AF Gruppen ASA
3. kvartal 2026

13. november 2026



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

Hovedpunkter

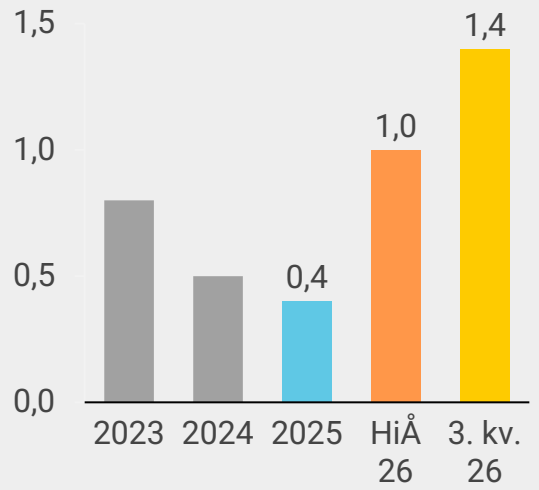
Sterk vekst og gode resultater

- Omsetningen ble MNOK 8 881 (7 803) i 3. kvartal og MNOK 25 910 (22 740) hittil i år
- Driftsresultatet ble MNOK 576 (406) i 3. kvartal og MNOK 1 422 (1 019) hittil i år
- Driftsmarginen ble 6,5 % (5,2 %) i 3. kvartal og 5,5 % (4,5 %) hittil i år
- Kontantstrøm fra driften ble MNOK 1 017 (1 000) i 3. kvartal og MNOK 1 584 (1 910) hittil i år
- Ordreinngang i 3. kvartal ble MNOK 5 073 (7 692) og MNOK 27 151 (26 771) hittil i år
- Ordrereserve per 30. september 2026 var MNOK 45 958 (44 382)
- Netto rentebærende fordring per 30. september 2026 var MNOK 959 (524)
- Styret har vedtatt et tilleggsutbytte på NOK 4,50 (4,00) per aksje


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

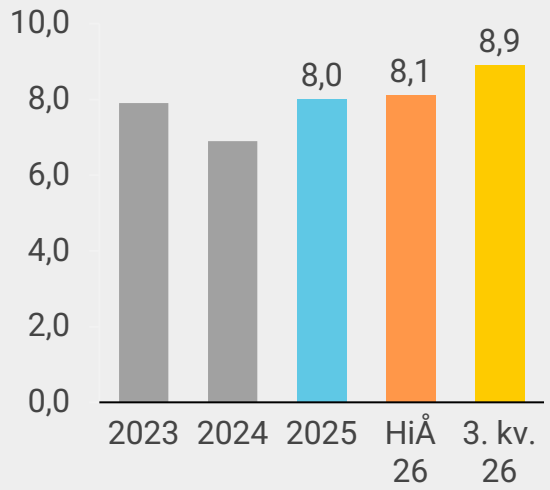
Sikkerhet og helse

H1-verdi



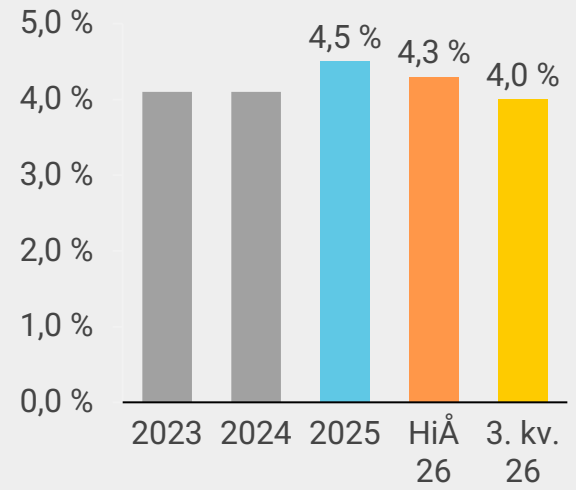
Antall fraværsskader og alvorlige personskader uten fravær, inkludert underentreprenører, per million utførte timer

H2-verdi



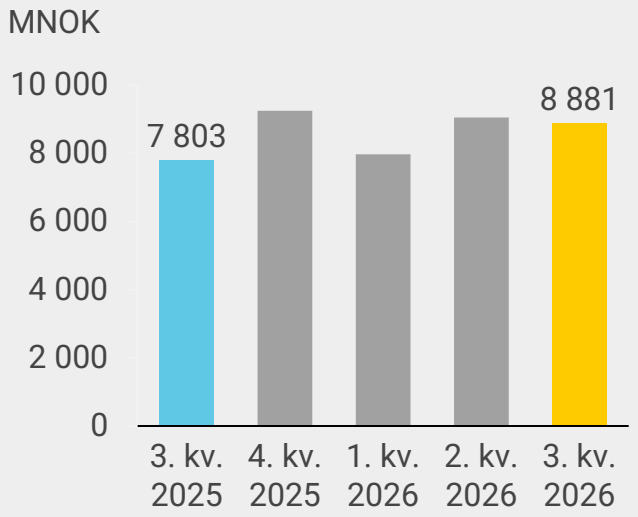
Antall fraværsskader + antall skader med medisinsk behandling + antall skader som har ført til alternativt arbeid, inkludert underentreprenører, per million utførte arbeidstimer

Sykefravær

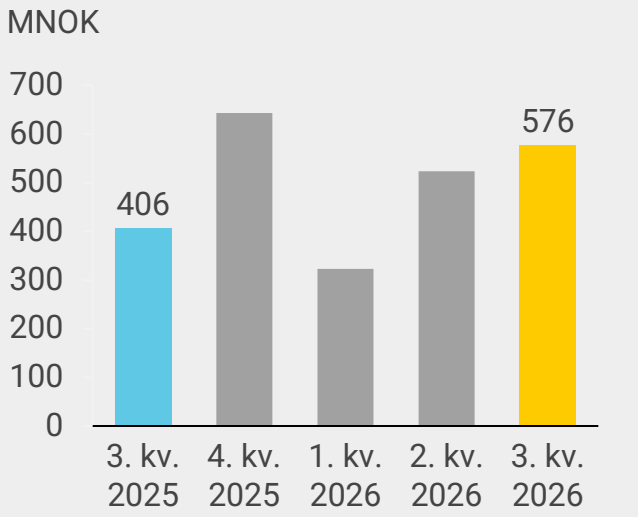


Omsetning og resultat

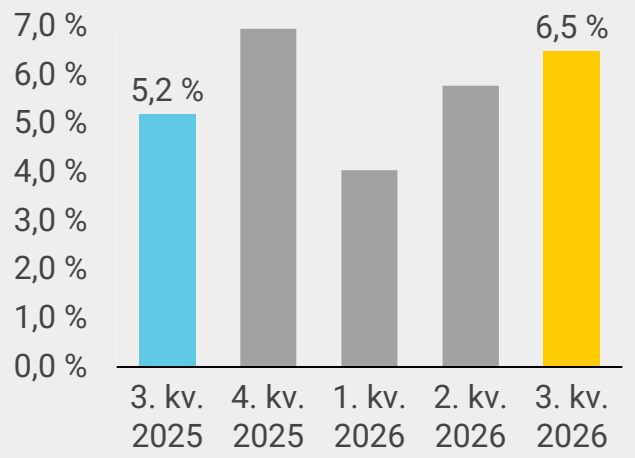
Omsetning



Driftsresultat



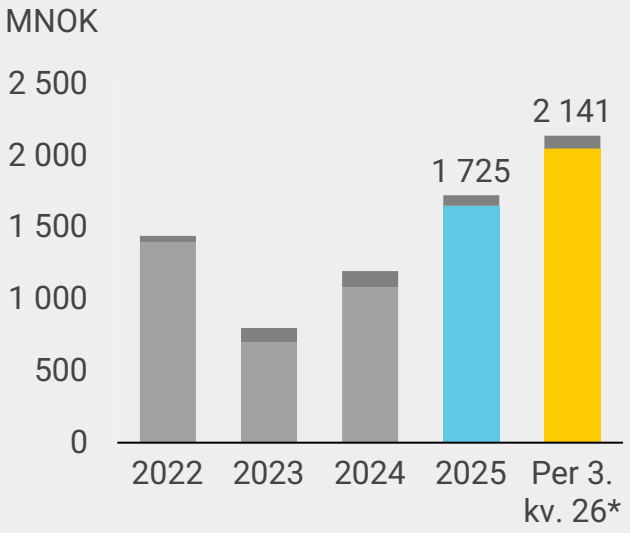
Driftsmargin



Konsernets mål for driftsmargin er 7 %

Avkastning på investert kapital

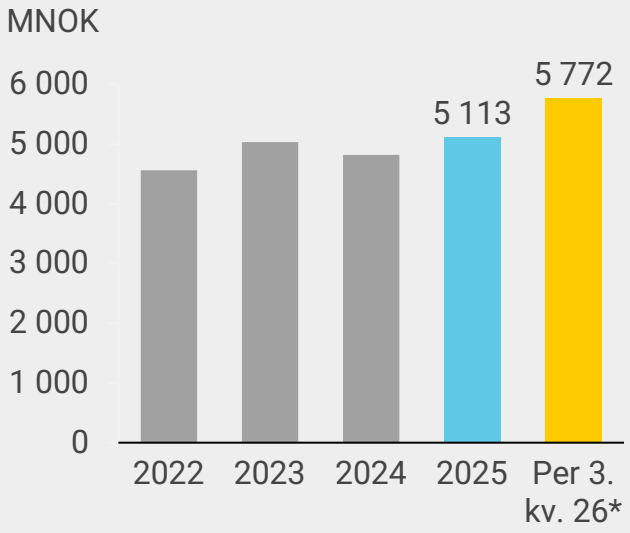
Resultat før skatt og rentekostnader *



* Fire siste kvartaler

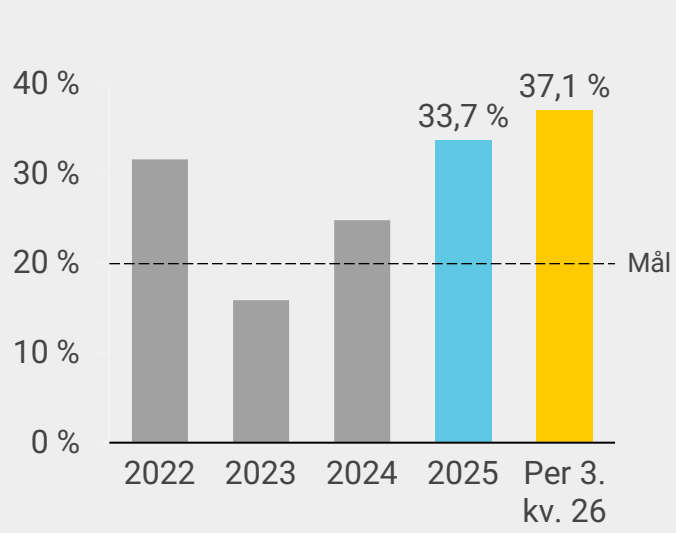
Rentekostnader tilbakelagt

Gjennomsnittlig investert kapital *



* Rullerende gjennomsnitt av de fire siste kvartalene

Avkastning på investert kapital



Konsernets mål for avkastning på investert kapital er 20 %

Kontantstrøm

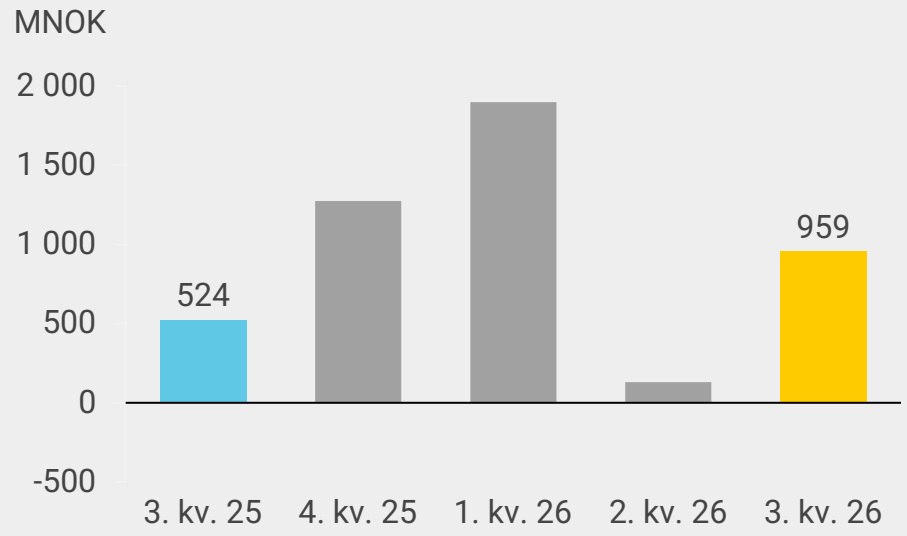
MNOK	3. kvartal 2026	3. kvartal 2025	Hittil i år 2026	Hittil i år 2025
Driftsresultat	576	406	1 422	1 019
Av- og nedskrivninger	177	198	509	559
Endring netto driftskapital	248	455	-244	531
Betalte skatter	-26	-23	-147	-96
Annet	43	-36	44	-102
Kontantstrøm fra driften	**1 017**	**1 000**	**1 584**	**1 910**
Netto investeringer	-13	-23	-784	-42
Utbytte til aksjonærer i ASA	0	0	-739	-546
Andre kapitaltransaksjoner	-49	-18	143	-200
Finanskostnader og endring rentebærende gjeld	-116	-264	-452	-529
Endring i likvider med kontanteffekt	**840**	**695**	**-248**	**593**
Likvide midler IB	1 293	931	2 391	1 033
Endring i likvide midler uten kontanteffekt	-38	0	-48	1
Likvide midler UB	**2 095**	**1 626**	**2 095**	**1 626**

Kontantstrøm fra driften

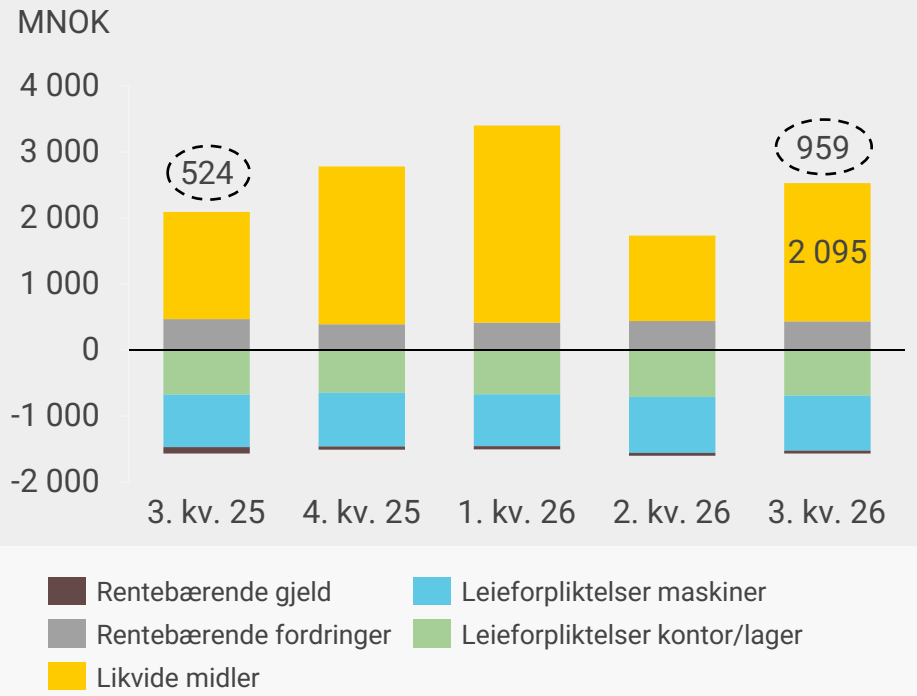


Netto rentebærende fordring (gjeld) og likviditet

Netto rentebærende fordring (gjeld)



Komponenter netto rentebærende fordring (gjeld)

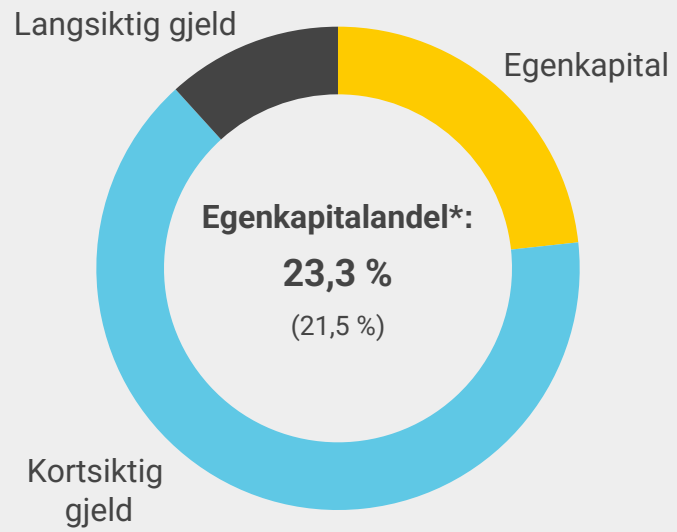


Tilgjengelig likviditet: MNOK 5 595 (inkludert trekkfasilitet på MNOK 3 500)

Balanse

MNOK	30. september 2026	30. september 2025	31. desember 2025
Anleggsmidler	9 818	8 965	9 079
Omløpsmidler, ekskl. likvide midler	6 832	6 331	5 621
Likvide midler	2 095	1 626	2 391
Sum eiendeler	**18 744**	**16 923**	**17 092**
Egenkapital	4 365	3 633	3 949
Langsiktig gjeld	2 199	1 994	2 145
Kortsiktig gjeld	12 181	11 296	10 997
Sum egenkapital og gjeld	**18 744**	**16 923**	**17 092**

Egenkapitalandel

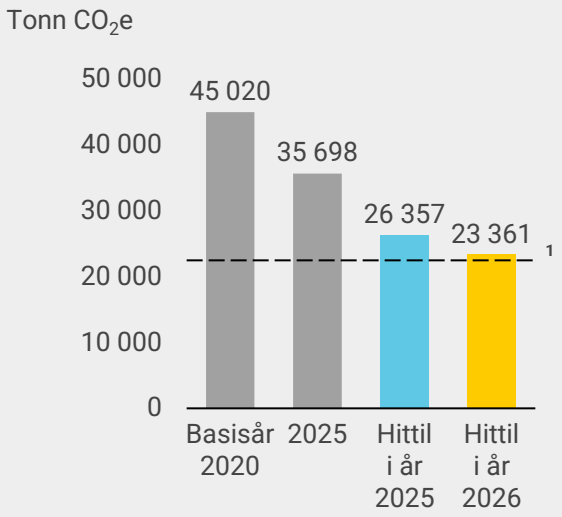


*Egenkapitalandel eksklusive effekt av IFRS 16 er 25,1 % per 30. september 2026.

Alle selskapets covenants er eksklusive effekt av IFRS 16

Klima og miljø

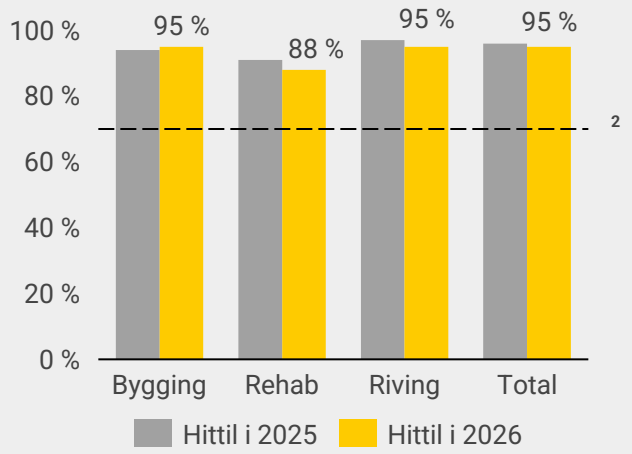
Klimagassutslipp (scope 1 og 2)



[1] AF Gruppens mål for scope 1 og 2 innen 2028

AF Gruppen har et eget mål om å halvere totale klimagassutslipp innen 2030 relativt til omsetning. For 2025 er AFs totale klimagassutslipp 571 850 tonn CO_2e, hvor scope 1 og 2 utgjør 6 %

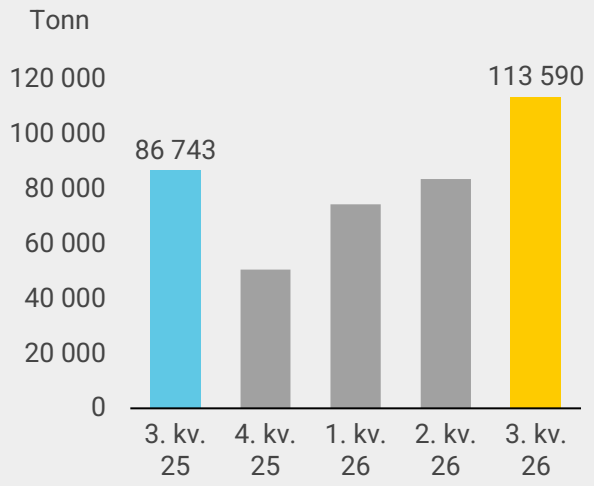
Kildesorteringsgrad



[2] Myndighetskrav TEK 17

Kildesortert 68 429 (72 795) tonn avfall i kvartalet og 194 085 (220 003) tonn avfall hittil i år

Gjenvunnet forurenset masse og metall fra rivevirksomhet



113 590 tonn = 42 880 (35 727) tonn CO_2e spart i kvartalet
271 681 tonn = 101 312 (102 063) tonn CO_2e spart hittil i år

Virksomhetsområder

3. kvartal 2026

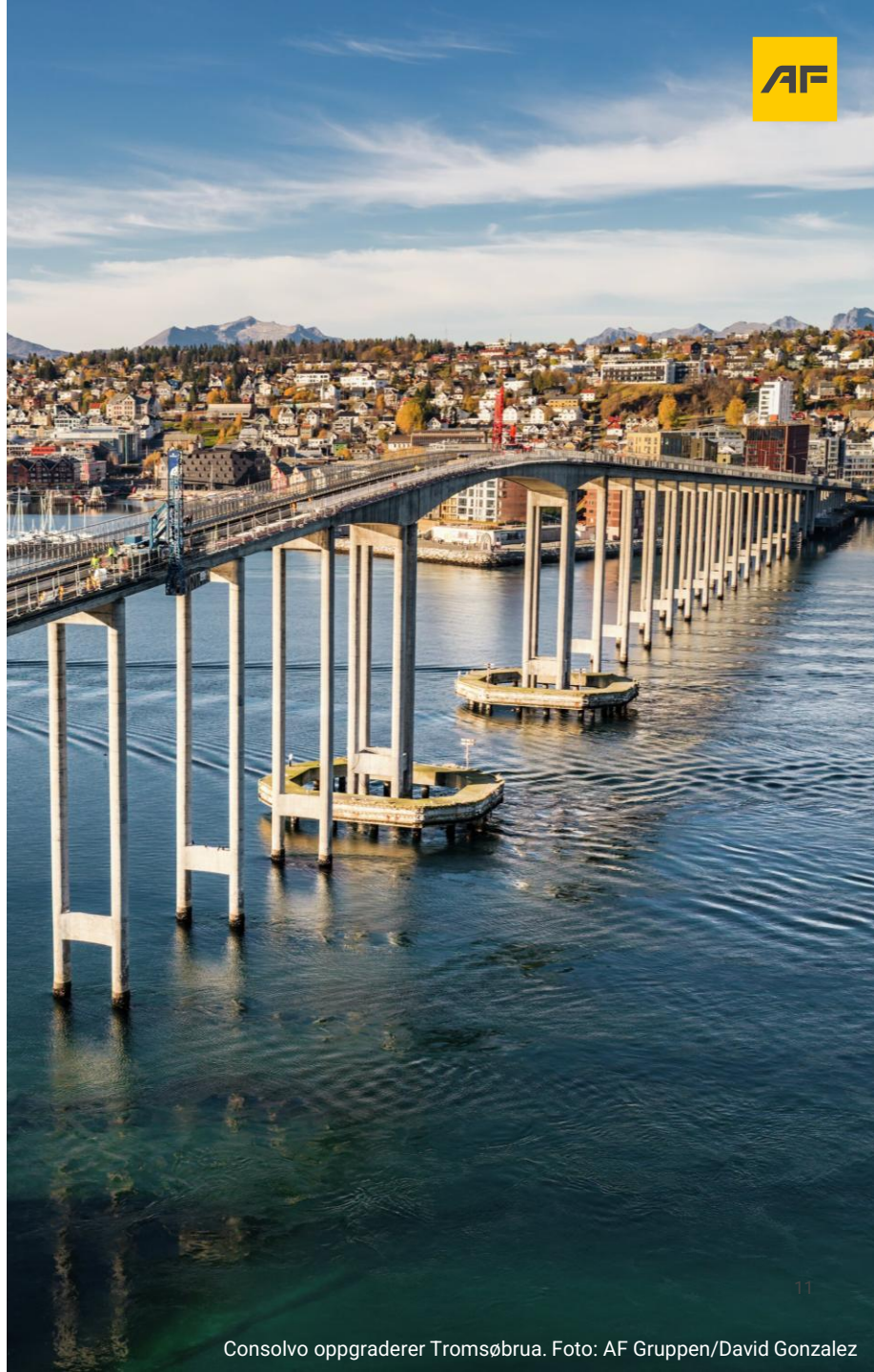


AF Miljøbase Vats. Foto: AF Gruppen

Høy aktivitet og svært god lønnsomhet

MNOK	3. kv. 26	3. kv. 25	Per 3. kv. 26	Per 3. kv. 25
Inntekter	3 025	2 841	8 825	8 075
Driftsresultat	260	196	635	441
Resultat før skatt	290	220	727	511
Driftsmargin	8,6 %	6,9 %	7,2 %	5,5 %
Resultatmargin	9,6 %	7,8 %	8,2 %	6,3 %

- Anlegg øker omsetningen med 6 % sammenlignet med samme kvartal i fjor og leverer svært god lønnsomhet i 3. kvartal.
- AF Anlegg har høy aktivitet og leverer et svært godt resultat i kvartalet. Målselv Maskin & Transport, Stenseth & RS, Consolvo og VSP leverer også svært gode resultater i 3. kvartal.
- Eiqon har et svakt resultat i kvartalet.
- Ordreinngang: MNOK 856 (1 716). Ordrereserve: MNOK 17 880 (17 931).



Consolvo oppgraderer Tromsøbrua. Foto: AF Gruppen/David Gonzalez

Bygg

Økt aktivitet, men redusert lønnsomhet

MNOK	3. kv. 26	3. kv. 25	Per 3. kv. 26	Per 3. kv. 25
Inntekter	2 308	2 057	6 977	6 551
Driftsresultat	94	103	288	258
Resultat før skatt	94	108	305	278
Driftsmargin	4,1 %	5,0 %	4,1 %	3,9 %
Resultatmargin	4,1 %	5,3 %	4,4 %	4,2 %

- Bygg øker omsetningen med 12 % sammenlignet med samme kvartal i fjor, men har lønnsomhet noe under forventning i kvartalet.
- AF Bygg Oslo og Strøm Gundersen leverer svært gode resultater i 3. kvartal.
- AF Byggfornyelse, AF Bygg Øst og AF Håndverk leverer gode resultater.
- Haga & Berg, LAB Entreprenør og HTB har resultater noe under forventning, mens ÅBF har et resultat under forventning.
- Strøm Gundersen Vestfold og FAS har svake resultater i kvartalet.
- LAB Entreprenør inngikk i kvartalet avtale med LAB Eiendom og partner om å bygge 88 leiligheter på Wergeland i Bergen. Kontraktsverdien er ca. MNOK 390 ekskl. mva.
- Ordreinngang: MNOK 1 625 (1 394). Ordrereserve: MNOK 10 686 (10 291).



AF Bygg Oslo bygger Campus Diakonhjemmet. Foto: AF Gruppen/Max Emanuelson

Betonmast

Økt aktivitet og god lønnsomhet

MNOK	3. kv. 26	3. kv. 25	Per 3. kv. 26	Per 3. kv. 25
Inntekter	1 136	1 055	3 278	3 016
Driftsresultat	67	47	171	127
Resultat før skatt	82	58	209	163
Driftsmargin	5,9 %	4,4 %	5,2 %	4,2 %
Resultatmargin	7,2 %	5,5 %	6,4 %	5,4 %

- Betonmast øker omsetningen med 8 % sammenlignet med samme kvartal i fjor og har god lønnsomhet i kvartalet.
- Betonmast Trøndelag og Østfold leverer svært gode resultater i 3. kvartal.
- Betonmast Oslo, Røsand og Innlandet leverer gode resultater.
- Betonmast Romerike og Buskerud-Vestfold har resultater noe under forventning i 3. kvartal.
- Betonmast Asker og Bærum har et svakt resultat i kvartalet.
- Ordreinngang: MNOK 427 (660). Ordrereserve: MNOK 3 897 (4 667).



Betonmast har bygget Folkeparken skole i Kristiansund. Foto: AF Gruppen

Svakt resultat

MNOK	3. kv. 26	3. kv. 25	Per 3. kv. 26	Per 3. kv. 25
Inntekter	3	5	10	13
Driftsresultat	-20	-2	-42	-17
Resultat før skatt	-14	3	-26	-4
Investert kapital	744	806	744	806

- Eiendom har et svakt resultat i kvartalet. Det ble inngått salgskontrakter for 3 (22) boliger, hvorav AFs andel er 1 (10). Fire boliger ble overlevert i 3. kvartal.
- Boligprosjektet Fagerblom på Fagerborg i Oslo er under produksjon. Prosjektet har 82 enheter, hvorav AFs andel er 41. Salgsgraden i prosjektet er 65 %.
- Etter kvartalets slutt ble boligprosjektet Nyhaugen på Wergeland i Bergen satt i produksjon.
- Det var 108 (97) ferdigstilte, usolgte enheter ved kvartalets slutt, hvorav AFs andel var 40 (38).
- Utviklingsportefølje bolig: 1 577 (1 538) enheter. AFs andel: 751 (776). Utviklingsportefølje næring: 63 958 (102 749) BTA kvm. AFs andel: 31 979 (51 966).



AF Eiendom har utviklet prosjektet Fagerblom. Foto: Torbs Media/Torbjørn Husevåg

Svært god lønnsomhet og høy ordrereserve

MNOK	3. kv. 26	3. kv. 25	Per 3. kv. 26	Per 3. kv. 25
Inntekter	605	343	1 750	1 047
Driftsresultat	55	19	147	55
Resultat før skatt	47	18	125	53
Driftsmargin	9,1 %	5,7 %	8,4 %	5,3 %
Resultatmargin	7,7 %	5,2 %	7,1 %	5,1 %

- Energi og Miljø har en omsetningsvekst på 76 % fra samme kvartal i fjor, hovedsakelig grunnet oppkjøpet av AF Elkraft. Virksomhetsområdet har svært god lønnsomhet i kvartalet.
- AF Decom og AF Elkraft har begge høy aktivitet og leverer svært gode resultater i 3. kvartal.
- AF Energi har lavere aktivitet sammenlignet med samme kvartal i fjor og har et resultat noe under forventning i kvartalet.
- Ordreinngang: MNOK 567 (1 542). Ordrereserve: MNOK 3 624 (2 352).



Linjemontører i AF Elkraft. Foto: Nils Ole Refvik

Økt aktivitet og god lønnsomhet

MNOK	3. kv. 26	3. kv. 25	Per 3. kv. 26	Per 3. kv. 25
Inntekter	1 275	1 045	3 951	3 231
Driftsresultat	63	64	188	182
Resultat før skatt	64	64	188	178
Driftsmargin	5,0 %	6,2 %	4,8 %	5,6 %
Resultatmargin	5,0 %	6,1 %	4,8 %	5,5 %

- Sverige har en omsetningsvekst på 22 % sammenlignet med samme kvartal i fjor og har god lønnsomhet i kvartalet.
- Kanonaden Mälardalen har i kvartalet byttet navn til Kanonaden Construction og leverer sammen med AF Härnösand Byggreturer svært gode resultater i 3. kvartal.
- AF Bygg Syd leverer et godt resultat i kvartalet.
- HMB har et resultat noe under forventning.
- Kanonaden Entreprenad, AF Bygg Öst og AF Bygg Väst har svake resultater i 3. kvartal.
- Ordreinngang: MNOK 184 (1 959). Ordrereserve: MNOK 5 847 (7 301).



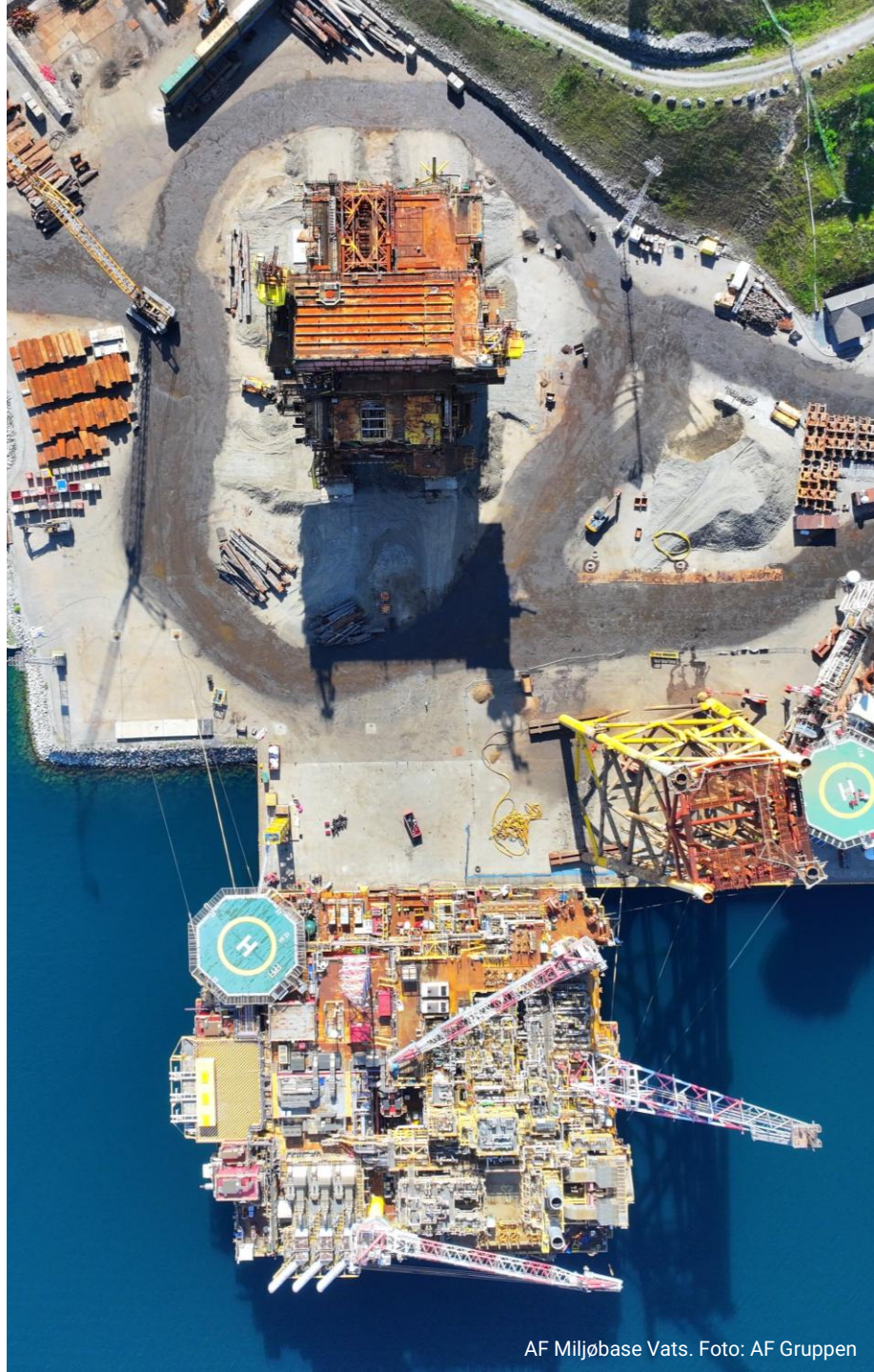
AF Bygg Syd bygger Trelleborg ARV. Foto: AF Gruppen/Kicki Nilsson

Offshore

Svært god lønnsomhet og høy ordrereserve

MNOK	3. kv. 26	3. kv. 25	Per 3. kv. 26	Per 3. kv. 25
Inntekter	604	387	1 405	930
Driftsresultat	66	-2	77	2
Resultat før skatt	40	-9	30	-19
Driftsmargin	10,8 %	-0,5 %	5,5 %	0,3 %
Resultatmargin	6,7 %	-2,4 %	2,1 %	-2,1 %

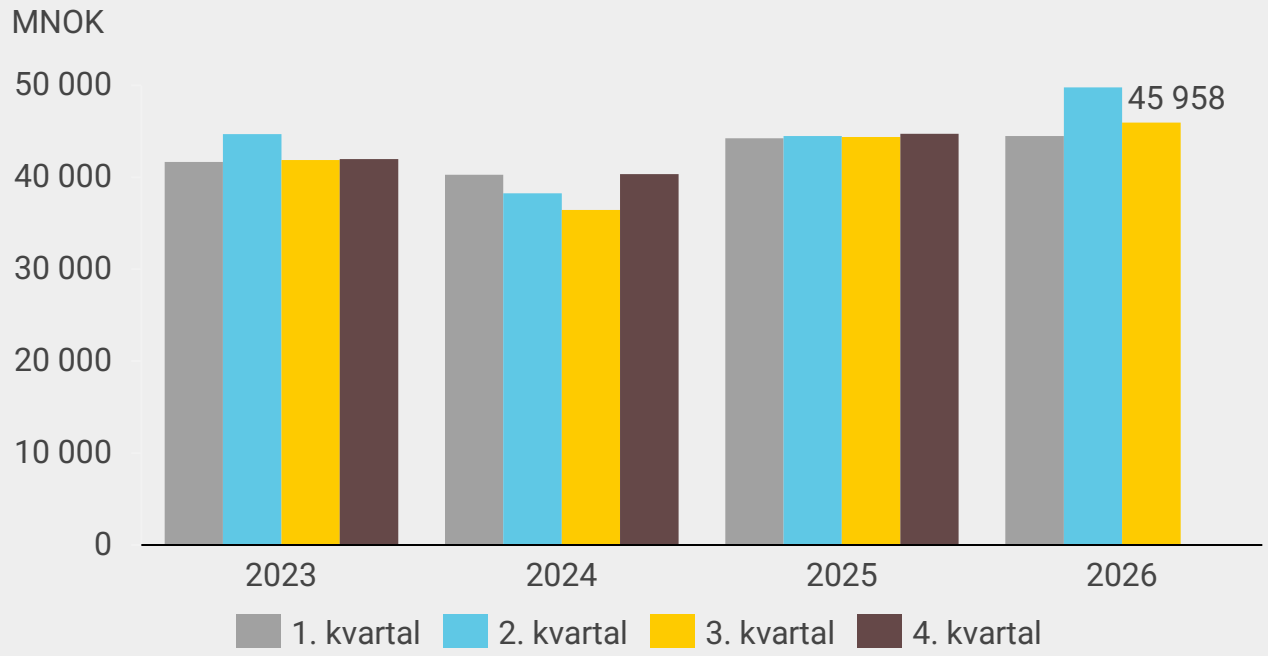
- Offshore har en omsetningsvekst på 56 % fra samme kvartal i fjor, hovedsakelig drevet av kjøpet av AF Claxton. Lønnsomheten er svært god i kvartalet.
- AF Offshore Decom og AF Claxton leverer svært gode resultater i 3. kvartal.
- Aeron har et resultat noe under forventning i kvartalet.
- Det ble børsmeldt to nye EPRD-kontrakter i Nordsjøen sammen med Heerema for fjerning av plattformer med toppdekk på henholdsvis ca. 38 500 og 23 000 tonn, samt understøttende struktur på ca. 12 000 tonn.
- Ordreinngang: MNOK 1 459 (464). Ordrereserve: MNOK 4 122 (1 759).



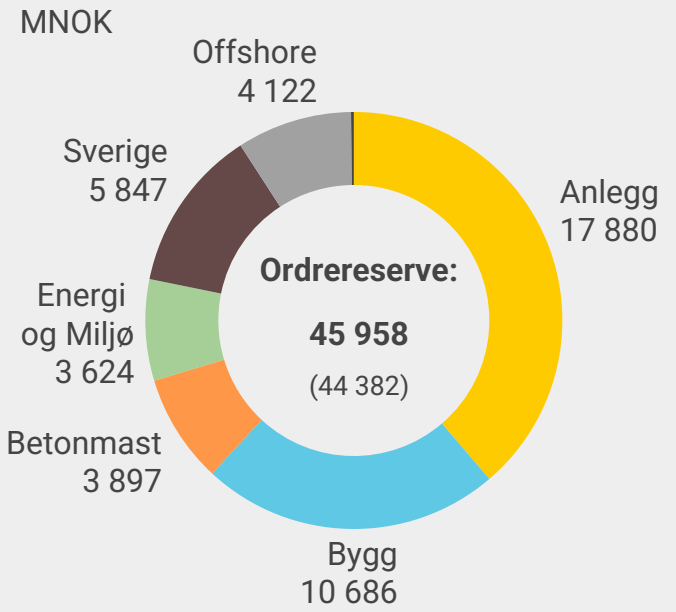
AF Miljøbase Vats. Foto: AF Gruppen

Ordrereserve

Utvikling ordrereserve



Fordeling ordrereserve



Anlegg

3. kv. 2026 Temapresentasjon



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

Våre virksomheter innen Anlegg

OMSETNING 3. KV.

3 025
MNOK

RESULTAT 3. KV.

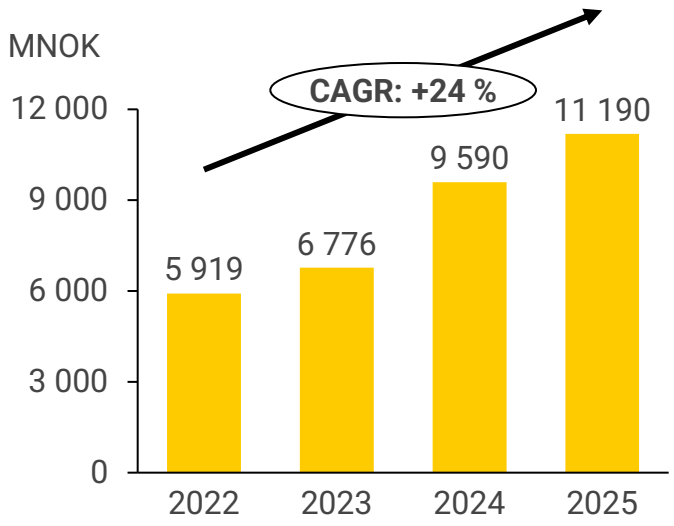
260 Driftsresultat MNOK

8,6 Driftsmargin (%)

SIKKERHET

0,4 H1-verdi

Omsetning (MNOK, 2022-2025)



ENHETER

Anlegg

Stenseth & RS

MÅLSELV MASKIN

CONSOLVO

EIQON

VSP

RaKon

FJERBY

VANNMEISLING AS

CORROTEAM

PROTECTOR

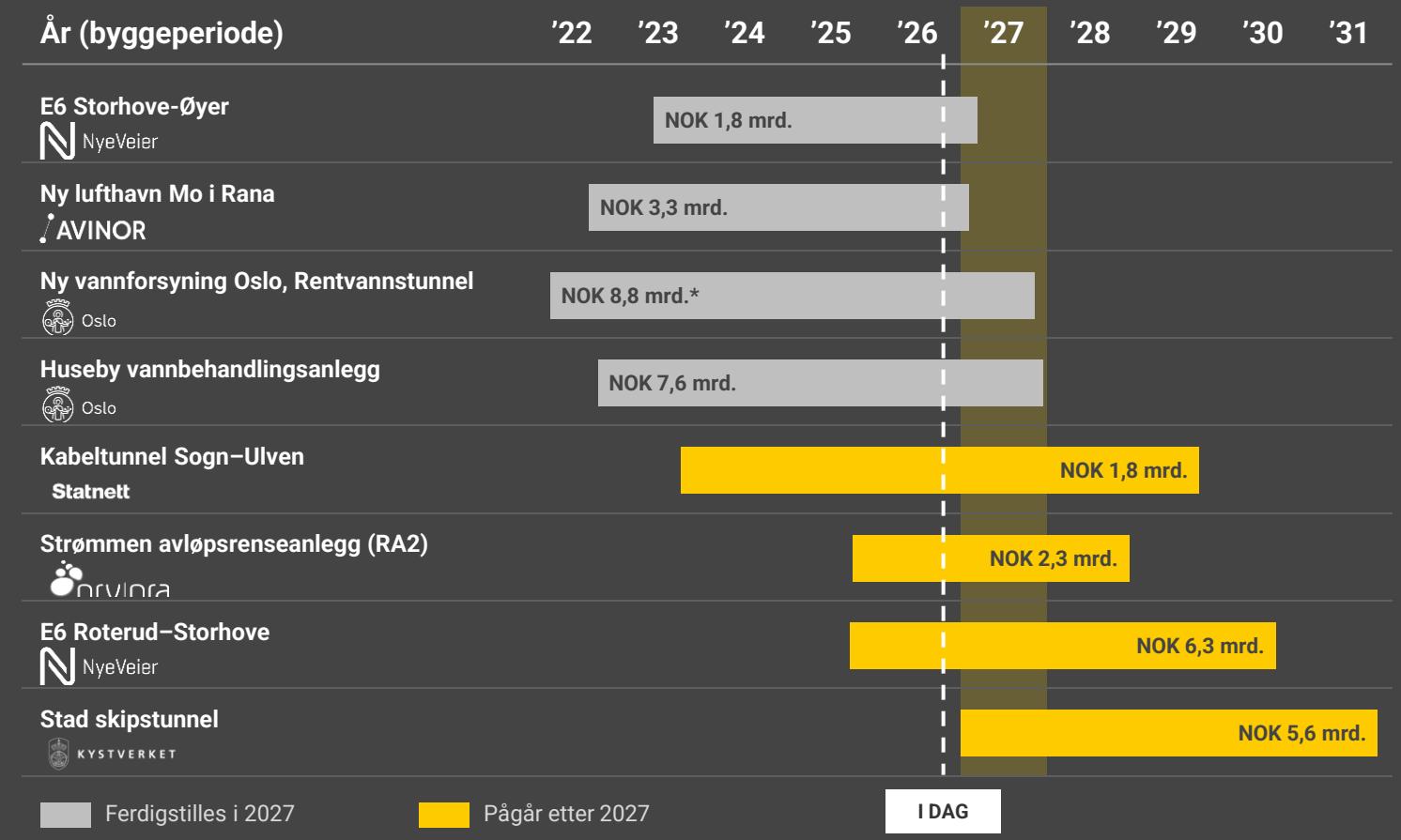
Alle tall: 3. kvartal 2026 med mindre annet spesifisert.



E6 Innlandet. Foto: Joakim Mangen

Porteføljen av store prosjekter i Anlegg

De største prosjektene i Anlegg, byggeperiode og kontraktsverdi



Note: *Arbeidsfellesskap med AF Ghella; beløpet er samlet kontraktsverdi, ikke AFs andel på 60 %

Kommentarer

NOK 17,9 mrd.

i ordrereserve, på nivå med 3. kvartal 2025

Flere store prosjekter i porteføljen: Parallelle storprosjekter på tvers av sektor og oppdragsgivere

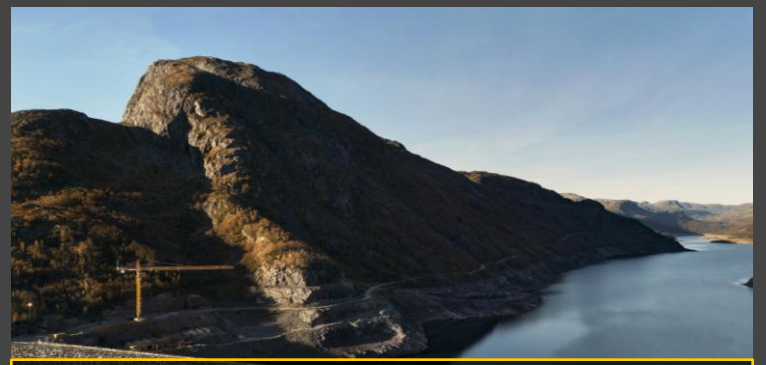
Flere store prosjekter er foran oss: Tidspunkt styres av finansiering og politiske vedtak

Store prosjekter utenfor Norge: Vår erfaring og kompetanse innen tunnel-, vann- og energiprosjekter er direkte overførbart til prosjekter utenfor Norges grenser

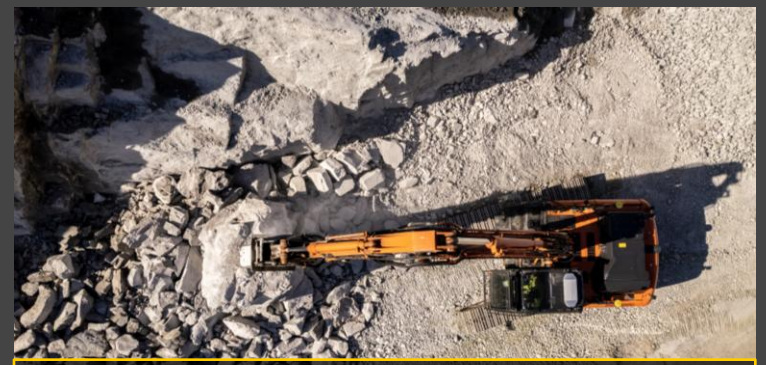
Diversifisert prosjektportefølje innen en rekke ulike segmenter



Vann og avløp
RA2 vannbehandlingsanlegg



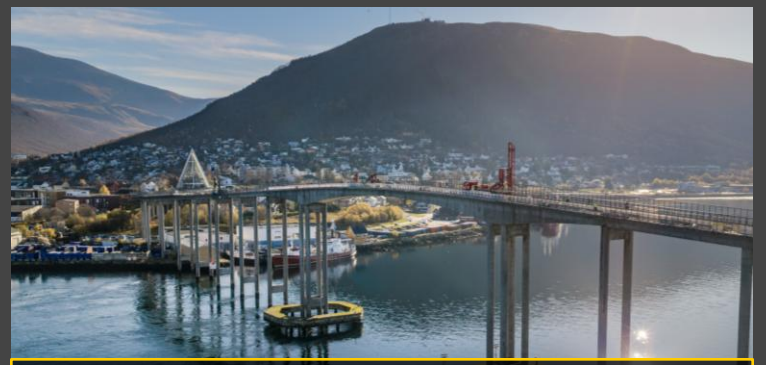
Kraft
Valldalen dam og flomavledning



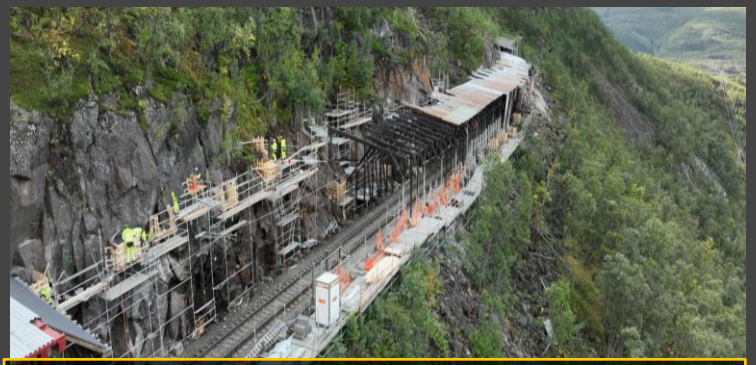
Datasenter
Grunnarbeid i Kvanndalen



Drift og vedlikehold
Vintervedlikehold Bardufoss



Bruer og tunnel
Oppgradering av Tromsøbrua

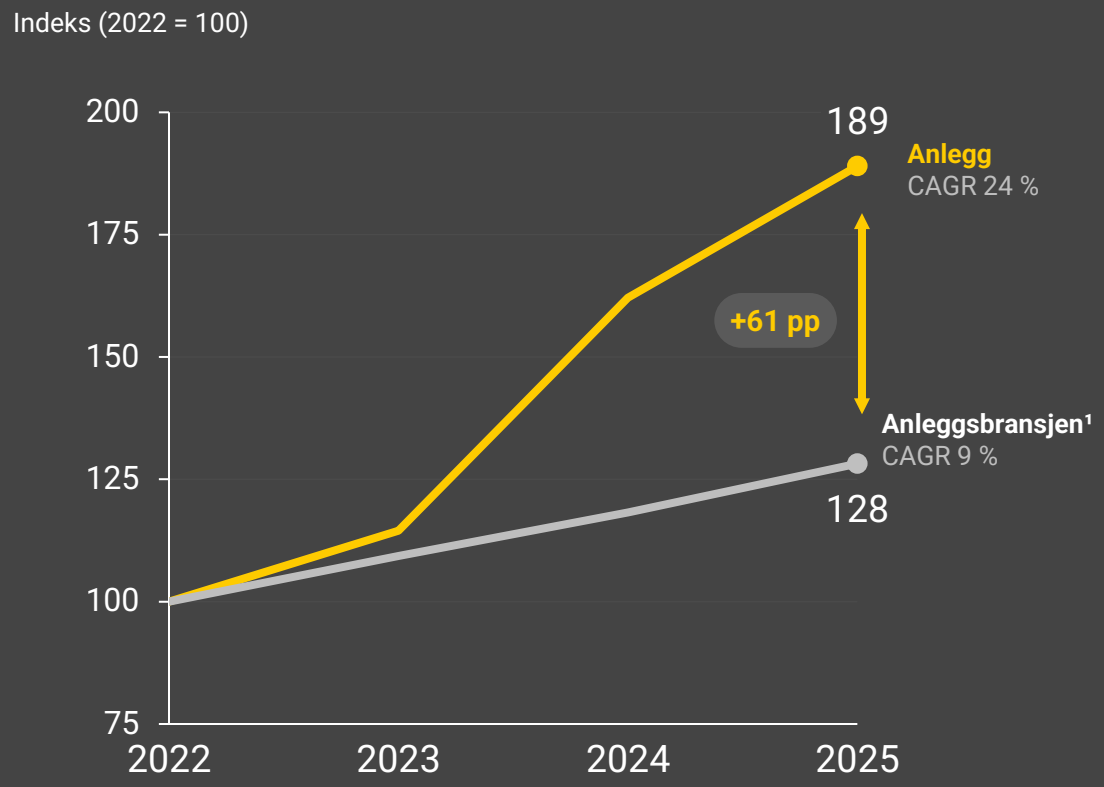


Vei og jernbane
Ofotbanen

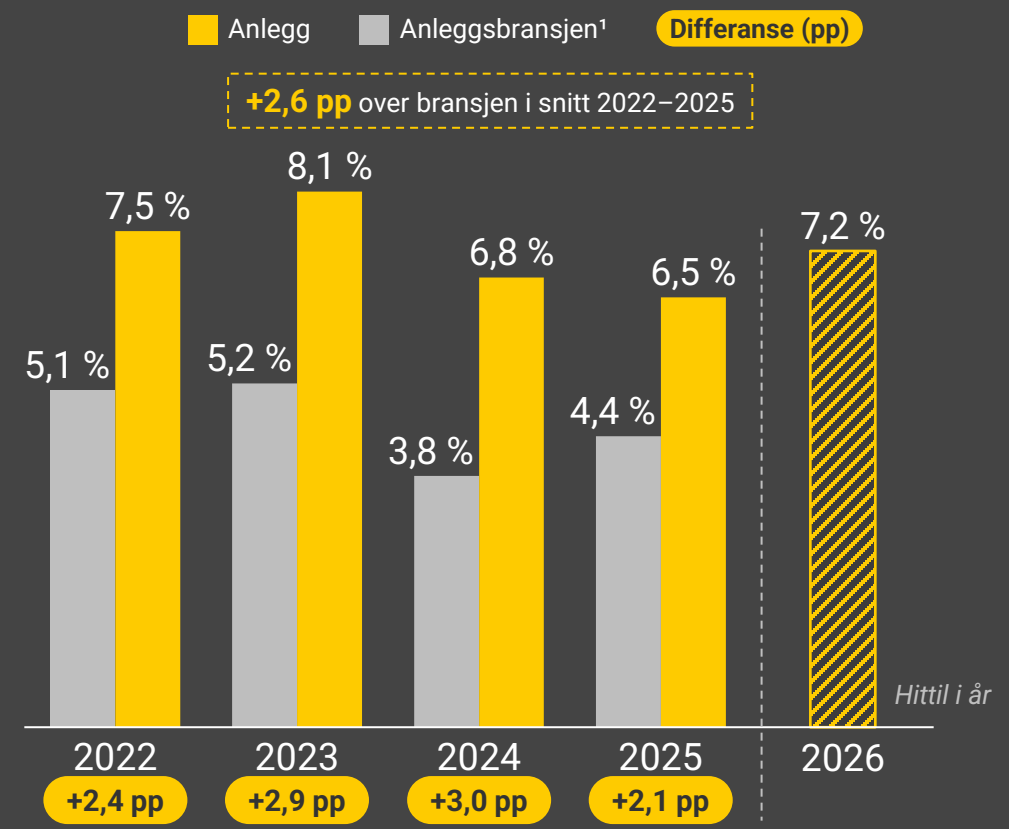
Foto: AF Gruppen

Anlegg har vokst 89 % siden 2022, mot bransjens 28 %, med høyere margin hvert eneste år

Omsetning (2022–2025, indeks (2022 = 100))



Driftsmargin (2022–2025 og hittil i år 2026, %)

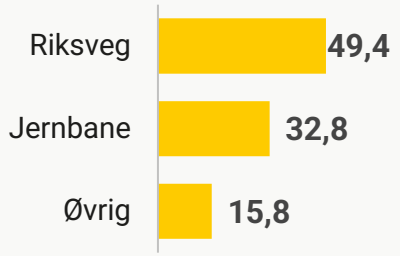


CAGR = gjennomsnittlig årlig vekst 2022–2025; pp = prosentpoeng. Hittil i år 2026 = per 3. kvartal; bransjetall for 2026 foreligger ikke ennå. Kilde: ¹ BDO, Bygg- og anleggsanalysen 2026 (utførende entreprenører – anlegg).

Anleggsmarkedet er på minst NOK 150 mrd. i året, og AF har prosjekter i alle segmentene

Transport

Budsjettforslag 2027 etter formål, NOK mrd.[1]



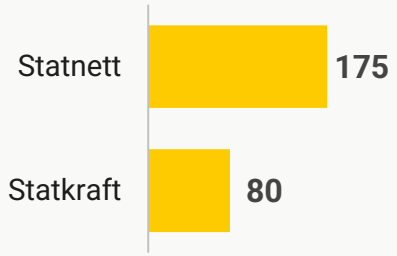
98 mrd.

kr til NTP-formål i 2027-budsjettet


E6 ved Lillehammer

Energi

Investeringsplaner neste ti år, NOK mrd.[2]



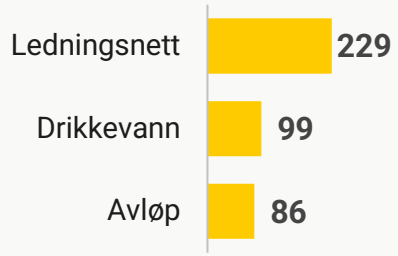
25 mrd.

kr per år fra Statnett og Statkraft (23–28 mrd.)


Hyttfossdammen

Vann og avløp

Behov 2025–2045 etter type, NOK mrd.[3]



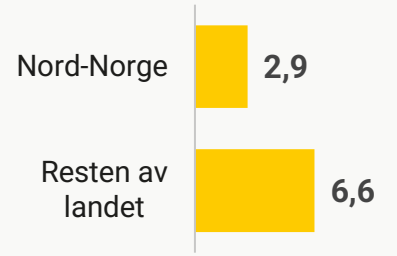
21 mrd.

kr per år i kommunal VA 2025–2045 (411–535 mrd. totalt)


Nye Fuglevik renseanlegg

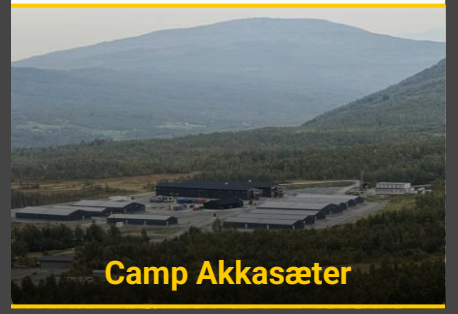
Forsvar

Planlagt bygg og anlegg per år 2025–2036, NOK mrd.[4]



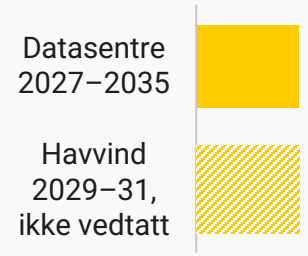
9,5 mrd.

kr per år i forsvarets bygg og anlegg, 30 % i Nord-Norge


Camp Akkasæter

Nye segmenter

Anslag, mrd. kr per år (ulik periode)[5]



28–55 mrd.

kr per år; 55 forutsetter at Sørlige Nordsjø II bygges[6]


Datasenter Kvanndalen

Kilde: 1) Meld. St. 14 (2023–2024); Prop. 1 S (2026–2027). 2) Statnett, Systemutviklingsplan 2025; Statkraft, pressemelding mai 2026. 3) Norsk Vann 294/2025. 4) Forsvarsbygg, status langtidsplan 2025–2036. 5) Menon Economics for DFD, okt. 2026 (NOK 150–350 mrd. mot 2035). 6) Havvind, skravert: ca. NOK 80 mrd. for Sørlige Nordsjø II over tre års bygging (Ventyr); støtteramme NOK 23 mrd. vedtatt, investeringsbeslutning ikke tatt, konsesjonssøknad utsatt til 2027 (Energidepartementet aug. 2026; Statnett okt. 2026).

Stad skipstunnel gikk fra stans til kontrakt på 10 måneder

Stad skipstunnel: Fra idé til kontrakt



Om prosjektet

- Stad skipstunnel er verdens første fullskala tunnel for skip. Tunnelen vil gi en tryggere og mer forutsigbar sjøvei forbi det værharde Stadlandet i Vestland fylke.
- AF Gruppen prosjekterer og bygger Stad skipstunnel for Kystverket.

1 700 m
Lengde

36 m
Bredde

50 m
Høyde (33 m fri)

2026-2031
Prosjektperiode

NOK 5,6 mrd.
Kontraktsverdi

1) Kystverkets oppdaterte kostnadsanslag etter avsluttede forhandlinger. Kilde: Nærings- og fiskeridepartementet, pressemelding «Nytt kostnadsanslag for Stad skipstunnel: 8,6 milliarder kroner», 18. mars 2026 (regjeringen.no).

Vårt arbeid med innovasjon gir oss konkurransekraft, nye forretningsmuligheter og lønnsomhet

NTP 2025-2036 legger føringer

«Ta vare på det vi har, utbedre der vi kan og bygge nytt der vi må»[1]

- ***Ta vare på*:** Levetidsforlengelse og vedlikehold av eksisterende infrastruktur
- ***Utbedre*:** Rehabilitering, sikring og utvidelse av eksisterende løsninger
- ***Bygge nytt*:** Bygging av nytt, gjerne i kombinasjon av gjenbruk

Klima og miljø krever omstillingsevne som fører til innovasjon i prosjektene

Vi realiserer samfunnsnyttige prosjekter ved å kombinere omstillingsevne og produktivitet

- Halvering av fotavtrykk er ett av tre hovedmål i AF, sammen med våre mål om sikkerhet og lønnsomhet

Med sammensatt kompetanse kan vi påta oss de mest krevende oppdragene

- Vår omstillingsevne og gjennomføringskraft gjør oss godt posisjonert til å møte fremtidens krav og forventninger

Vi øker produktiviteten ved å utfordre og tenke nytt, og bruker kompetanse og entreprenørånd til å strekke oss enda lenger

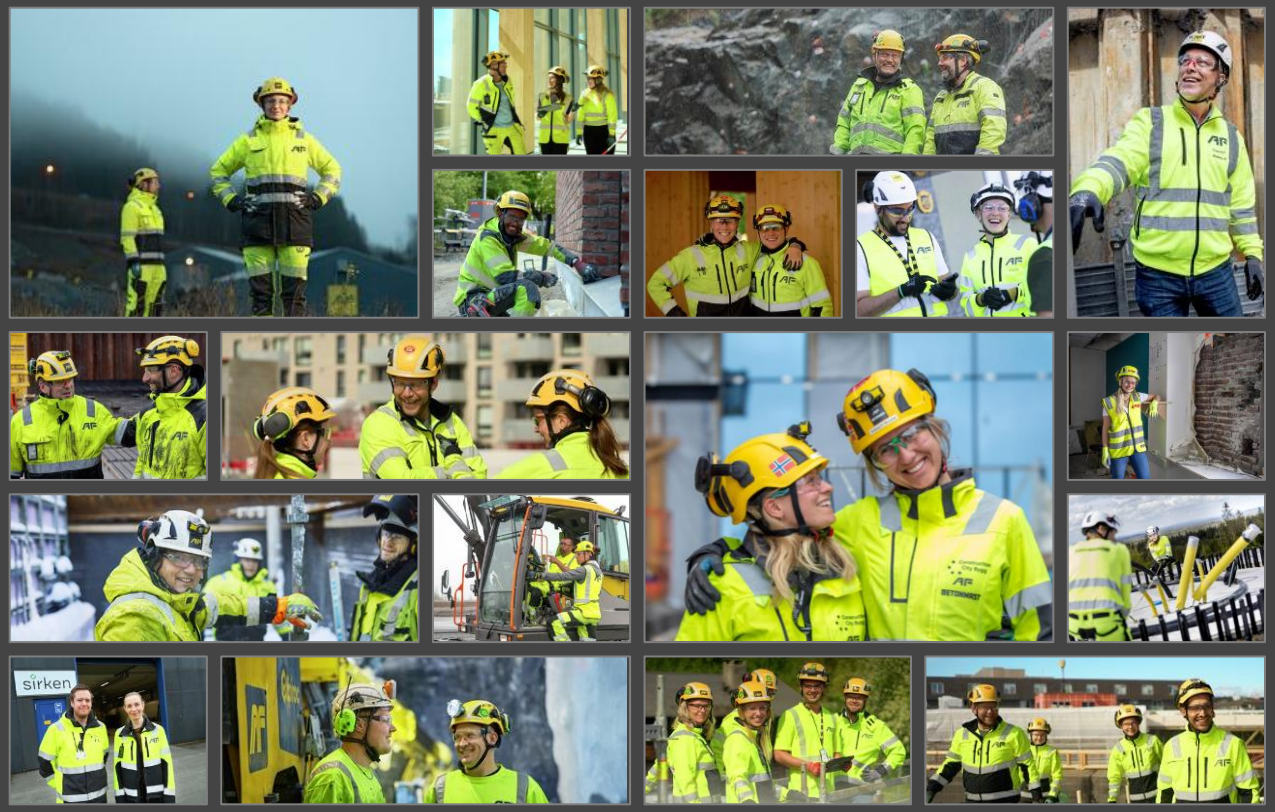
- Vi lager egenutviklede løsninger basert på prosjektspesifikke behov

Kundebehov + **Klima og miljø** + **Produktivitet** = **Konkurransekraft**

1) Regjeringens hovedstrategi for transportpolitikken, Meld. St. 14 (2023–2024) Nasjonal transportplan 2025–2036, Samferdselsdepartementet, mars 2024.

Satsing på ledelse og fag skal gi de beste lagene og bransjens øverste standard for prosjektstyring

De beste lagene kjennetegnes av prestasjon, arbeidsglede og yrkesstolthet



Slik jobber vi med å bygge de beste lagene

Robust organisering og god ledelseskapasitet	Trening i linjen, lederutvikling og etterfølgerplanlegging
Målrettet kompetanseutvikling	Lederutvikling og fagmiljøer, med AF Akademiet
Sterk kultur og høy trivsel	Felles verdigrunnlag og et trygt, inkluderende arbeidsmiljø
Preferert arbeidsgiver	Attraktiv for prioriterte studieretninger
Prosjektstyring	Vi skal utøve bransjens øverste standard for prosjektstyring

Veien videre

Fortsatt videreutvikle en diversifisert og robust portefølje

- Markedet er stort med mange muligheter
- Tilby bred anleggskompetanse til våre kunder
- Vurdere prosjekter utenfor Norge

Utnytte vår kompetanse i tidligfase

- Fortsatt videreutvikle konkurransekraft
- Oppnå økt produktivitet for å motvirke høy prisvekst på innsatsfaktorer

AF skal være en robust, nysgjerrig og løsningsorientert partner

- Gjennomføringskraft og entreprenørånd

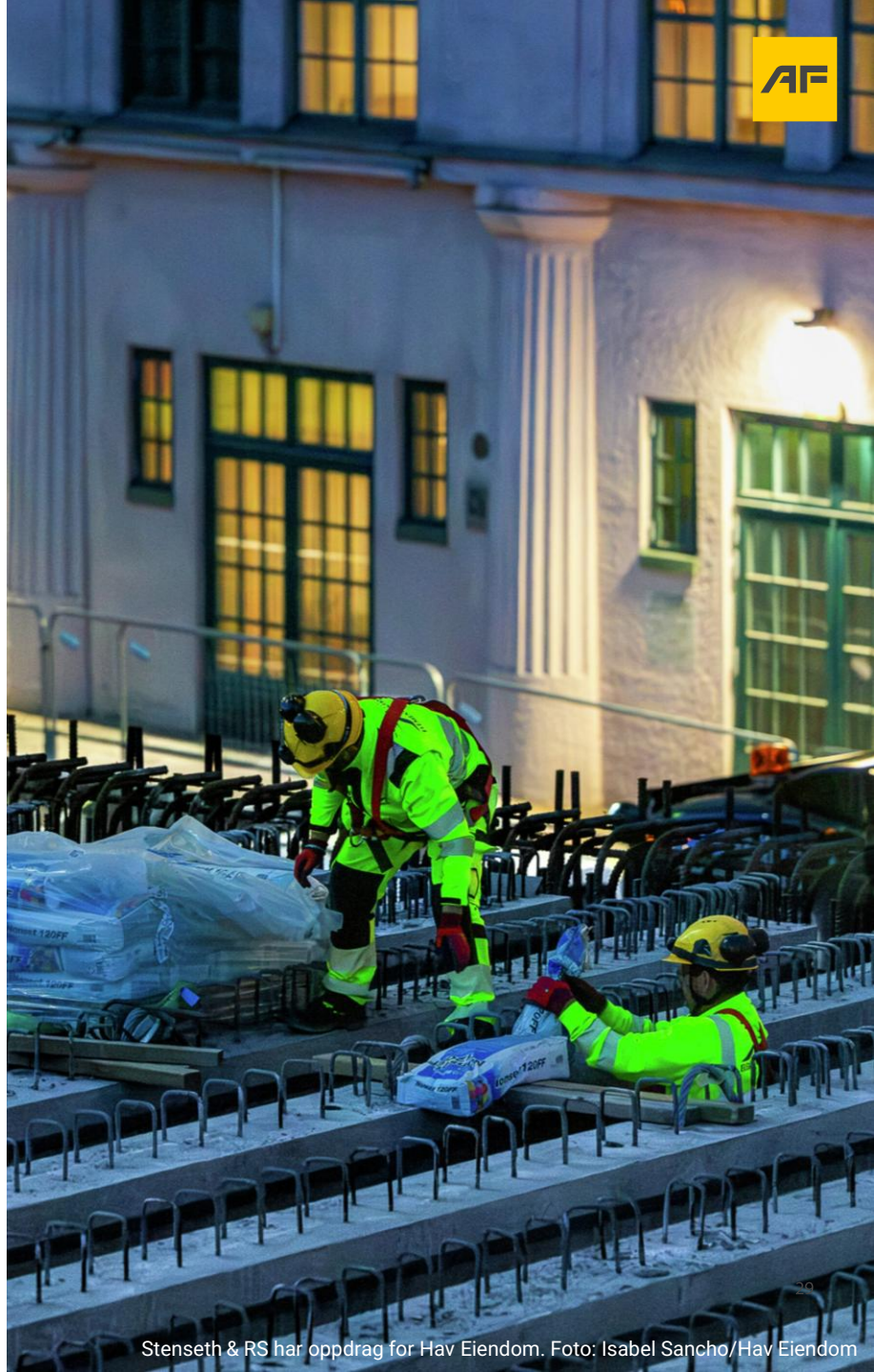


Rentvannstunnel, Foto: AF Gruppen

Oppsummering

MNOK	3. kv. 26	3. kv. 25	Per 3. kv. 26	Per 3. kv. 25
Inntekter	8 881	7 803	25 910	22 740
Driftsresultat	576	406	1 422	1 019
Resultat før skatt	554	398	1 399	1 000
Driftsmargin	6,5 %	5,2 %	5,5 %	4,5 %
Resultatmargin	6,2 %	5,1 %	5,4 %	4,4 %

- Høy aktivitet
- God lønnsomhet
- Solid finansiell posisjon
- Ordreinngang: MNOK 5 073 (7 692)
- Ordrereserve: MNOK 45 958 (44 382)
- Styret har vedtatt et tilleggsutbytte på NOK 4,50 (4,00) per aksje



Stenseth & RS har oppdrag for Hav Eiendom. Foto: Isabel Sancho/Hav Eiendom

Takk for oppmerksomheten

Presentasjon av Q4:
12. februar 2027



Construction City. Foto: AF Gruppen