kvartal 2025	13	-	-
Rentekostnader siste fire kvartal	90	102	112
Resultat før skatt og rentekostnader siste fire kvartal	1 570	704	1 197
Delt på:			
Gjennomsnittlig investert kapital	4 856	4 849	4 816
Avkastning på investert kapital	32,3 %	14,5 %	24,8 %

Beløp i MNOK	30.06.25	30.06.24	31.12.24
EGENKAPITALANDEL			
Egenkapital	3 329	2 844	3 488
Delt på:			
Sum egenkapital og gjeld	15 636	14 846	15 003
Egenkapitalandel	21,3 %	19,2 %	23,2 %
GJENNOMSNITTLIG EGENKAPITAL			
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	-	-
Egenkapital per 2. kvartal 2025	3 329	-	-
Gjennomsnittlig egenkapital	3 375	3 077	3 168
EGENKAPITALRENTABILITET			
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 2. kvartal 2025	308	-	-
Periodens resultat siste fire kvartal	1 147	435	834
Delt på:			
Gjennomsnittlig egenkapital	3 375	3 077	3 168
Egenkapitalrentabilitet	34,0 %	14,1 %	26,3 %



Eidselva bru i Telemark, Elqon. Foto: Bård Gudim

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:

29.08.2025 Kvartalsrapport 2. kvartal 2025
14.11.2025 Kvartalsrapport 3. kvartal 2025
13.02.2026 Kvartalsrapport 4. kvartal 2025
13.05.2026 Kvartalsrapport 1. kvartal 2026

Kvartalsrapporten for 2. kvartal 2025 presenteres på
Construction City, Standardveien 1, kl. 8.30.

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

Forside: Glasshallen i Construction City
Foto: AF Gruppen

OPERASJONELL STRUKTUR



Anlegg

Bygg

Betonmast

Eiendom

**Energi og
Miljø**

Sverige

Offshore

AF Anlegg

AF Anläggning

JR Anlegg

Målselv Maskin &
Transport

Stenseth & RS

Eiqon

VSP

Consolvo

Protector

Fjerby

Rakon

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 Oslo

Betonmast Romerike

**Betonmast Buskerud-
Vestfold**

Betonmast Boligbygg

Betonmast Trøndelag

Betonmast Røsand

Betonmast Innlandet

**Betonmast Asker og
Bærum**

Betonmast Østfold

Betonmast Eiendom

AF Eiendom

LAB Eiendom

AF Decom

Jølsen Miljøpark

Rimol Miljøpark

Nes Miljøpark

AF Energi

AF Energija Baltic

Enaktiva

ETA Norge

Mepex

Kanonaden

Kanonaden
Entreprenad

Bergbolaget i
Götaland

Kanonaden
Mälardalen

**AF Prefab i
Mälardalen**

**AF Härnösand
Byggreturer**

AF Bygg Syd

HMB

HMB Construction

HMB Construction
Örebro

AF Projektutveckling

AF Bygg Öst

AF Bygg Väst

AF Offshore Decom

AF Miljøbase Vats

Aeron