



Første kvartal 2026

AF Gruppen ASA

13. mai 2026



AF

Q1



Fra konsernsjefen

AF Gruppen har et rekordhøyt aktivitetsnivå, med omsetningsøkning på 12 prosent sammenlignet med samme kvartal i 2025. Vi leverer sterk lønnsomhetsforbedring, og opprettholder en solid ordresreserve og finansiell posisjon i kvartalet. Det er god drift i prosjektporteføljen og vi skal fortsette å bygge de beste lagene kjennetegnet av prestasjon, yrkesstolthet og arbeidsglede.

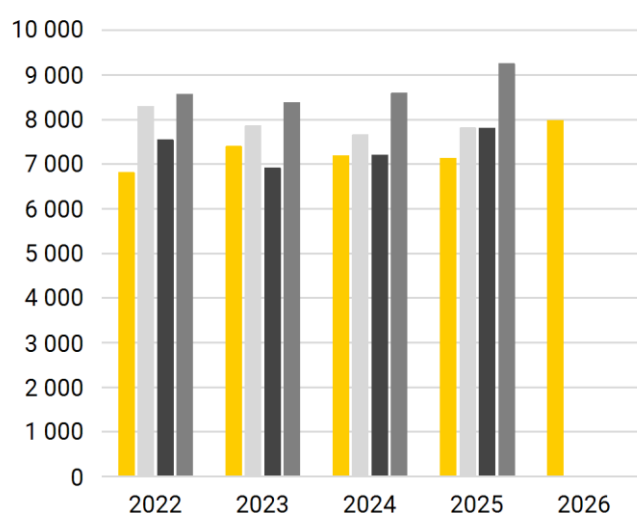
For å øke konkurransekraften skal vi fortsatt styrke oss innen prosjektstyring og fagkompetanse, både i kjernevirksomheten og gjennom strukturell vekst. Energi og Miljø er et av flere virksomhetsområder som leverer lønnsom vekst, og vi utvider kontinuerlig tjenestetilbudet vårt. Kraftbehovet er økende, og AF Gruppen er godt posisjonert for å bidra til utvidelse og fornyelse av det norske kraftsystemet i årene fremover.

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.

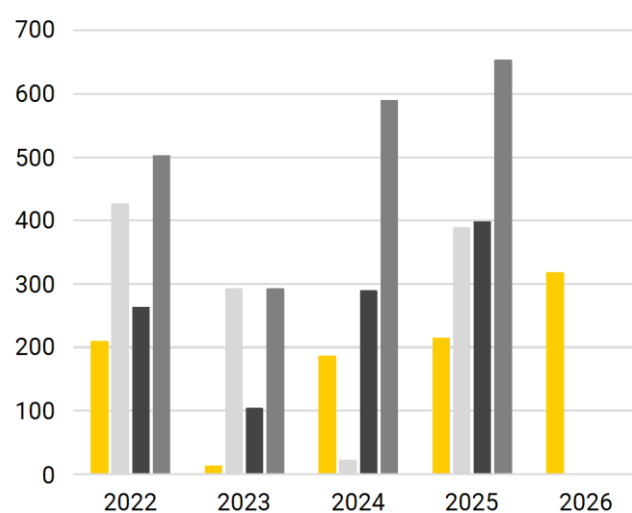
HOVEDPUNKTER

- Omsetningen ble MNOK 7 978 (7 129) i 1. kvartal.
- Resultat før skatt ble MNOK 318 (214) i 1. kvartal.
- Resultatmarginen ble 4,0 % (3,0 %) i 1. kvartal.
- Kontantstrøm fra driften ble MNOK 347 (330) i 1. kvartal.
- Samlet ordresreserve per 31. mars 2026 var MNOK 44 486 (44 232).
- Ordreinngangen i 1. kvartal ble MNOK 7 748 (11 010).
- Netto rentebærende fordring per 31. mars 2026 var MNOK 1 898 (290).

OMSETNING PER KVARTAL



RESULTAT FØR SKATT PER KVARTAL (MNOK)



SAMMENDRAG AV 1. KVARTAL

Nøkkeltall (MNOK)	1. kv. 26	1. kv. 25	2025
Driftsinntekter	7 978	7 129	31 992
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	494	406	2 434
Driftsresultat (EBIT)	323	223	1 662
Resultat før skatt (EBT)	318	214	1 653
Resultat per aksje (NOK)	1,84	1,27	9,99
Utvannet resultat per aksje (NOK)	1,84	1,27	9,93
EBITDA-margin	6,2 %	5,7 %	7,6 %
Driftsmargin	4,0 %	3,1 %	5,2 %
Resultatmargin	4,0 %	3,0 %	5,2 %
Avkastning på investert kapital (ROaCE) ¹⁾	33,7 %	25,6 %	33,7 %
Kontantstrøm fra driften	347	330	3 038
Netto rentebærende gjeld (fordring)	-1 898	-290	-1 274
Egenkapital	4 555	3 632	3 949
Sum egenkapital og gjeld	17 314	15 006	17 092
Egenkapitalandel	26,3 %	24,2 %	23,1 %
Ordreinnfang	7 748	11 010	36 357
Ordrereserve	44 486	44 232	44 716
H1-verdi	0,8	0,9	0,4
Sykefravær	4,7 %	4,8 %	4,5 %
Klimagassutslipp scope 1 og 2 (tonn CO ₂ e)	8 827	9 895	35 698
Kildesorteringsgrad	95 %	95 %	96 %

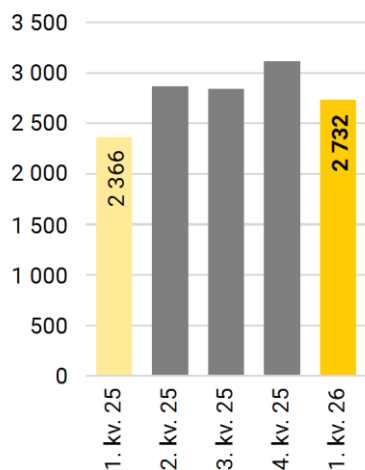
¹⁾ Rullerende gjennomsnitt av de siste fire kvartalene

Virksomhetsområdene

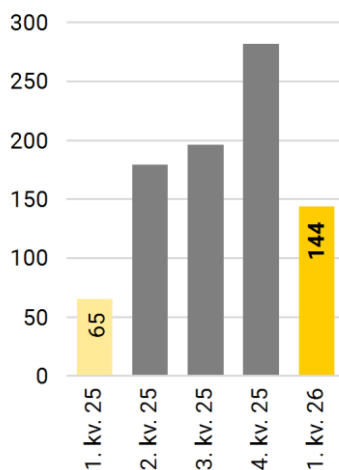


ANLEGG

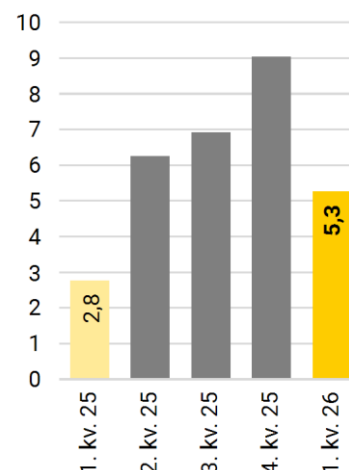
DRIFTSINTEKTER (MNOK)



DRIFTSRESULTAT (MNOK)



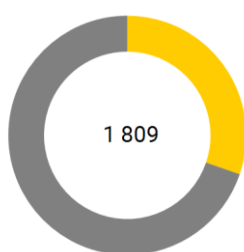
DRIFTSMARGIN (%)



NØKKELTALL

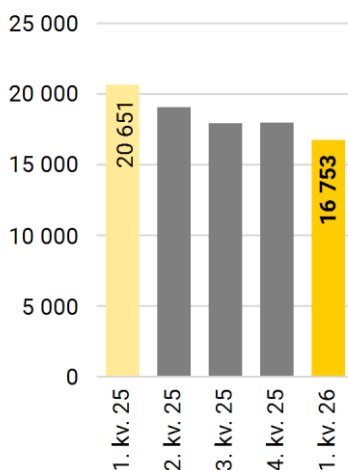
MNOK	1. kv. 26	1. kv. 25	2025
Driftsinntekter	2 732	2 366	11 190
Driftsresultat	144	65	723
Resultat før skatt	174	88	824
Driftsmargin	5,3 %	2,8 %	6,5 %
Resultatmargin	6,4 %	3,7 %	7,4 %

ANTALL ANSATTE



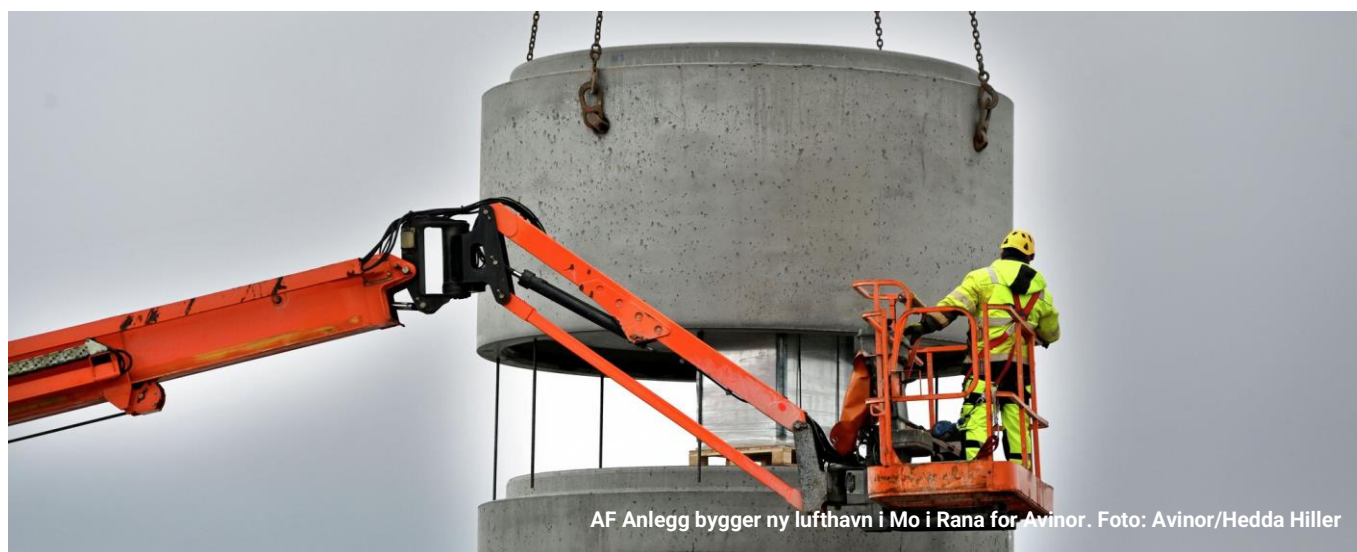
AF Gruppen 5 975

ORDRESERVE (MNOK)



ANLEGG BESTÅR AV

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



AF Anlegg bygger ny lufthavn i Mo i Rana for Avinor. Foto: Avinor/Hedda Hiller

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 i 1. kvartal. Omsetningen for anleggsvirksomheten ble MNOK 2 732 (2 366), noe som ga en omsetningsvekst på 15 % sammenlignet med samme kvartal i fjor. Resultat før skatt endte på MNOK 174 (88). Dette tilsvarer en resultatmargin på 6,4 % (3,7 %).

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.

I kvartalet tok AF Anläggning AB ut søksmål mot Trafikverket og fremmet krav om erstatning for påført tap, samt betaling for utført arbeid i forbindelse med urettmessig heving av kontrakten E4 Förbifart Stockholm. Se note 7 for mer informasjon.

Måselv Maskin & Transport og Stenseth & RS hadde begge omsetningsvekst og svært gode resultater i 1. kvartal. Eiqon og VSP hadde svake resultater i kvartalet.

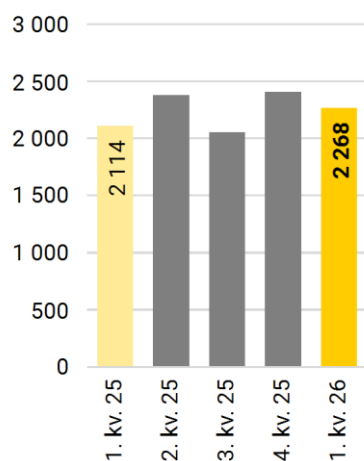
Nye kontrakter i kvartalet:

- AF Anlegg har inngått kontrakt med Statkraft Energi for rehabilitering av Bjølsegrøvatn dam i Kvam herad i Vestland fylke. Avtalen er en utførelsesentreprise og har en estimert verdi på MNOK 400 ekskl. mva.

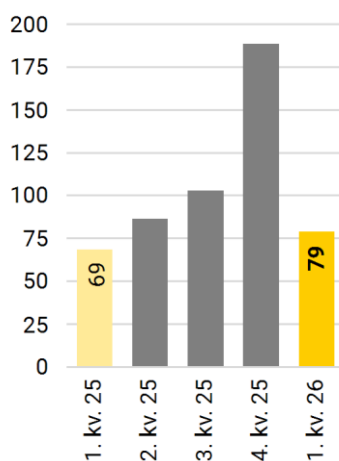
Anlegg hadde en ordreinngang på MNOK 1 520 (6 584) i 1. kvartal. Ordreservene til Anlegg per 31. mars 2026 var MNOK 16 753 (20 651).

BYGG

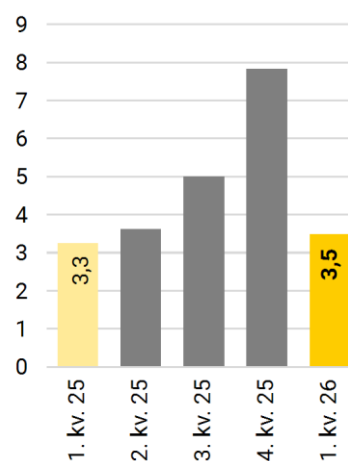
DRIFTSINNEKTER (MNOK)



DRIFTSRESULTAT (MNOK)



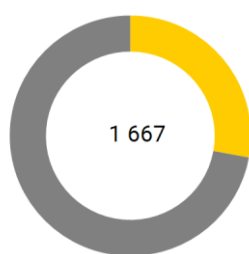
DRIFTSMARGIN (%)



NØKKELTALL

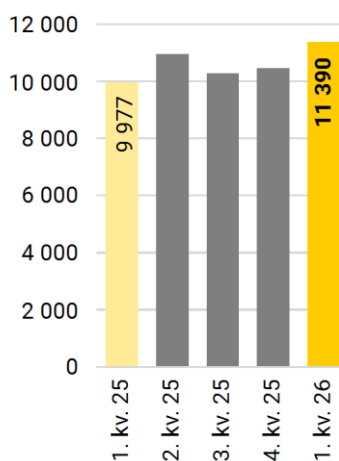
MNOK	1. kv. 26	1. kv. 25	2025
Driftsinntekter	2 268	2 114	8 961
Driftsresultat	79	69	446
Resultat før skatt	89	77	489
Driftsmargin	3,5 %	3,3 %	5,0 %
Resultatmargin	3,9 %	3,7 %	5,5 %

ANTALL ANSATTE



AF Gruppen 5 975

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)
- ByggMesteren Vest
- Fundamentering (FAS)



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

Omsetningen i Bygg ble MNOK 2 268 (2 114) i 1. kvartal. Dette tilsvarer en omsetningsvekst på 7 % sammenlignet med 1. kvartal i fjor. Resultat før skatt ble MNOK 89 (77) i kvartalet, som gir en resultatmargin på 3,9 % (3,7 %).

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

I 1. kvartal gjennomførte ÅBF kjøpet av 70 % av aksjene i ByggMesteren Vest, en av Bergens ledende aktører innen

tømrerarbeid. ByggMesteren Vest vil videreføres som eget selskap og blir en del av forretningsenheten ÅBF.

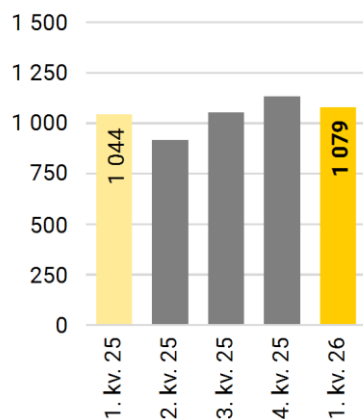
Nye kontrakter i kvartalet:

- Strøm Gundersen inngikk kontrakt for bygging av et nytt klargjøringscenter for biler for Bertel O. Steen Eiendom AS og Wallenius Wilhelmsen Inland Services AS. Prosjektet er en totalentreprise og har en verdi på MNOK 538 ekskl. mva.
- Strøm Gundersen ble også innstilt til å bygge byggene Krafttårnet og Generatoren som utgjør byggetrinn 2 i Drammen Helsepark for Drammen Helsepark AS. Prosjektet er en totalentreprise og har en verdi på MNOK 731 ekskl. mva.
- LAB Entreprenør har inngått avtale med Sammen, Studentsamskipnaden på Vestlandet, om rehabilitering av to boligblokker på Hatleberg i Bergen. Kontraksverdien er MNOK 212 ekskl. mva.
- AF Byggfornyelse har inngått en gjennomføringsavtale med Statsbygg for del-rehabilitering av det gamle Vikingskipshuset på Bygdøy. Samlet kontraktsverdi er estimert til MNOK 123 ekskl. mva.

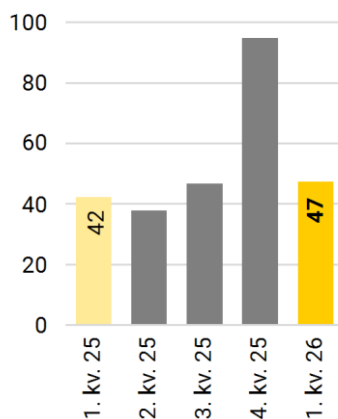
Bygg hadde en samlet ordreinngang på MNOK 3 198 (960) i 1. kvartal. Ordreserven til Bygg per 31. mars 2026 var MNOK 11 390 (9 977).

BETONMAST

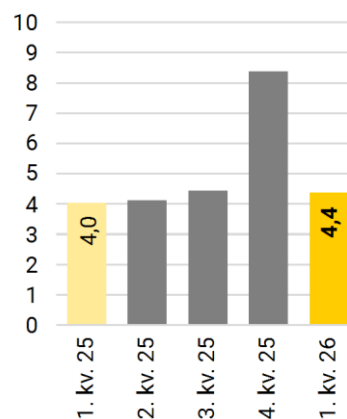
DRIFTSINTEKTER (MNOK)



DRIFTSRESULTAT (MNOK)



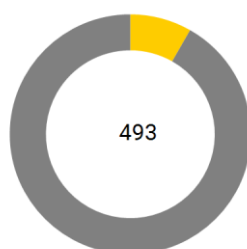
DRIFTSMARGIN (%)



NØKKELTALL

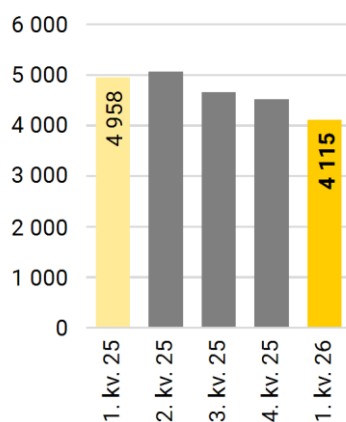
MNOK	1. kv. 26	1. kv. 25	2025
Driftsinntekter	1 079	1 044	4 148
Driftsresultat	47	42	222
Resultat før skatt	59	55	270
Driftsmargin	4,4 %	4,0 %	5,3 %
Resultatmargin	5,4 %	5,3 %	6,5 %

ANTALL ANSATTE



AF Gruppen 5 975

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 bygger studentboliger i Trondheim. Foto: AF Gruppen/Max Emanuelson

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

Betonmast hadde en omsetning på MNOK 1 079 (1 044) i 1. kvartal. Omsetningen var dermed på samme nivå som i 1. kvartal i fjor. Resultat før skatt ble MNOK 59 (55) for kvartalet. Dette ga en resultatmargin på 5,4 % (5,3 %).

Enhetene Betonmast Buskerud-Vestfold, Trøndelag, Røsand, Innlandet, Asker og Bærum og Østfold leverte gode resultater for kvartalet. Betonmast Oslo hadde et resultat noe under forventning, mens Betonmast Romerike hadde et svakt resultat.

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

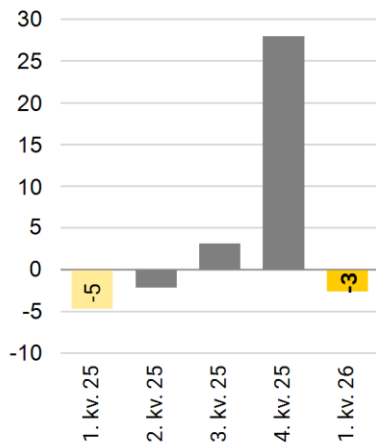
Nye kontrakter i kvartalet:

- Betonmast Røsand har inngått kontrakt for bygging av nytt helsetun for Sunndal kommune. Prosjektet er i en avklaringsfase og har en forventet verdi på rundt MNOK 500 ekskl. mva. som foreløpig ikke er inkludert i ordreserven.
- Betonmast Trøndelag har signert en intensjonsavtale med Trondheim kommune for bygging av Heimdal helse- og velferdssenter og bibliotek. Avtalen er en totalentreprise med samhandling og har en forventet verdi på om lag MNOK 450 ekskl. mva. Kontrakten inkluderes i ordreserven ved overgang til fase 2.
- Betonmast Buskerud-Vestfold har signert en kontrakt med Ragn-Sells for bygging av et nytt nullutslippsanlegg for næringsavfall på Eikhaugen i Drammen. Kontrakten er en totalentreprise med en verdi på om lag MNOK 200 ekskl. mva.

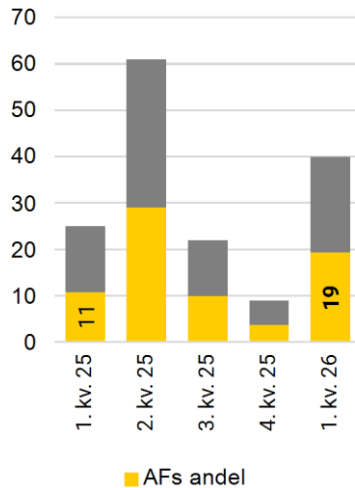
Betonmast hadde en ordreinngang på MNOK 677 (1 171) i 1. kvartal. Ordreserven til Betonmast var MNOK 4 115 (4 958) per 31. mars 2026.

EIENDOM

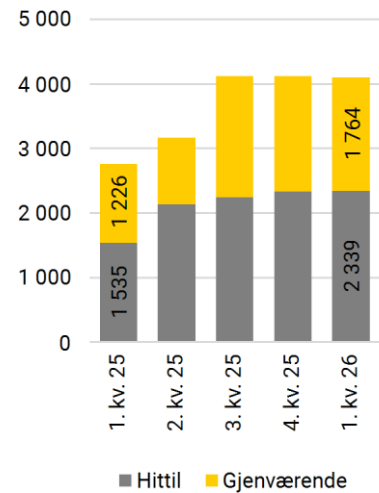
RESULTAT FØR SKATT (MNOK)



INNGÅTTE SALGSKONTRAKTER BOLIGER (ANTALL)



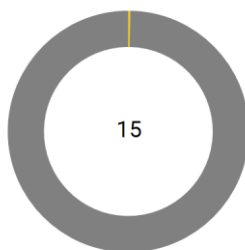
SALGSVERDI BOLIGPROSJEKTER I PRODUKSJON (MNOK, 100 % ANDEL)



NØKKELTALL

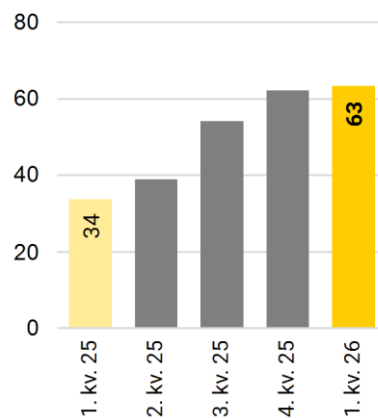
MNOK	1. kv. 26	1. kv. 25	2025
Driftsinntekter	3	5	19
Driftsresultat	-8	-8	5
Resultat før skatt	-3	-5	24
Investert kapital	747	794	751

ANTALL ANSATTE



AF Gruppen 5 975

SALGSGRAD PROSJEKTER I PRODUKSJON (%)



EIENDOM BESTÅR AV

- AF Eiendom
- LAB Eiendom



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

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

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

Det ble inngått salgskontrakter for 40 (25) boliger i kvartalet, hvorav AFs andel er 19 (11). Prosjektet Nyhaugen på Wergeland i Bergen hadde salgsstart i kvartalet.

Seks boliger ble overlevert i 1. kvartal, hvorav tre var på Skårersletta MIDT og tre på Rolvsrud Arena. Det var totalt 115 (99) ferdigstilte, usolgte enheter ved kvartalets slutt, hvorav AFs andel var 44 (42).

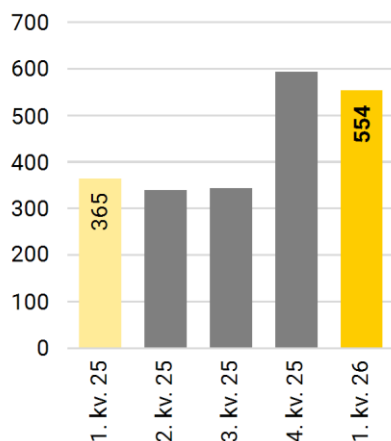
Boligprosjektet Fagerblom på Fagerborg i Oslo var under produksjon ved utgangen av kvartalet. Prosjektet har 82 enheter, hvorav AFs andel er 41. Det er inngått salgskontrakter for 52 av de 82 enhetene. Dette gir en salgsgrad for prosjekter i produksjon på 63 %. For mer informasjon om egenregiprosjekter, se note 8.

AF har totalt en utviklingsportefølje i Norge som estimeres til 1 627 (1 542) boenheter. AFs andel av dette er 813 (779) boenheter.

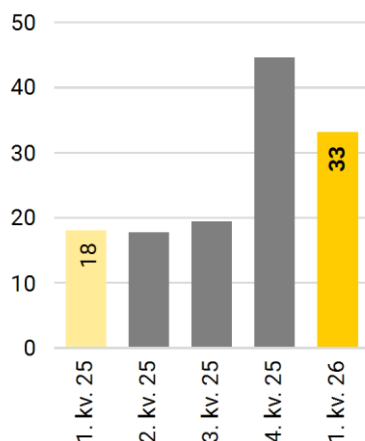
AF har eierinteresser i 63 958 (102 749) BTA kvm næringsseiendom under utvikling, hvorav AFs andel er 31 979 (51 966) BTA kvm.

ENERGI OG MILJØ

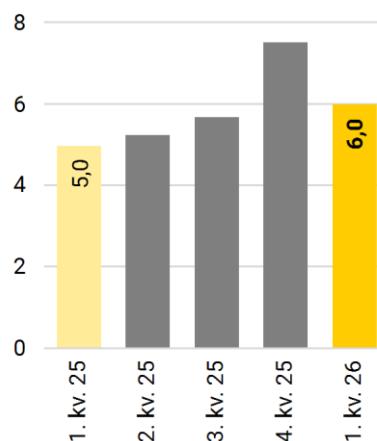
DRIFTSINTEKTER (MNOK)



DRIFTSRESULTAT (MNOK)



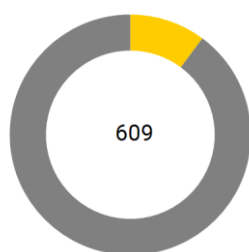
DRIFTSMARGIN (%)



NØKKELTALL

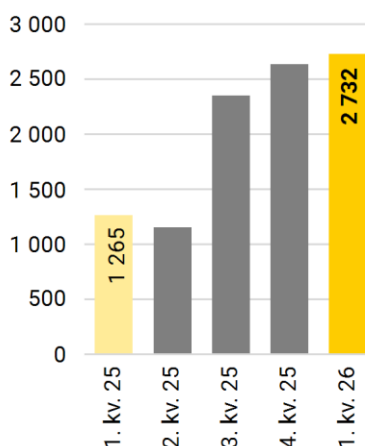
MNOK	1. kv. 26	1. kv. 25	2025
Driftsinntekter	554	365	1 641
Driftsresultat	33	18	100
Resultat før skatt	24	18	95
Driftsmargin	6,0 %	5,0 %	6,1 %
Resultatmargin	4,3 %	4,9 %	5,8 %

ANTALL ANSATTE



AF Gruppen 5 975

ORDRESERVE (MNOK)



ENERGI OG MILJØ BESTÅR AV

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



AF Decom bygger modulbarnehage for Indre Østfold kommune. Foto: AF Gruppen/Vebjørn Løvås

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

Energi og Miljø hadde en omsetning på MNOK 554 (365) i 1. kvartal. Dette ga en omsetningsvekst på 52 % fra samme kvartal i fjor. Økningen skyldes i hovedsak oppkjøpene av AF Elkraft og Brødrene Myhre. Resultat før skatt ble MNOK

24 (18) i 1. kvartal. Dette tilsvarer en resultatmargin på 4,3 % (4,9 %).

AF Elkraft leverte et svært godt resultat i 1. kvartal. AF Decom hadde økt aktivitet sammenlignet med samme kvartal i fjor og leverte et resultat noe under forventning i kvartalet. Avfall er en verdifull ressurs i en voksende sirkulær økonomi. Miljøparkene har bidratt positivt og gjenvunnet 68 784 (74 900) tonn masse i 1. kvartal. AF Energi hadde lavere aktivitet sammenlignet med samme kvartal i fjor og leverte et resultat noe under forventning i kvartalet.

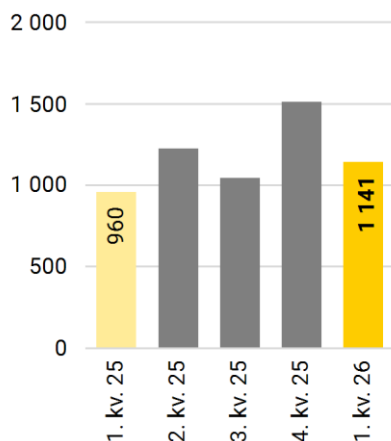
Nye kontrakter i kvartalet:

Virksomhetsområdet børsmeldte ingen kontrakter i 1. kvartal.

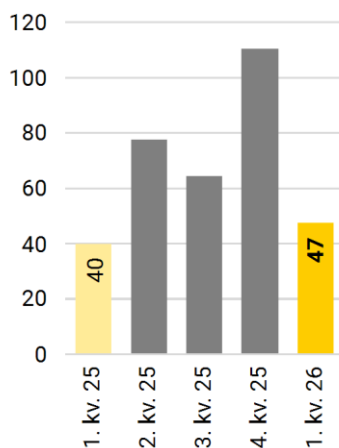
Energi og Miljø hadde en ordreinnngang på MNOK 652 (436) i 1. kvartal. Ordreservens til Energi og Miljø per 31. mars 2026 var MNOK 2 732 (1 265).

SVERIGE

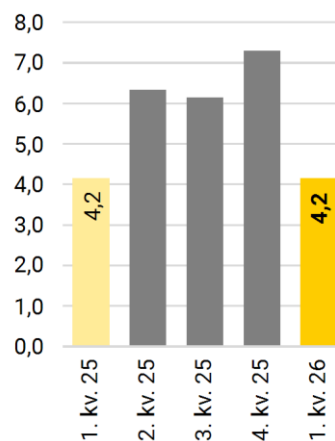
DRIFTSINNEKTER (MNOK)



DRIFTSRESULTAT (MNOK)



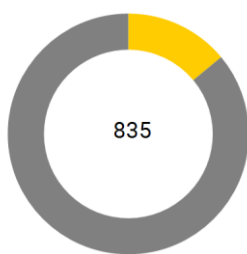
DRIFTSMARGIN (%)



NØKKELTALL

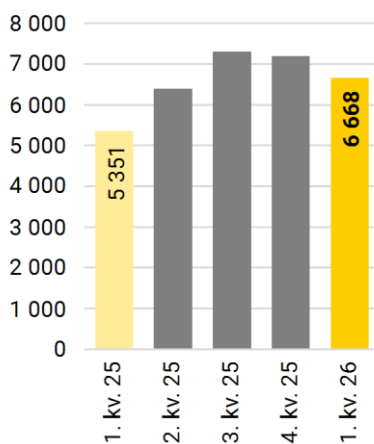
MNOK	1. kv. 26	1. kv. 25	2025
Driftsinntekter	1 141	960	4 742
Driftsresultat	47	40	292
Resultat før skatt	47	38	288
Driftsmargin	4,2 %	4,2 %	6,2 %
Resultatmargin	4,1 %	3,9 %	6,1 %

ANTALL ANSATTE



AF Gruppen 5 975

ORDRERESERVE (MNOK)



SVERIGE BESTÅR AV

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



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

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

Sverige hadde en omsetning på MNOK 1 141 (960) i 1. kvartal. Dette tilsvarer en omsetningsvekst på 19 % sammenlignet med samme kvartal i fjor. Resultat før skatt ble MNOK 47 (38) i kvartalet. Dette ga en resultatmargin på 4,1 % (3,9 %).

Fra dette kvartalet er Kanonaden Entreprenad og Kanonaden Mälardalen operativt organisert som to forretningsenheter.

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

AF Projektutveckling, AFs eiendomsvirksomhet i Sverige, hadde ingen prosjekter under produksjon i 1. kvartal. AF Projektutveckling har en utviklingsportefølje som estimeres til 1 028 (1 235) boenheter. AFs andel av dette er 514 (618) boenheter.

AF Bygg Syd inngikk i kvartalet avtale om å kjøpe 70 prosent av aksjene i H.A. Bygg Entreprenad. De resterende 30 prosentene vil fortsatt eies av selskapets ansatte. H.A. Bygg Entreprenad er en ledende aktør innen betongarbeid i det vestlige Sverige. Oppkjøpet ble gjennomført etter kvartalsslutt. Enheten vil fortsette som eget selskap og inngå i forretningsenheten AF Bygg Syd.

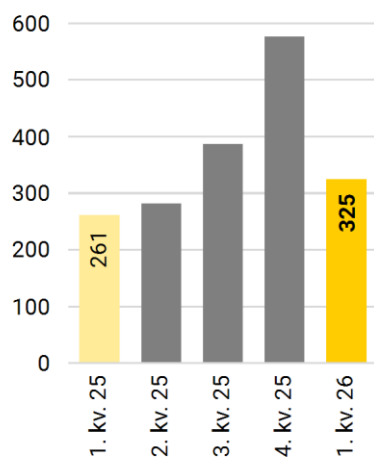
Nye kontrakter i kvartalet:

- AF Bygg Väst skal gjennomføre om- og tilbygging av Frölundabadet for Göteborg kommune. Prosjektet gjennomføres som en totalentreprise og kontraktssum er MSEK 253 ekskl. mva.

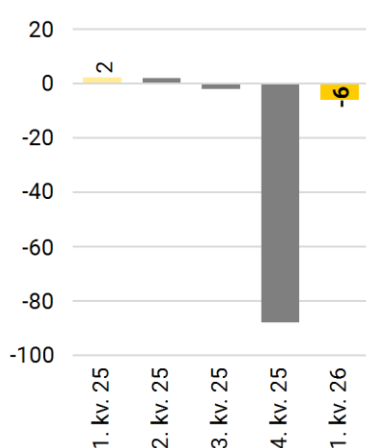
Sverige hadde en ordreinngang på MNOK 613 (1 455) i 1. kvartal. Ordreserven til Sverige per 31. mars 2026 var MNOK 6 668 (5 351).

OFFSHORE

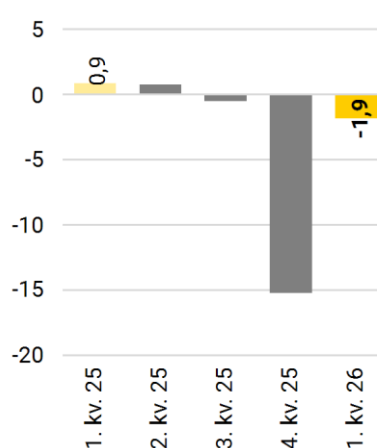
DRIFTSINNEKTER (MNOK)



DRIFTSRESULTAT (MNOK)



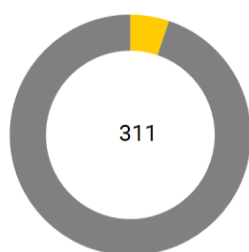
DRIFTSMARGIN (%)



NØKKELTALL

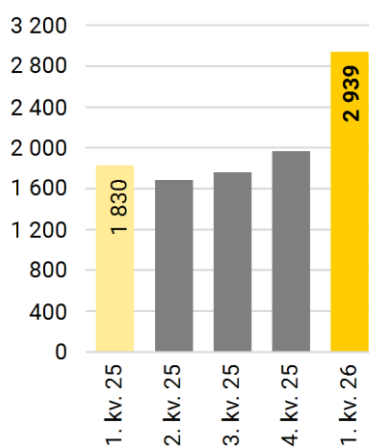
MNOK	1. kv. 26	1. kv. 25	2025
Driftsinntekter	325	261	1 507
Driftsresultat	-6	2	-86
Resultat før skatt	-15	-5	-115
Driftsmargin	-1,9 %	0,9 %	-5,7 %
Resultatmargin	-4,5 %	-2,1 %	-7,7 %

ANTALL ANSATTE



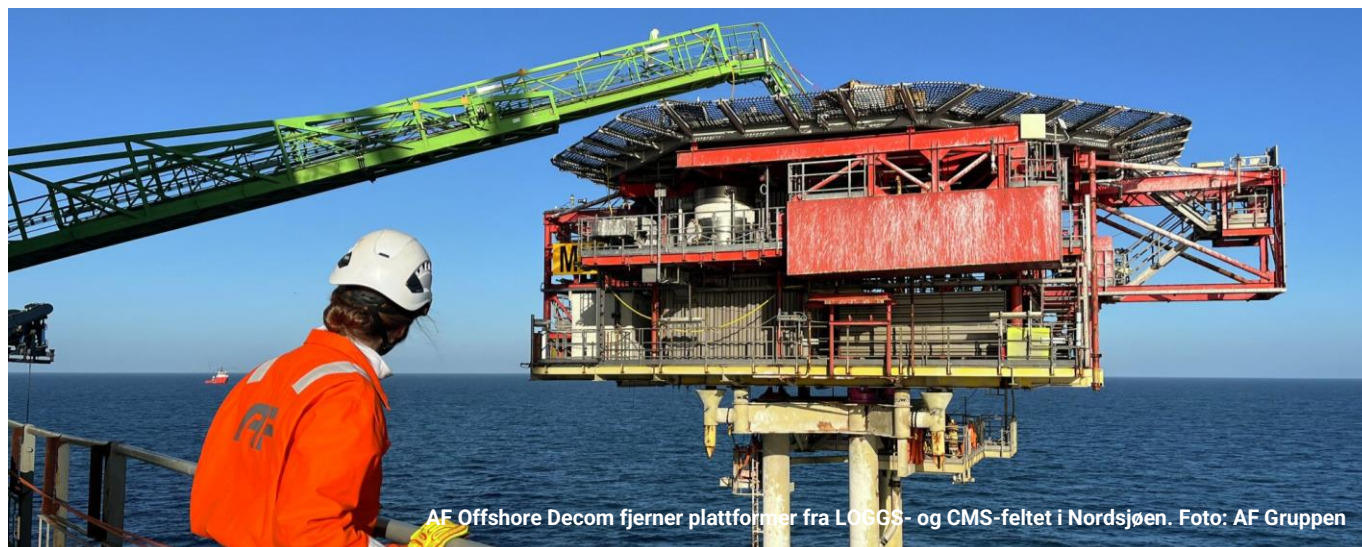
AF Gruppen 5 975

ORDRESERVE (MNOK)



OFFSHORE BESTÅR AV

- AF Offshore Decom
- AF Miljøbase Vats
- Aeron



AF Offshore Decom fjerner plattformer fra LOGGS- og CMS-feltet i Nordsjøen. 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 hadde en omsetning på MNOK 325 (261) i 1. kvartal. Dette ga en omsetningsvekst på 24 % sammenlignet med samme kvartal i fjor. Resultat før skatt ble MNOK -15 (-5) i kvartalet. Dette tilsvarer en resultatmargin på -4,5 % (-2,1 %).

Både AF Offshore Decom og Aeron leverte svake resultater i 1. kvartal.

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

Etter kvartalsslutt inngikk AF Gruppen avtale om å kjøpe samtlige aksjer i Claxton Engineering Services

(«Claxton») sammen med ledende ansatte. Claxton er en ledende, internasjonal nisjeleverandør av teknologidrevne tjenester og avansert ingeniørkompetanse, hovedsakelig innen offshore dekommisjonering. Claxton vil organiseres som en egen forretningsenhet i virksomhetsområdet Offshore. Transaksjonen er betinget av godkjenning fra norske konkurransemyndigheter og forventes gjennomført i løpet av 2. kvartal 2026.

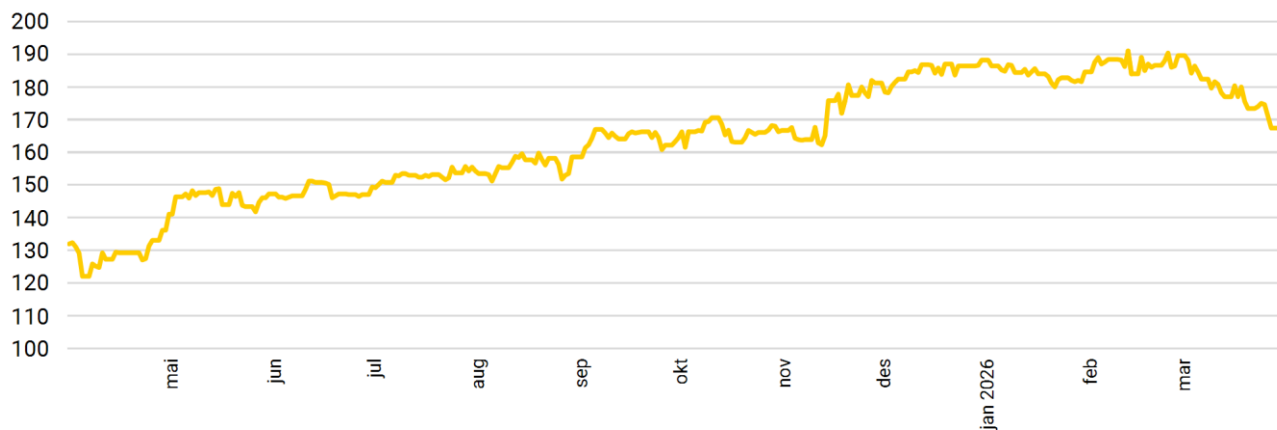
Nye kontrakter i kvartalet:

- AF Offshore Decom har signert ytterligere en kontrakt med Ithaca Energy for prosjektering, mottak, rengjøring, demontering og resirkulering av et lagrings- og lossefartøy (FSU) fra den britiske sektoren av Nordsjøen. Fartøyet vil bli mottatt ved AF Miljøbase Vats i 2026. Kontraktverdien ligger i intervallet MNOK 350-400 ekskl. mva.
- AF Offshore Decom har, i et konsortium med Heerema Marine Contractors, blitt tildelt en kontrakt for prosjektering, forberedelse, fjerning og sluttdisponering (EPRD) av en plattform på den britiske sektoren av Nordsjøen. Plattformen vil bli fjernet i en flerårig kampanje og transportert til AF Miljøbase Vats.

Offshore hadde en ordreinnngang på MNOK 1 299 (338) i 1. kvartal. Ordreserven til Offshore per 31. mars 2026 var MNOK 2 939 (1 830).



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 1. kvartal var kontantstrøm fra driften MNOK 347 (330) og kontantstrøm fra netto investeringer MNOK -37 (22). Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner og finansiering ble MNOK 309 (352) i 1. kvartal.

AF Gruppen hadde ved utgangen av 1. kvartal kontanter og kontantekvivalenter på MNOK 2 987 (1 037). Netto rentebærende fordring per 31. mars 2026 var MNOK 1 898 (290).

Den totale finansieringsrammen til AF Gruppen utgjør MNOK 3 500. Finansieringsrammen består av en flervaluta kassekreditt (rullerende 1 års løpetid) på MNOK 2 000 i DNB og en bærekraftslinket revolverende langsiktig kredittfasilitet (3+1+1 års løpetid) på MNOK 1 500 i Handelsbanken.

Tilgjengelig likviditet per 31. mars 2026, inklusive trekkfasiliteter i Handelsbanken og DNB, er MNOK 6 487.

Samlede eiendeler per 31. mars 2026 var MNOK 17 314 (15 006). Konsernets egenkapital per 31. mars 2026 var MNOK 4 555 (3 632). Det tilsvarer en egenkapitalandel på 26,3 % (24,2 %). Konsernets egenkapitalandel eksklusive effekter av IFRS 16 per 31. mars 2026 er 28,4 % (25,5 %).

AKSJEN

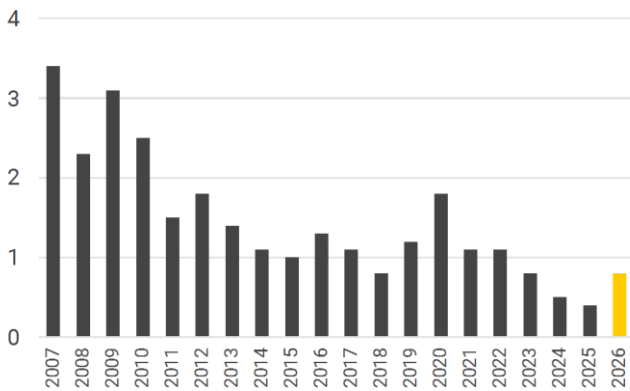
Aksjene i AF Gruppen er notert på Oslo Børs og handles under ticker AFG. Aksjen inngår i Oslo Børs' totalindeks (OSEAX), hovedindeks (OSEBX), fondsindeks (OSEFX) og industriindeksen (OINP).

Per 31. mars 2026 hadde AF-aksjen en sluttkurs på NOK 170,00. Dette tilsvarer en avkastning på -9,7 % i 1. kvartal. I samme periode har Oslo Børs hovedindeks hatt en avkastning på 22,5 %.

AKSJONÆROVERSIKT PER 31. MARS 2026

Navn	Antall aksjer	Andel (%)
ØMF HOLDING AS	18 144 192	16,0
OBOS AKSJEINVESTERINGER AS	17 626 536	15,5
CONSTRUCTIO AS	15 484 767	13,6
FOLKETRYGDFONDET	8 833 451	7,8
LJM AS	2 515 217	2,2
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB (NOMINEE)	2 508 267	2,2
VERDIPAPIRFONDET HOLBERG NORGE	1 512 290	1,3
VITO KONGSVINGER AS	1 511 676	1,3
ARNE SKOGHEIM AS	1 500 000	1,3
JANIKO AS	1 410 186	1,2
Ti største aksjonærer	71 046 582	62,5
Sum øvrige aksjonærer	42 597 303	37,5
Egne aksjer	27 560	0,0
Totalt antall aksjer	113 671 445	100,0

UTVIKLING I H1-VERDI



Styret har foreslått et utbytte for regnskapsåret 2025 med utbetaling 1. halvår 2026 på NOK 6,50 (5,00) per aksje. Utdeling av et eventuelt tilleggsutbytte for regnskapsåret 2025, med utbetaling 2. halvår 2026, vil bli kommunisert i forbindelse med avleggelse av kvartalsrapport for 3. kvartal 2026.

I mars 2026 ble alt 3 614 814 opsjoner utøvd av 1 002 ansatte i AF Gruppen i forbindelse med opsjonsprogrammet. Gjennomsnittlig innløsningskurs på opsjonene var NOK 133,39. Emisjonen, som ble gjennomført i 1. kvartal 2026, var på MNOK 482 hvorav MNOK 4 er innbetalt opsjonspremie tidligere år. Antall utestående ikke utøvd opsjoner i AF Gruppen ASA etter innløsninger er 0.

Antall aksjer i AF Gruppen ASA er 113 671 445, som tilsvarer en aksjekapital på NOK 5 683 572.

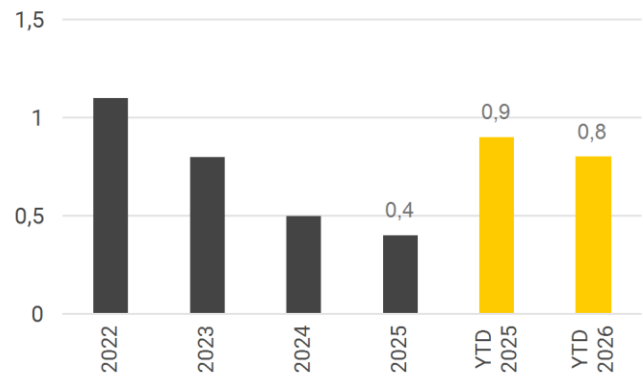
SIKKERHET OG HELSE

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

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

H1-verdi er definert som antall alvorlige personskader og fraværsskader per million utførte timeverk. Det er registrert 4 (4) H1-skade i 1. kvartal som gir en H1-verdi på 0,8 (0,9). H2-verdi er definert som antall fraværsskader, skader med

H1-VERDI



medisinsk behandling og skader som har ført til alternativt arbeid per million utførte timeverk. For 1. kvartal er H2-verdien 6,9 (7,0).

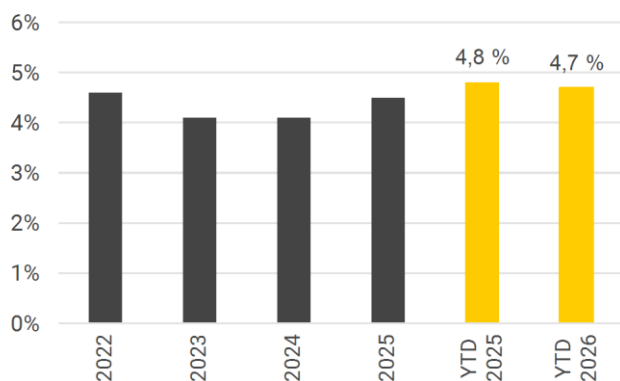
Det arbeides systematisk og langsiktig for å hindre skader. For å nå målet om null fraværsskader og alvorlige personskader legges det ned betydelige ressurser for å heve sikkerhetsarbeidet ytterligere. Sentralt i arbeidet står AFs grunnleggende forståelse og aksept for at alle skader har en årsak og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

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

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

Registrering av sykefravær og undersøkelser tilknyttet arbeidsrelatert fravær danner mye av grunnlaget for helsearbeidet i AF. For 1. kvartal er sykefraværet 4,7 % (4,8 %). 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

UTVIKLING I SYKEFRAVÆR



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.

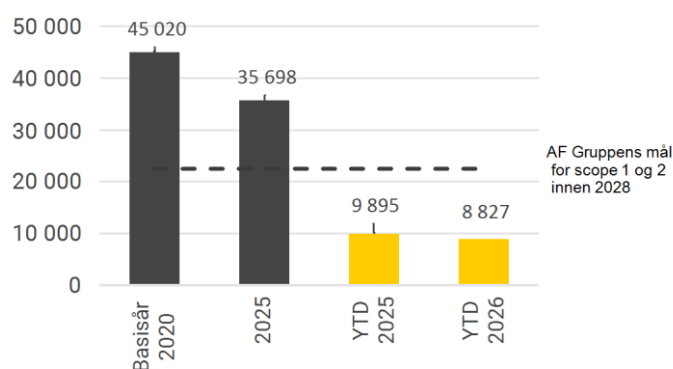
2) Målt i CO₂-ekvivalenter per MNOK omsetning i forhold til basisår 2024.

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, 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 1. kvartal er klimagassutslippene 8 827 (9 895) for scope 1 og 2.

KLIMAGASSUTSLIPP SCOPE 1 OG 2 (TONN CO₂e)



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

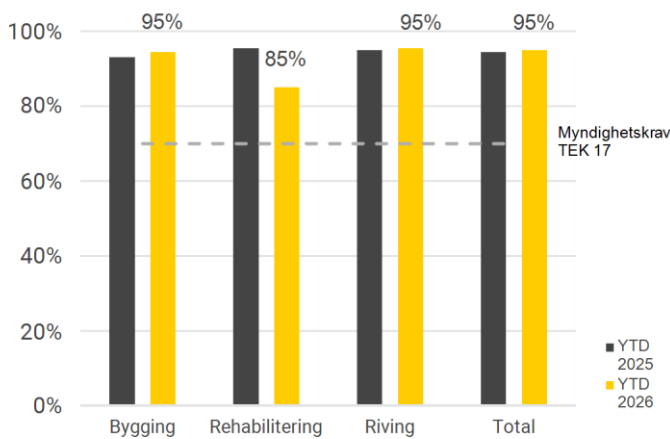
Sirkulær økonomi

Kildesorteringsgrad viser hvor stor del av avfallet fra AFs virksomhet som sorteres. For 1. kvartal er kildesorteringsgraden for bygging 95 % (93 %), for rehabilitering 85 % (96 %) og for riving 95 % (95 %). Dette tilsvarer en kildesorteringsgrad for konsernet på 95 % (95 %) i kvartalet. Totalt er det kildesortert 64 058 (50 267) tonn avfall i kvartalet. Hensikten med kildesortering er å legge til rette for at materialene avfallet består av, kan utnyttes på best mulig måte og tilrettelegges for materialgjenvinning eller ombruk, i henhold til sirkulærøkonomiske prinsipper.

AF jobber aktivt med tiltak i både egen virksomhet og i verdikjeden for å forebygge at avfall oppstår. God og tidlig planlegging, bruk av standardiserte produkter, prefabrikkerte elementer og 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 materialgjenningsgraden.

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

KILDESORTERINGSGRAD



sammenlignet med tradisjonell stålproduksjon. For 1. kvartal har AF Offshore Decom og AF Decom tilrettelagt 5 639 (8 370) tonn metall for materialgjenvinning. Dette representerer en reduksjon av alternative CO₂-utslipp med 8 797 (14 756) tonn i 1. kvartal.

Et annet eksempel på tjenester som bidrar til overgangen til en sirkulær økonomi er miljøparkene til AF. Miljøparkene leverer gjenvinningsløsninger hvor store mengder forurensede masser blir til nye produkter. Disse massene ville tidligere gått til deponi, men får i miljøparkene forlenget brukstid. Dette fører til bedre ressursutnyttelse, som gir reduserte klimagassutslipp og øker sirkulariteten. I tillegg til dette bidrar gjenvinningen i miljøparkene til mindre natur- og miljøbelastning ved redusert behov for deponi, samt mindre ressursuttak fra naturen. For 1. kvartal har miljøparkene gjenvunnet 68 784 (74 900) tonn masse. Dette representerer en reduksjon av alternative CO₂-utslipp med 20 979 (22 844) tonn i 1. kvartal.

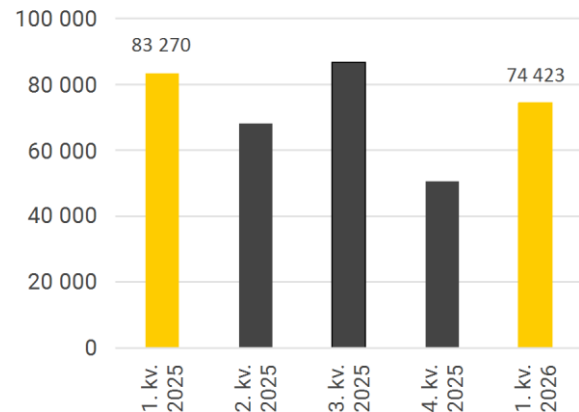
ORGANISASJON

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

AF skal være et selskap talentene søker til, enten de er kvinner eller menn. Et langsiktig mål er å øke kvinneandelen totalt til 20 % og blant funksjonærer til 40 %. Målet er ambisiøst. Per 1. kvartal er kvinneandelen 10,4 % (10,8 %) totalt og 20,3 % (20,9 %) 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

GJENVUNNET FORURENSET MASSE OG METALL FRA RIVEVIRKSOMHET (TONN)



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

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

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

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

Ved utgangen av 1. kvartal hadde AF Gruppen totalt 5 975 (5 558) ansatte. Av disse er 5 067 (4 641) ansatt i Norge, 843 (852) i Sverige og 65 (65) i øvrige land.

RISIKO OG RISIKOSTYRING

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

AF Gruppen ønsker å påta seg operasjonell risiko som forretningsenhetene kan påvirke og kontrollere. AF prioriterer risikostyring høyt og har gode standardiserte og handlingsorienterte prosesser for risikostyring. Dette gir en enhetlig håndtering av risiko i alle ledd i organisasjonen. Det jobbes kontinuerlig for å videreutvikle prosessene og tilpasse disse slik at risikostyringen blir mest mulig effektiv. AF søker å avgrense eksponeringen mot risiko som ikke kan påvirkes, herunder finansiell risiko. Alle prosjekter vil allerede før tilbudslevering gjennomføre en risikogjennomgang. Analyse av risiko i tilbudsfasen muliggjør riktig prising og håndtering av risikoen i prosjektet. De samme prosjektene gjennomfører detaljerte risikogjennomganger hvert kvartal. Konsernledelsen deltar i risikogjennomganger av alle prosjekter over MNOK 200 i kontraktsverdi. I forbindelse med 1. kvartal 2026 ble det i tillegg gjennomført 32 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 31. mars 2026 MNOK 6 487 i tilgjengelig likviditet, inklusive trekkfasiliteter på MNOK 3 500.

MARKEDSUTSIKTER

Internasjonale konflikter og vedvarende handelspolitiske spenninger preger makrobildet. Prisveksten har avtatt de siste årene, men ligger fortsatt over nivået før pandemien. Konflikten i Midtøsten har bidratt til en betydelig økning i olje- og gassprisene, noe som har økt usikkerheten knyttet til den videre økonomiske utviklingen. Rentenivået er fortsatt høyt og påvirker AF Gruppens virksomhet i Norge. Per april 2026 viser SSBs produksjonsindeks at bygg- og anleggsproduksjonen i Norge har falt med 1,4 % de siste 12 månedene.

Flere sentralbanker har senket styringsrentene de siste årene. Norges Bank gjennomførte det første rentekuttet på over fem år i juni 2025. Ved siste rentemøte i mai 2026 økte imidlertid Norges Bank renten fra 4,00 % til 4,25%. Den svenske Riksbanken og den europeiske sentralbanken (ECB) holdt sine respektive renter uendret ved siste rentemøte. ECB holdt i april 2026 innskuddsrenten uendret på 2,00 %, og Riksbanken holdt i mai 2026 styringsrenten uendret på 1,75 %.

Anlegg

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

Prognosesenteret anslår per mars 2026 at det norske anleggsmarkedet utgjorde NOK 169,9 mrd. i 2025, hvorav NOK 105,8 mrd. var anleggsinvesteringer og NOK 64,0 mrd. gjaldt drift og vedlikehold. Prognosesenteret forventer en reell vekst i anleggsmarkedet i Norge på 0,7 % i 2026, 1,5 % i 2027 og flat utvikling i 2028. Kraft- og energianlegg peker seg særlig ut som et område med høy forventet vekst i prognoseperioden 2026–2028.

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

SSB Byggekostnadsindeks for veianlegg viser per 1. kvartal 2026 at indeksen har økt i siste tolv månedersperiode. For veianlegg i alt er økningen 3,2 % og for drift og vedlikehold av veier er økningen 1,9 %.

Bygg og eiendom

Det høye Rentenivået svekker prosjektlønnsomheten og forsinker igangsetting av nye prosjekter. Prognosesenteret anslår per mars 2026 at byggmarkedet i Norge utgjorde NOK 424,3 mrd. i 2025. Det estimeres en oppgang i produksjonsverdien på 4,1 % i 2026, etterfulgt av en økning

på 2,5 prosent i 2027 og 3,1 % i 2028. Til tross for denne veksten er den forventede produksjonsverdien i 2028 om lag 5 % lavere enn toppnivået i 2022, målt i faste priser. For landet som helhet ventes det sterk vekst i nye bolig- og yrkesbygg, med en økning på 7,2 % i 2026, mens rehabilitering og tilbygg (ROT-markedet) forventes å ha en mer moderat vekst på 2,3 %.

Prognosesenteret estimerer videre at det ble igangsatt 20 219 boliger i Norge i 2025. Antall igangsatte boliger forventes å øke i både 2026 og 2027, til henholdsvis 22 500 og 24 500 boliger. Estimatenes for igangsatte boliger bygger på antall målte igangsettingstillatelser, og markedssentimentet bidrar til økt usikkerhet knyttet til disse anslagene.

I Sverige anslår Byggföretagen per april 2026 at bygginvesteringene i Sverige er estimert til SEK 497,3 mrd. i 2025. Det forventes en reell vekst på 3,6 % i 2026, hovedsakelig drevet av utviklingen innen boligsegmentet. Videre estimerer Byggföretagen anleggsinvesteringene i Sverige til SEK 153,3 mrd. i 2025, og aktivitetsnivået ventes å øke med 6,7 % i 2026.

Økt geopolitisk uro kan påvirke både tilgangen på varer og materialer samt kostnadsnivået på innsatsfaktorer. Utviklingen i material- og fraktkostnader har vært en betydelig usikkerhetsfaktor de siste årene. SSBs byggekostnadsindeks for boligblokker viser at indeksen per mars 2026 har økt med 4,4 % de siste tolv månedene.

Ifølge Eiendom Norge har boligprisene i det norske boligmarkedet steget 3,8 % de siste tolv månedene per april 2026. I Sverige viser tall fra Svensk Mäklarstatistik at boligprisene har økt 4,1 % for leiligheter og 1,5 % for eneboliger de siste tolv månedene per april 2026.

Energi og miljø

Norske myndigheter har fastsatt ambisiøse mål for reduksjon av energibruk i nye og eksisterende bygg. Et urolig verdensbilde har medført økt prioritering av sikkerhet og beredskap og et noe redusert fokus på klima og miljø. Ny energimerkeordning gjeldende fra 1. januar 2026 orientert mot avlastning av strømmettet premierer fjernvarme og bioenergiløsninger. Dette reduserer insentivet for rene energieffektiviseringstiltak, men åpner for andre markedsmuligheter. Potensielt økte strømpriser for næring som følge av tilbud om fastpris til privatpersoner, vil kunne gi økt insentiv til energieffektiviseringstiltak. Markedet for utvikling av energisentraler påvirkes av aktiviteten i nybyggmarkedet som forventes å vokse i de kommende årene. Økt

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

Virksomhetsområdets aktivitet innen riving- og materialgjenvinningstjenester er nært knyttet til bygg- og anleggsmarkedet, der nivået på igangsettelse av nye bygg vil påvirke etterspørselen. 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.

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

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

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 2025 gir mer utfyllende informasjon om nærstående parter, se note 33 Nærstående parter og note 32 Ytelser til ledende ansatte og styret.

Oslo, 12. mai 2026

Styret i AF Gruppen ASA

For nærmere opplysninger, vennligst kontakt:

Amund Tøftum, konsernsjef

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

Anny Øen, finansdirektør

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

Internett: www.afgruppen.no

Finansiell informasjon



RESULTATSAMMENDRAG

Beløp i MNOK	1. kv. 26	1. kv. 25	2025
Driftsinntekter	7 978	7 129	31 992
Underentreprenører	-3 838	-3 432	-15 605
Materialkostnader	-1 322	-1 155	-5 202
Lønnskostnader	-1 670	-1 554	-6 270
Andre driftskostnader ekskl. av- og nedskrivninger	-671	-600	-2 661
Netto gevinster og resultatandeler	17	18	179
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	494	406	2 434
Av- og nedskrivning av varige driftsmidler	-67	-90	-400
Av- og nedskrivning av balanseførte leieavtaler	-101	-92	-368
Av- og nedskrivning av immaterielle eiendeler	-2	-1	-3
Driftsresultat (EBIT)	323	223	1 662
Netto finansposter	-5	-9	-9
Resultat før skatt (EBT)	318	214	1 653
Skattekostnad	-71	-53	-365
Periodens resultat	247	162	1 289
Tilordnet:			
Aksjonærene i morselskapet	203	139	1 093
Ikke-kontrollerende eierinteresser	44	23	196
Periodens resultat	247	162	1 289
Resultat per aksje (NOK)	1,84	1,27	9,99
Utvannet resultat per aksje (NOK)	1,84	1,27	9,93
Nøkkeltall	1. kv. 26	1. kv. 25	2025
EBITDA-margin	6,2 %	5,7 %	7,6 %
Driftsmargin	4,0 %	3,1 %	5,2 %
Resultatmargin	4,0 %	3,0 %	5,2 %
Avkastning på investert kapital (ROaCE) ¹⁾	33,7 %	25,6 %	33,7 %
Egenkapitalrentabilitet	35,5 %	26,2 %	35,4 %
Egenkapitalandel	26,3 %	24,2 %	23,1 %
Netto rentebærende gjeld (fordring) ²⁾	-1 898	-290	-1 274
Investert kapital ³⁾	6 058	4 797	5 457
Ordreinnang	7 748	11 010	36 357
Ordrereserve	44 486	44 232	44 716

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

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

³⁾ Investert kapital = Egenkapital + rentebærende gjeld

TOTALRESULTAT

Beløp i MNOK	1. kv. 26	1. kv. 25	2025
Periodens resultat	247	162	1 289
Netto endring estimatavvik pensjoner	-	-	-
Omregningsdifferanser ikke-kontrollerende eierint.	-8	1	6
Inntekter og kostnader som ikke vil bli reklassifisert til resultatregnskapet	-8	1	6
Netto endring kontantstrømsikring	28	34	45
Omregningsdifferanser majoritet	-77	24	64
Inntekter og kostnader som kan bli reklassifisert til resultatregnskapet	-49	59	109
Periodens utvidede resultat (OCI)	-57	60	114
Periodens totalresultat	190	222	1 403
Tilordnet:			
- Aksjonærer i morselskapet	154	198	1 201
- Ikke-kontrollerende eierinteresser	36	24	202
Periodens totalresultat	190	222	1 403

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 2024	946	80	-20	-65	1 665	2 606	882	3 488
Periodens totalresultat	-	24	-	34	139	198	24	222
Tilbakekjøp av egne aksjer	-	-	-	-	-15	-15	-	-15
Salg av egne aksjer	-	-	-	-	6	6	-	6
Utbytte	-	-	-	-	-	-	-52	-52
Aksjebasert avlønning	10	-	-	-	-	10	1	11
Ikke-kontrollerende eierinteressers put-oppsj.	-	-	-	-	-	-	-1	-1
Tilgang ved kjøp av virksomhet	-	-	-	-	-	-	-	-
Transaksjoner med ikke-kontr. eierinteresser	-	-	-	-	-34	-34	6	-27
Per 31. mars 2025	956	104	-20	-31	1 762	2 771	861	3 632
Per 31. desember 2025	565	144	-21	-20	2 232	2 900	1 048	3 949
Periodens totalresultat	-	-77	-	28	203	154	36	190
Kapitalforhøyelse	478	-	-	-	-	478	1	478
Tilbakekjøp av egne aksjer	-	-	-	-	-15	-15	-	-15
Salg av egne aksjer	-	-	-	-	1	1	-	1
Utbytte	-	-	-	-	-	-	-55	-55
Aksjebasert avlønning	8	-	-	-	-	8	-	8
Ikke-kontrollerende eierinteressers put-oppsj.	-	-	-	-	2	2	-2	-
Tilgang ved kjøp av virksomhet	-	-	-	-	-	-	7	7
Transaksjoner med ikke-kontr. eierinteresser	-	-	-	-	-4	-4	-4	-8
Per 31. mars 2026	1 051	67	-21	8	2 419	3 524	1 031	4 555

FINANSIELL STILLING

Beløp i MNOK	31.03.26	31.03.25	31.12.25
Varige driftsmidler	1 567	1 647	1 573
Bruksrettighet leieavtaler	1 415	926	1 420
Goodwill	4 693	4 630	4 718
Immaterielle eiendeler	6	8	8
Investering i tilknyttede selskaper og fellesk. virksomhet	639	627	676
Utsatt skattefordel	291	227	277
Rentebærende fordringer	384	361	365
Pensjonsmidler og andre finansielle eiendeler	42	39	42
Sum anleggsmidler	9 037	8 465	9 079
Beholdninger	247	500	292
Egenregiprosjekter	59	222	89
Kundefordringer og andre ikke rentebærende fordringer	3 643	3 348	3 668
Kontraktseiendeler	1 282	1 375	1 543
Rentebærende fordringer	30	57	26
Derivater	29	3	3
Kontanter og kontantekvivalenter	2 987	1 037	2 391
Sum omløpsmidler	8 277	6 541	8 012
Sum eiendeler	17 314	15 006	17 092
Egenkapital tilordnet aksjonærene i morselskapet	3 524	2 771	2 900
Ikke-kontrollerende eierinteresser	1 031	861	1 048
Sum egenkapital	4 555	3 632	3 949
Rentebærende lån og kreditter	41	97	37
Leieforpliktelser	1 133	725	1 103
Pensjonsforpliktelser	7	8	7
Avsetning for forpliktelser	133	83	113
Utsatt skatt	902	606	883
Derivater	1	5	1
Sum langsiktig gjeld	2 217	1 524	2 145
Rentebærende lån og kreditter	4	50	10
Leieforpliktelser	325	292	357
Leverandørgjeld og annen ikke rentebærende gjeld	7 728	6 863	7 889
Kontraktforpliktelser	1 378	1 617	1 642
Derivater	2	4	8
Avsetning for forpliktelser	924	897	966
Betalbar skatt	181	127	126
Sum kortsiktig gjeld	10 543	9 850	10 997
Sum gjeld	12 759	11 374	13 143
Sum egenkapital og gjeld	17 314	15 006	17 092

SAMMENDRATT KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Beløp i MNOK	1. kv. 26	1. kv. 25	2025
Driftsresultat	323	223	1 662
Av- og nedskrivninger	171	183	772
Endring netto driftskapital	-70	-25	809
Betalte skatter	-69	-45	-102
Netto gevinster og resultatandeler	-17	-16	-179
Andre justeringer	9	11	76
Kontantstrøm fra driften	347	330	3 038
Netto investeringer	-37	22	-3
Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner og finansiering	309	352	3 034
Aksjeemisjon	478	-	104
Utbytte betalt til aksjonærer i morselskapet	-	-	-986
Utbytte betalt til ikke-kontrollerende eierinteresser	-53	-48	-142
Transaksjoner med ikke-kontrollerende eierinteresser	-16	-29	-34
Salg (kjøp) av egne aksjer	-15	-10	-7
Opptak (nedbetaling) av rentebærende gjeld	-22	-245	-561
Betalte renter og andre finanskostnader	-21	-18	-71
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	351	-351	-1 698
Endring i kontanter og kontantekvivalenter	660	1	1 337
Kontanter og kontantekvivalenter IB	2 391	1 033	1 033
Valutaeffekt på kontanter og kontantekvivalenter	-64	3	22
Kontanter og kontantekvivalenter UB	2 987	1 037	2 391

VIRKSOMHETSOMRÅDER

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

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

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

Anlegg

Beløp i MNOK	1. kv. 26	1. kv. 25	2025
Eksterne driftsinntekter	2 664	2 306	10 978
Interne driftsinntekter	68	60	213
Sum driftsinntekter	2 732	2 366	11 190
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	221	161	1 140
Driftsresultat (EBIT)	144	65	723
Resultat før skatt (EBT)	174	88	824
EBITDA-margin	8,1 %	6,8 %	10,2 %
Driftsmargin	5,3 %	2,8 %	6,5 %
Resultatmargin	6,4 %	3,7 %	7,4 %
Eiendeler	5 075	4 581	5 735
Ordreinngang	1 520	6 584	12 723
Ordrereserve	16 753	20 651	17 966

Bygg

Beløp i MNOK	1. kv. 26	1. kv. 25	2025
Eksterne driftsinntekter	2 209	2 105	8 776
Interne driftsinntekter	59	8	186
Sum driftsinntekter	2 268	2 114	8 961
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	99	91	533
Driftsresultat (EBIT)	79	69	446
Resultat før skatt (EBT)	89	77	489
EBITDA-margin	4,4 %	4,3 %	5,9 %
Driftsmargin	3,5 %	3,3 %	5,0 %
Resultatmargin	3,9 %	3,7 %	5,5 %
Eiendeler	4 852	5 153	5 127
Ordreinngang	3 198	960	8 289
Ordrereserve	11 390	9 977	10 460

Betonmast

Beløp i MNOK	1. kv. 26	1. kv. 25	2025
Eksterne driftsinntekter	1 078	1 044	4 145
Interne driftsinntekter	1	-	4
Sum driftsinntekter	1 079	1 044	4 148
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	52	46	237
Driftsresultat (EBIT)	47	42	222
Resultat før skatt (EBT)	59	55	270
EBITDA-margin	4,8 %	4,4 %	5,7 %
Driftsmargin	4,4 %	4,0 %	5,3 %
Resultatmargin	5,4 %	5,3 %	6,5 %
Eiendeler	3 493	3 384	3 520
Ordreinngang	677	1 171	3 834
Ordrereserve	4 115	4 958	4 517

Eiendom

Beløp i MNOK	1. kv. 26	1. kv. 25	2025
Eksterne driftsinntekter	3	5	19
Interne driftsinntekter	-	-	-
Sum driftsinntekter	3	5	19
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	-8	-8	6
Driftsresultat (EBIT)	-8	-8	5
Resultat før skatt (EBT)	-3	-5	24
EBITDA-margin	-	-	-
Driftsmargin	-	-	-
Resultatmargin	-	-	-
Eiendeler	748	813	764
Ordrereserve	-	-	-

Energi og Miljø

Beløp i MNOK	1. kv. 26	1. kv. 25	2025
Eksterne driftsinntekter	541	326	1 532
Interne driftsinntekter	14	39	109
Sum driftsinntekter	554	365	1 641
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	61	35	175
Driftsresultat (EBIT)	33	18	100
Resultat før skatt (EBT)	24	18	95
EBITDA-margin	11,0 %	9,6 %	10,7 %
Driftsmargin	6,0 %	5,0 %	6,1 %
Resultatmargin	4,3 %	4,9 %	5,8 %
Eiendeler	1 283	1 033	1 269
Ordreinnngang	652	436	3 081
Ordrereserve	2 732	1 265	2 635

Sverige

Beløp i MNOK	1. kv. 26	1. kv. 25	2025
Eksterne inntekter	1 141	911	4 666
Interne inntekter	-	49	76
Sum inntekter	1 141	960	4 742
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	64	57	365
Driftsresultat (EBIT)	47	40	292
Resultat før skatt (EBT)	47	38	288
EBITDA-margin	5,6 %	6,0 %	7,7 %
Driftsmargin	4,2 %	4,2 %	6,2 %
Resultatmargin	4,1 %	3,9 %	6,1 %
Eiendeler	2 777	2 647	3 120
Ordreinngang	613	1 455	7 082
Ordrereserve	6 668	5 351	7 196

Offshore

Beløp i MNOK	1. kv. 26	1. kv. 25	2025
Eksterne driftsinntekter	325	261	1 501
Interne driftsinntekter	-	-	6
Sum driftsinntekter	325	261	1 507
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	1	12	-49
Driftsresultat (EBIT)	-6	2	-86
Resultat før skatt (EBT)	-15	-5	-115
EBITDA-margin	0,4 %	4,4 %	-3,2 %
Driftsmargin	-1,9 %	0,9 %	-5,7 %
Resultatmargin	-4,5 %	-2,1 %	-7,7 %
Eiendeler	1 404	1 433	1 444
Ordreinngang	1 299	338	1 719
Ordrereserve	2 939	1 830	1 965

Øvrige segment (Konsern)

Beløp i MNOK	1. kv. 26	1. kv. 25	2025
Eksterne driftsinntekter	6	9	26
Interne driftsinntekter	42	39	134
Sum driftsinntekter	48	48	160
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	11	6	11
Driftsresultat (EBIT)	-7	-11	-56
Resultat før skatt (EBT)	-51	-58	-238
Eiendeler	3 771	2 501	3 435
Ordrereserve	-	-	-

Elimineringer

Beløp i MNOK	1. kv. 26	1. kv. 25	2025
Eksterne driftsinntekter	-	97	196
Interne driftsinntekter	-183	-196	-728
Sum driftsinntekter	-184	-99	-531
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	-	8	16
Driftsresultat (EBIT)	-	8	16
Resultat før skatt (EBT)	-	8	16
Eiendeler	-6 082	-6 536	-7 322
Ordrereserve	-258	-47	-179

Effekt av avvikende prinsipp anvendelse (IFRS 15)

Beløp i MNOK	1. kv. 26	1. kv. 25	2025
Eksterne driftsinntekter	11	65	154
Interne driftsinntekter	-	-	-
Sum driftsinntekter	11	65	154
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	-7	-2	-
Driftsresultat (EBIT)	-7	-2	-
Resultat før skatt (EBT)	-7	-2	-
Eiendeler	-9	-5	-2
Ordrereserve	147	246	158

Sum segment

Beløp i MNOK	1. kv. 26	1. kv. 25	2025
Eksterne driftsinntekter	7 978	7 129	31 992
Interne driftsinntekter	-	-	-
Sum driftsinntekter	7 978	7 129	31 992
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	494	406	2 434
Driftsresultat (EBIT)	323	223	1 662
Resultat før skatt (EBT)	318	214	1 653
EBITDA-margin	6,2 %	5,7 %	7,6 %
Driftsmargin	4,0 %	3,1 %	5,2 %
Resultatmargin	4,0 %	3,0 %	5,2 %
Eiendeler	17 314	15 006	17 092
Ordreinngang	7 748	11 010	36 357
Ordrereserve	44 486	44 232	44 716



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 1. kvartal 2026 er ikke revidert.

2. GRUNNLAG FOR UTARBEIDELSE

Konsernregnskapet for AF Gruppen omfatter AF Gruppen ASA med datterselskaper, felleskontrollerte driftsordninger, felleskontrollerte virksomheter og tilknyttede selskaper. Konsernregnskapet for 1. kvartal 2026 er utarbeidet i henhold til IAS 34 Delårsrapportering. Utdraget av finansiell informasjon som presenteres i kvartalsregnskapet forutsettes lest sammen med årsrapporten for 2025 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 kvartalet.

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 for kortsiktige eller oppsigelige leieavtaler. Den balanseførte bruksrettigheten avskrives over avtalt leieperiode inkludert evt. rimelig sikre opsjonsperioder, og renter på leieforpliktelser klassifiseres som rentekostnad i resultatet. Både avdrag og renter på balanseførte leieforpliktelser er i kontantstrømoppstillingen klassifisert som kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter.

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

Resultatsammendrag - effekt av IFRS 16

Beløp i MNOK	1. kv. 26			1. kv. 25			2025		
	uten IFRS 16	IFRS 16-effekt	1. kv. 26	uten IFRS 16	IFRS 16-effekt	1. kv. 25	uten IFRS 16	IFRS 16-effekt	2025
Andre driftskostnader ekskl. av- og nedskrivninger	-770	99	-671	-686	87	-600	-3 012	351	-2 661
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	395	99	494	319	87	406	2 082	351	2 434
Av- og nedskrivning av balanseførte leieavtaler	-15	-86	-101	-14	-77	-92	-56	-312	-368
Driftsresultat (EBIT)	310	13	323	214	9	223	1 622	40	1 662
Netto finansposter	11	-15	-5	-	-9	-9	38	-46	-9
Resultat før skatt (EBT)	320	-2	318	214	-	214	1 660	-7	1 653
Skattekostnad	-71	1	-71	-52	-	-53	-366	1	-365
Periodens resultat	249	-2	247	161	-	162	1 295	-6	1 289

Finansiell stilling - effekt av IFRS 16

Beløp i MNOK	31.03.26			31.03.25			2025		
	uten IFRS 16	IFRS 16-effekt	31.03.26	uten IFRS 16	IFRS 16-effekt	31.03.25	uten IFRS 16	IFRS 16-effekt	2025
Bruksrettighet leieavtaler	238	1 177	1 415	241	685	926	246	1 175	1 420
Sum eiendeler	16 137	1 177	17 314	14 321	685	15 006	15 917	1 175	17 092
Sum egenkapital	4 584	-29	4 555	3 653	-21	3 632	3 976	-27	3 949
Langsiktige leieforpliktelser	169	964	1 133	171	555	725	149	955	1 103
Utsatt skatt	908	-7	902	611	-5	606	889	-6	883
Kortsiktige leieforpliktelser	46	279	325	48	245	292	73	284	357
Sum egenkapital og gjeld	16 137	1 177	17 314	14 321	685	15 006	15 917	1 175	17 092
Egenkapitalandel	28,4 %	-	26,3 %	25,5 %	-	24,2 %	25,0 %	-	23,1 %
Brutto rentebærende gjeld	260	1 243	1 503,58	365	799	1 165	269	1 239	1 508
Netto rentebærende gjeld (fordring)	-3 141	1 243	-1 898	-1 090	799	-290	-2 513	1 239	-1 274

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 regnskapsestimater innregnes i resultatet i den perioden estimatet endres, samt i fremtidige perioder dersom estimatendringen også berører disse.

6. TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

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

7. TVISTER OG KRAV RELATERT TIL PROSJEKTER

Den 19. februar 2025 hevet svenske Trafikverket (TRV) kontrakten med AF Anläggning AB (AFAAB) på prosjektet E4 Förbifart Stockholm. Prosjektet hadde på hevingstidspunktet en gjenværende produksjonsverdi på MNOK 1 000 ekskl. mva. TRV har i ettertid politianmeldt selskapet. AFAAB har bestridt hevingen. Selskapet tok ut søksmål mot TRV 27. mars 2026 og fremmet krav om erstatning for tap som følge av hevingen, samt betaling for utført arbeid. Erstatningskravet er MSEK 738 pluss renter og saksomkostninger, hvorav omtrent halvparten av beløpet er for utført arbeid.

8. AVVIKENDE PRINSIPPANVENDELSE I SEGMENTREGNSKAPET

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

Årets effekt av avvikende prinsippanvendelse i segmentregnskapet for resultat før skatt er MNOK -7 (-2) for 1. kvartal 2026. Per 31. mars 2026 er effekten på egenkapitalen MNOK -10 (-5) og per 1. kvartal 2026 er det reversert omsetning på MNOK 147 (246).

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

Egenregiprosjekter	Entreprenør- omsetning AF ¹⁾	Antall boenheter		Produksjonsfase			Eier- andel AF	
		Totalt antall boenheter	Herav overlevert i 2026	Herav ikke overlevert, ferdigstilt	Ikke inngåtte salgs- kontrakter	I gang- setting		Ferdig- stilling
Skårersletta Midt 1-4, Lørenskog	842	295	3	33	31	Q3 2021	Q4 2024	50%
Rolvstrud Arena trinn 1-5, Lørenskog	910	289	3	95	84	Q2 2022	Q4 2025	33%
Sum ferdigstilt tidligere år - Eiendom²⁾	1 752	584	6	128	115			
Snipetorp, Skien	-	16	-	1	1	Q3 2018	Q2 2020	50%
Klosterøya Vest 4, Skien	-	69	1	-	-	Q1 2021	Q1 2023	24%
Veum Hageby Tunet, Fredrikstad	-	19	1	3	3	Q2 2023	Q2 2025	30%
Sum ferdigstilt tidligere år - Betonmast²⁾	-	104	2	4	4			
Fagerblom	-	82	-	-	30	Q3 2025	Q3 2027	50%
Sum i produksjon - Eiendom	-	82	-	-	30			
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 2025 er inkludert.

9. HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

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



Betonmast Buskerud-Vestfold er involvert i flere av prosjektene i Staverns nye bydel. Foto: Betonmast

ALTERNATIVE RESULTATMÅL

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

Avkastning på investert kapital (ROaCE):

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

De alternative resultatmålene defineres som følger:

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

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

EBITDA-margin: EBITDA delt på driftsinntekter.

Driftsmargin: Driftsresultat (EBIT) delt på driftsinntekter.

Resultatmargin: Resultat før skatt delt på driftsinntekter.

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

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

Investert kapital: Summen av egenkapital og brutto rentebærende gjeld.

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

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

Egenkapitalandel: Egenkapital delt på sum egenkapital og gjeld.

Gjennomsnittlig egenkapital: Gjennomsnittlig egenkapital de siste fire kvartalene.

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

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

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

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

Beløp i MNOK	31.03.26	31.03.25	31.12.25
BRUTTO RENTEBÆRENDE GJELD / NETTO RENTEBÆRENDE GJELD			
Rentebærende lån og kreditter - langsiktig	41	97	37
Rentebærende leieforpliktelser - langsiktig	1 133	725	1 103
Rentebærende lån og kreditter - kortsiktig	4	50	10
Rentebærende leieforpliktelser - kortsiktig	325	292	357
Brutto rentebærende gjeld	1 504	1 165	1 508
Minus:			
Rentebærende fordringer - langsiktig	-384	-361	-365
Rentebærende fordringer - kortsiktig	-30	-57	-26
Konter og kontantekvivalenter	-2 987	-1 037	-2 391
Netto rentebærende gjeld (fordring)	-1 898	-290	-1 274

Beløp i MNOK	31.03.26	31.03.25	31.12.25
INVESTERT KAPITAL			
Egenkapital	4 555	3 632	3 949
Brutto rentebærende gjeld	1 504	1 165	1 508
Investert kapital	6 058	4 797	5 457
GJENNOMSNISSLIG INVESTERT KAPITAL			
Investert kapital per 2. kvartal 2024	-	4 653	-
Investert kapital per 3. kvartal 2024	-	4 834	-
Investert kapital per 4. kvartal 2024	-	4 800	-
Investert kapital per 1. kvartal 2025	-	4 797	4 797
Investert kapital per 2. kvartal 2025	4 995	-	4 995
Investert kapital per 3. kvartal 2025	5 204	-	5 204
Investert kapital per 4. kvartal 2025	5 457	-	5 457
Investert kapital per 1. kvartal 2026	6 058	-	-
Gjennomsnittlig investert kapital	5 428	4 771	5 113
AVKASTNING PÅ INVESTERT KAPITAL			
Resultat før skatt 2. kvartal 2024	-	21	-
Resultat før skatt 3. kvartal 2024	-	289	-
Resultat før skatt 4. kvartal 2024	-	589	-
Resultat før skatt 1. kvartal 2025	-	214	214
Resultat før skatt 2. kvartal 2025	388	-	388
Resultat før skatt 3. kvartal 2025	398	-	398
Resultat før skatt 4. kvartal 2025	653	-	653
Resultat før skatt 1. kvartal 2026	318	-	-
Resultat før skatt siste fire kvartal	1 757	1 113	1 653
Rentekostnader 2. kvartal 2024	-	30	-
Rentekostnader 3. kvartal 2024	-	29	-
Rentekostnader 4. kvartal 2024	-	29	-
Rentekostnader 1. kvartal 2025	-	19	19
Rentekostnader 2. kvartal 2025	13	-	13
Rentekostnader 3. kvartal 2025	19	-	19
Rentekostnader 4. kvartal 2025	21	-	21
Rentekostnader 1. kvartal 2026	19	-	-
Rentekostnader siste fire kvartal	73	106	72
Resultat før skatt og rentekostnader siste fire kvartal	1 830	1 220	1 725
Delt på:			
Gjennomsnittlig investert kapital	5 428	4 771	5 113
Avkastning på investert kapital	33,7 %	25,6 %	33,7 %

Beløp i MNOK	31.03.26	31.03.25	31.12.25
EGENKAPITALANDEL			
Egenkapital	4 555	3 632	3 949
Delt på:			
Sum egenkapital og gjeld	17 314	15 006	17 092
Egenkapitalandel	26,3 %	24,2 %	23,1 %
GJENNOMSNIITTLIG EGENKAPITAL			
Egenkapital per 2. kvartal 2024	-	2 844	-
Egenkapital per 3. kvartal 2024	-	3 051	-
Egenkapital per 4. kvartal 2024	-	3 488	-
Egenkapital per 1. kvartal 2025	-	3 632	3 632
Egenkapital per 2. kvartal 2025	3 329	-	3 329
Egenkapital per 3. kvartal 2025	3 633	-	3 633
Egenkapital per 4. kvartal 2025	3 949	-	3 949
Egenkapital per 1. kvartal 2026	4 555	-	-
Gjennomsnittlig egenkapital	3 866	3 254	3 636
EGENKAPITALRENTABILITET			
Periodens resultat 2. kvartal 2024	-	14	-
Periodens resultat 3. kvartal 2024	-	222	-
Periodens resultat 4. kvartal 2024	-	455	-
Periodens resultat 1. kvartal 2025	-	162	162
Periodens resultat 2. kvartal 2025	308	-	308
Periodens resultat 3. kvartal 2025	312	-	312
Periodens resultat 4. kvartal 2025	506	-	506
Periodens resultat 1. kvartal 2026	247	-	-
Periodens resultat siste fire kvartal	1 374	853	1 289
Delt på:			
Gjennomsnittlig egenkapital	3 866	3 254	3 636
Egenkapitalrentabilitet	35,5 %	26,2 %	35,4 %

SELSKAPSFORMASJON

AF Gruppen ASA

Hovedkontor:

Standardveien 1
0581 Oslo
Tel +47 22 89 11 00

Postadresse:

Postboks 6272 Etterstad, 0603 Oslo

Selskapets styre

Morten Grongstad, styrets leder
Kristian Holth
Saloume Djoudat
Erik 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 Energi og Miljø, Bygg
Tormod Solberg, Konserndirektør Bygg, Energi og Miljø
Lars Myhre Hjelmset, Konserndirektør Offshore

Finansiell kalender

Kvartalspresentasjoner:

13.05.2026 Kvartalsrapport 1. kvartal 2026
28.08.2026 Kvartalsrapport 2. kvartal 2026
13.11.2026 Kvartalsrapport 3. kvartal 2026

Kvartalsrapporten for 1. kvartal 2026 presenteres på
Construction City, Standardveien 1, kl. 8.30.

For mer informasjon om selskapet, se

www.afgruppen.no

Forside: Linjeriving Aurland, AF Decom.
Foto: AF Gruppen/Eirik Førde

OPERASJONELL STRUKTUR



Anlegg **Bygg** **Betonmast** **Eiendom** **Energi og Miljø** **Sverige** **Offshore**

AF Anlegg	AF Byggfornytelse	Betonmast Oslo	AF Eiendom	AF Decom	Kanonaden	AF Offshore Decom
AF Anleggning	AF Bygg Oslo	Betonmast Romerike	LAB Eiendom	Jølsen Miljøpark	Kanonaden Entreprenad	AF Miljøbase Vats
JR Anlegg	AF Bygg Østfold	Betonmast Buskerud-Vestfold		Rimol Miljøpark	Bergbolaget i Götaland	Aeron
Måselv Maskin & Transport	Haga & Berg	Betonmast Trøndelag		Nes Miljøpark		
Stenseth & RS	Haga & Berg Service	Betonmast Røsand		Brødrene Myhre	Kanonaden Mälardalen	
Eiqon	Haga & Berg Entreprenør	Betonmast Innlandet		AF Energi	AF Härnösand Byggreturer	
VSP	Oslo Brannsikring	Betonmast Asker og Bærum		AF Energija Baltic	AF Bygg Syd	
Consolvo	Strøm Gundersen	Betonmast Østfold		Enaktiva	HMB	
Protector	Strøm Gundersen Vestfold	Betonmast Eiendom		ETA Norge	HMB Construction	
Fjerby	AF Håndverk			AF Elkraft	HMB Construction Örebro	
Rakon	Thorendahl			Mepex	AF Projektutveckling	
	Oslo Stillasutleie				AF Bygg Öst	
	Storo Blikken-slagerverksted				AF Bygg Väst	
	VD Vindu og Dør montasje					
	Lasse Holst					
	Kirkestuen					
	Betong & Tre					
	LAB Entreprenør					
	Helgesen Tekniske Bygg					
	Åsane Byggmesterforretning					
	ByggMesteren Vest					
	Fundamentering					