

Tredje kvartal 2026

AF Gruppen ASA

13. november 2026

Q3



Fra konsernsjefen

Vi legger bak oss et solid kvartal, med sterk vekst, forbedret lønnsomhet og høy kontantstrøm. Lønnsomheten er god, med en driftsmargin på 6,5 prosent i kvartalet og 5,5 prosent hittil i 2026. Kjernevirksomheten bidrar godt til veksten, samtidig som vi har utvidet tjenestetilbudet vårt.

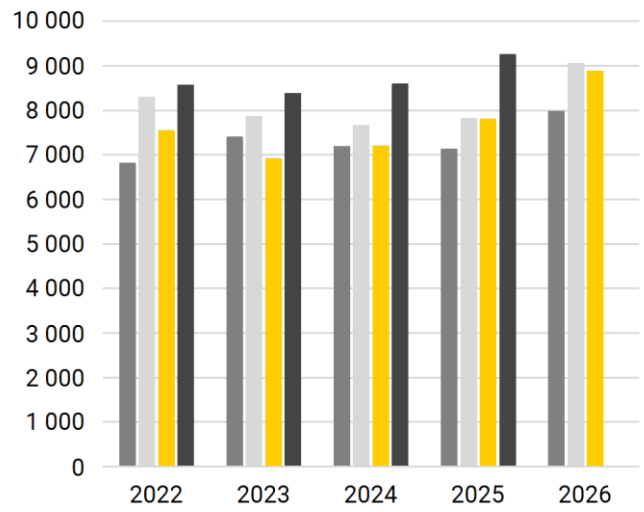
AF Gruppen har det siste året gått inn i både nye markedssegmenter og ny geografi. Posisjonen innen kraft er forsterket og vi har utvidet vår internasjonale virksomhet. Fellesnevneren for satsingene er prosjektvirksomhet og de er ledende aktører i sine markeder. God drift i entreprenørvirksomhetene våre, sammen med en sterk finansiell posisjon, gir oss et godt utgangspunkt for videre organisk og strukturell vekst.

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.

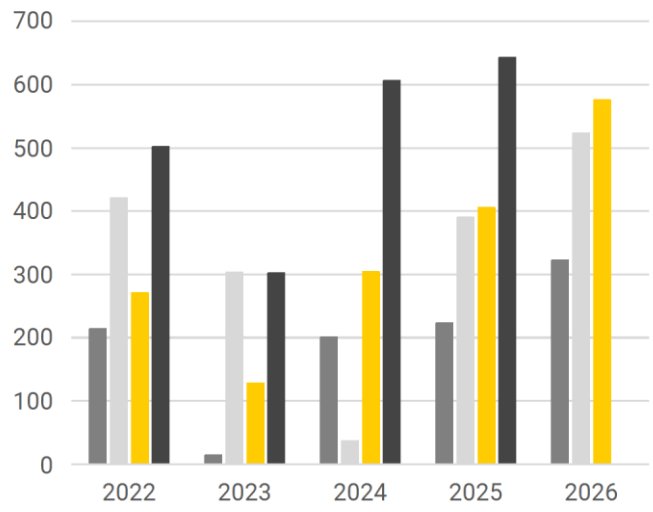
HOVEDPUNKTER

- Omsetningen ble MNOK 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.
- Samlet ordrereserve per 30. september 2026 var MNOK 45 958 (44 382).
- Ordreinngangen i 3. kvartal ble MNOK 5 073 (7 692) og MNOK 27 151 (26 771) hittil i år.
- Netto rentebærende fordring per 30. september 2026 var MNOK 959 (524).
- Styret har vedtatt et tilleggsutbytte på NOK 4,50 (4,00) per aksje.

DRIFTSINNTEKTER PER KVARTAL (MNOK)



DRIFTSRESULTAT PER KVARTAL (MNOK)



SAMMENDRAG AV 3. KVARTAL

Nøkkeltall (MNOK)	3. kv. 26	3. kv. 25	Per 3. kv. 26	Per 3. kv. 25	2025
Driftsinntekter	8 881	7 803	25 910	22 740	31 992
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	753	604	1 931	1 578	2 434
Driftsresultat (EBIT)	576	406	1 422	1 019	1 662
Resultat før skatt (EBT)	554	398	1 399	1 000	1 653
Resultat per aksje (NOK)	3,33	2,36	8,16	6,13	9,99
Utvannet resultat per aksje (NOK)	3,33	2,35	8,16	6,10	9,93
EBITDA-margin	8,5 %	7,7 %	7,5 %	6,9 %	7,6 %
Driftsmargin	6,5 %	5,2 %	5,5 %	4,5 %	5,2 %
Resultatmargin	6,2 %	5,1 %	5,4 %	4,4 %	5,2 %
Avkastning på investert kapital (ROaCE)[1)]	-	-	37,1 %	33,7 %	33,7 %
Kontantstrøm fra driften	1 017	1 000	1 584	1 910	3 038
Netto rentebærende gjeld (fordring)	-959	-524	-959	-524	-1 274
Egenkapital	4 365	3 633	4 365	3 633	3 949
Sum egenkapital og gjeld	18 744	16 923	18 744	16 923	17 092
Egenkapitalandel	23,3 %	21,5 %	23,3 %	21,5 %	23,1 %
Egenkapitalrentabilitet	-	-	37,4 %	35,1 %	35,4 %
Ordreinngang	5 073	7 692	27 151	26 771	36 357
Ordrereserve	45 958	44 382	45 958	44 382	44 716
H1-verdi	1,4	0,2	1,0	0,5	0,4
Sykefravær	4,0 %	4,4 %	4,3 %	4,5 %	4,5 %
Klimagassutslipp scope 1 og 2 (tonn CO_2e)	6 651	7 981	23 361	26 357	35 698
Kildesorteringsgrad	95 %	96 %	95 %	96 %	96 %

[1)] Rullerende gjennomsnitt av de siste fire kvartalene

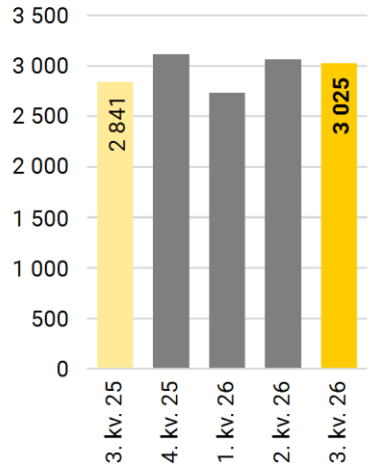
Virksomhetsområdene



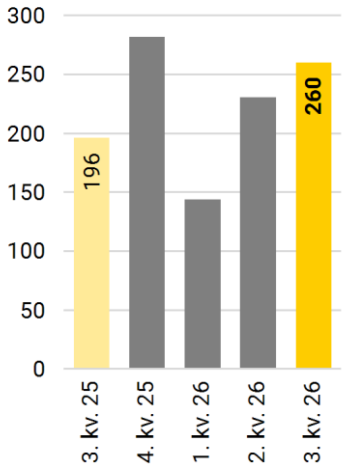
Aktivitet ved AF Miljøbase Vats. Foto: AF Gruppen

ANLEGG

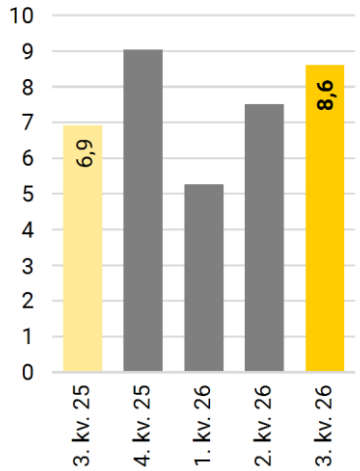
DRIFTSINNTEKTER (MNOK)



DRIFTSRESULTAT (MNOK)



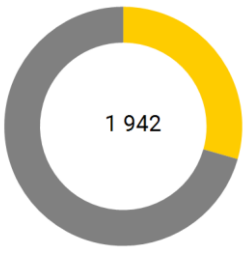
DRIFTSMARGIN (%)



NØKKELTALL

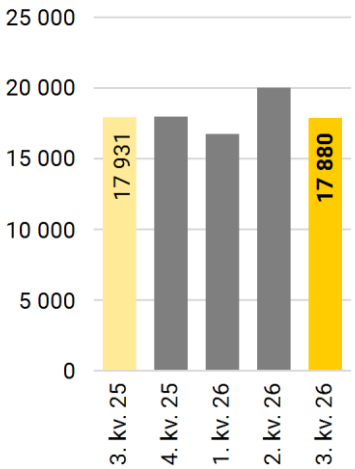
MNOK	3. kv. 26	3. kv. 25	Per 3. kv. 26	Per 3. kv. 25	2025
Driftsinntekter	3 025	2 841	8 825	8 075	11 190
Driftsresultat	260	196	635	441	723
Resultat før skatt	290	220	727	511	824
Driftsmargin	8,6 %	6,9 %	7,2 %	5,5 %	6,5 %
Resultatmargin	9,6 %	7,8 %	8,2 %	6,3 %	7,4 %

ANTALL ANSATTE



AF Gruppen 6 600

ORDRERESERVE (MNOK)



ANLEGG BESTÅR AV

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



Consolvo oppgraderer Tromsøbrua. Foto: AF Gruppen/David Gonzalez

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.

Omsetningen i Anlegg ble MNOK 3 025 (2 841) i 3. kvartal. Dette ga en omsetningsvekst på 6 % sammenlignet med samme kvartal i fjor. Driftsresultatet endte på MNOK 260 (196) og driftsmarginen ble 8,6 % (6,9 %). Hittil i år var omsetningen MNOK 8 825 (8 075) og driftsresultatet var MNOK 635 (441).

Fra dette kvartalet er Consolvo og VSP operativt delt i to forretningsenheter.

AF Anlegg har høy aktivitet og leverte et svært godt resultat i 3. kvartal. AF Anlegg har en solid prosjektportefølje med flere store prosjekter i produksjon. Prosjektene opprettholder jevnt over høy aktivitet og god drift.

Målselv Maskin & Transport, Stenseth & RS, Consolvo og VSP leverte også svært gode resultater i 3. kvartal.

Eiqon hadde et svakt resultat i kvartalet.

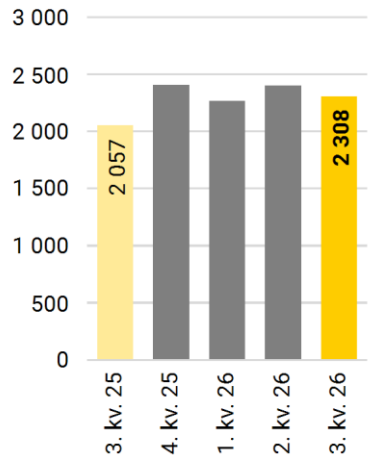
Nye kontrakter i kvartalet:

Ingen nye kontrakter ble børsmeldt i 3. kvartal.

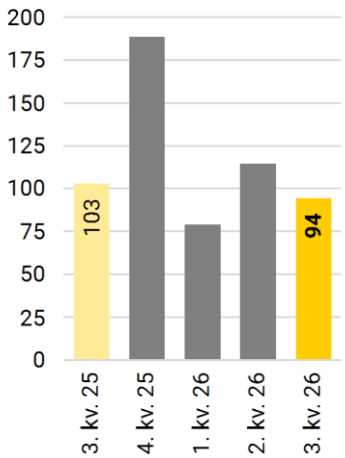
Anlegg hadde en ordreinngang på MNOK 856 (1 716) i 3. kvartal. Ordrereserven til Anlegg per 30. september 2026 var MNOK 17 880 (17 931).

BYGG

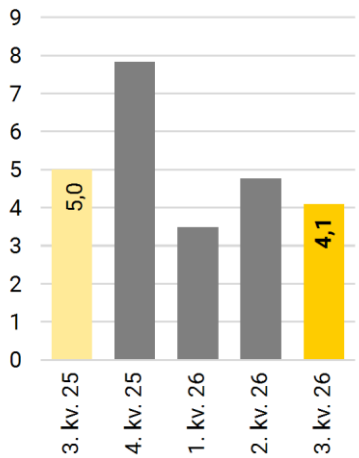
DRIFTSINNTEKTER (MNOK)



DRIFTSRESULTAT (MNOK)



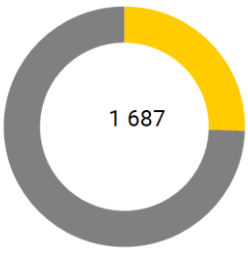
DRIFTSMARGIN (%)



NØKKELTALL

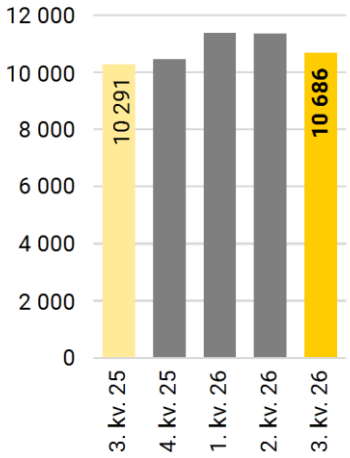
MNOK	3. kv. 26	3. kv. 25	Per 3. kv. 26	Per 3. kv. 25	2025
Driftsinntekter	2 308	2 057	6 977	6 551	8 961
Driftsresultat	94	103	288	258	446
Resultat før skatt	94	108	305	278	489
Driftsmargin	4,1 %	5,0 %	4,1 %	3,9 %	5,0 %
Resultatmargin	4,1 %	5,3 %	4,4 %	4,2 %	5,5 %

ANTALL ANSATTE



AF Gruppen 6 600

ORDRERESERVE (MNOK)



BYGG BESTÅR AV

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



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

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 2 308 (2 057) i 3. kvartal. Dette ga en omsetningsvekst på 12 % fra samme kvartal i fjor. Driftsresultatet ble MNOK 94 (103) i kvartalet, som gir en driftsmargin på 4,1 % (5,0 %). Hittil i år var omsetningen MNOK 6 977 (6 551) og driftsresultatet var MNOK 288 (258).

AF Bygg Oslo og Strøm Gundersen leverte svært gode resultater i 3. kvartal. AF Byggfornyelse, AF Bygg Øst og AF Håndverk leverte gode resultater. Haga & Berg, LAB Entreprenør og HTB hadde resultater noe under forventning, mens ÅBF hadde et resultat under forventning. Strøm Gundersen Vestfold og FAS hadde svake resultater i kvartalet.

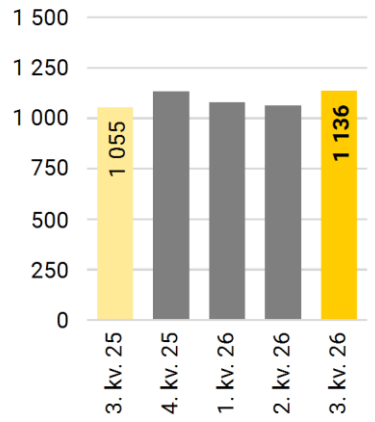
Nye kontrakter i kvartalet:

- LAB Entreprenør har inngått avtale om bygging av 88 nye leiligheter på Wergeland i Bergen. Avtalen er inngått med Nyhaugen AS på vegne av LAB Eiendom og Wergeland Boligutvikling. Kontrakten er en totalentreprise med en verdi på ca. MNOK 390 ekskl. mva.

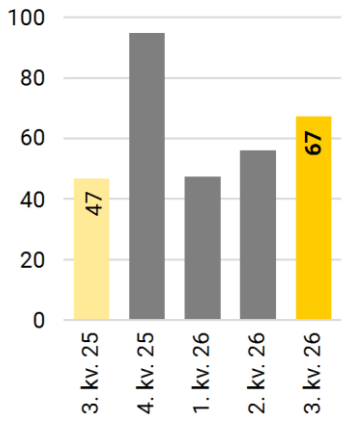
Bygg hadde en samlet ordreinngang på MNOK 1 625 (1 394) i 3. kvartal. Ordrereserven til Bygg per 30. september 2026 var MNOK 10 686 (10 291).

BETONMAST

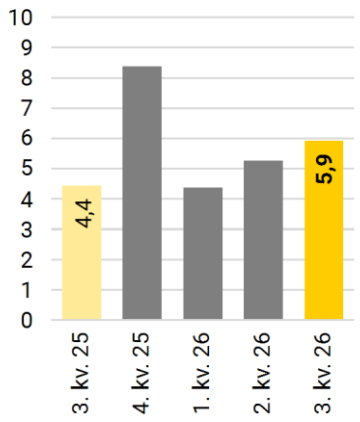
DRIFTSINNTEKTER (MNOK)



DRIFTSRESULTAT (MNOK)



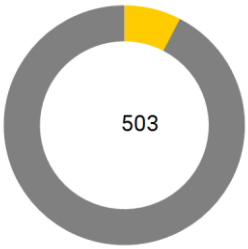
DRIFTSMARGIN (%)



NØKKELTALL

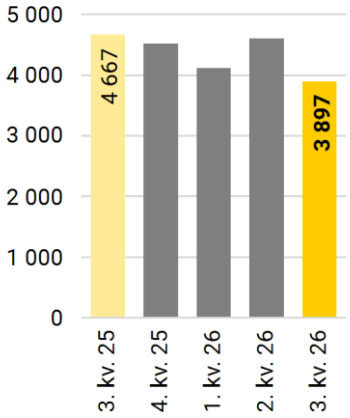
MNOK	3. kv. 26	3. kv. 25	Per 3. kv. 26	Per 3. kv. 25	2025
Driftsinntekter	1 136	1 055	3 278	3 016	4 148
Driftsresultat	67	47	171	127	222
Resultat før skatt	82	58	209	163	270
Driftsmargin	5,9 %	4,4 %	5,2 %	4,2 %	5,3 %
Resultatmargin	7,2 %	5,5 %	6,4 %	5,4 %	6,5 %

ANTALL ANSATTE



AF Gruppen 6 600

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 har bygget Folkeparken skole i Kristiansund. Foto: AF Gruppen

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

Betonmast hadde en omsetning på MNOK 1 136 (1 055) i 3. kvartal. Dette ga en omsetningsvekst på 8 % sammenlignet med samme kvartal i fjor. Driftsresultatet ble MNOK 67 (47) for kvartalet. Dette ga en driftsmargin på 5,9 % (4,4 %). Hittil i år var omsetningen MNOK 3 278 (3 016) og driftsresultatet var MNOK 171 (127).

Betonmast Trøndelag og Østfold leverte svært gode resultater i 3. kvartal. Betonmast Oslo, Røsand og Innlandet leverte gode resultater. Betonmast Romerike og Buskerud-Vestfold hadde resultater noe under forventning. Betonmast Asker og Bærum hadde et svakt resultat i kvartalet.

Betonmasts eiendomsvirksomhet hadde to eiendomsprosjekter i produksjon ved kvartalets slutt. For ytterligere informasjon om prosjektene, se note 8.

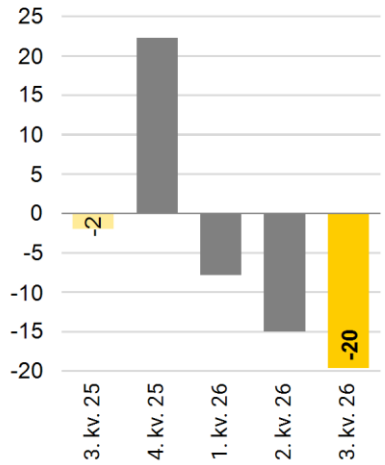
Nye kontrakter i kvartalet:

Ingen nye kontrakter ble børsmeldt i 3. kvartal.

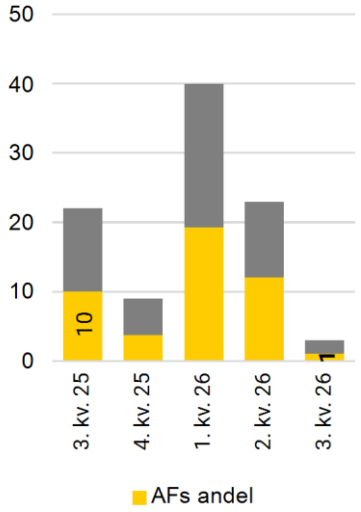
Betonmast hadde en ordreinngang på MNOK 427 (660) i 3. kvartal. Ordrereserven til Betonmast var MNOK 3 897 (4 667) per 30. september 2026.

EIENDOM

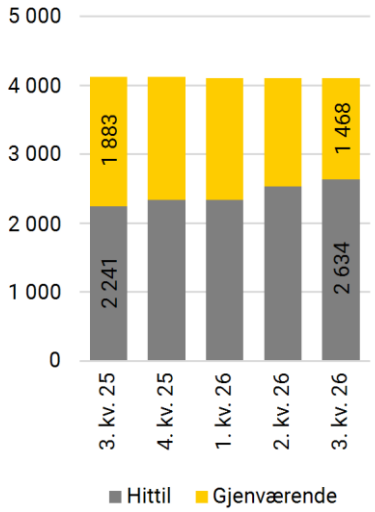
DRIFTSRESULTAT (MNOK)



INNGÅTTE SALGSKONTRAKTER BOLIGER (ANTALL)



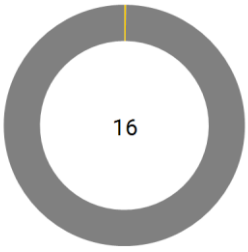
SALGSVERDI BOLIGPROSJEKTER I PRODUKSJON (MNOK, 100 % ANDEL)



NØKKELTALL

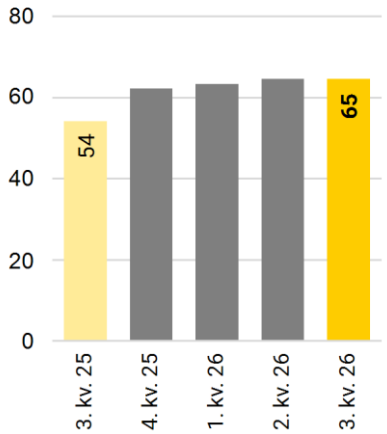
MNOK	3. kv. 26	3. kv. 25	Per 3. kv. 26	Per 3. kv. 25	2025
Driftsinntekter	3	5	10	13	19
Driftsresultat	-20	-2	-42	-17	5
Resultat før skatt	-14	3	-26	-4	24
Investert kapital	744	806	744	806	751

ANTALL ANSATTE



AF Gruppen 6 600

SALGSGRAD PROSJEKTER I PRODUKSJON (%)



EIENDOM BESTÅR AV

- AF Eiendom
- LAB Eiendom



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

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 driftsresultat på MNOK -20 (-2) i kvartalet. Hittil i år var driftsresultatet MNOK -42 (-17).

Både AF Eiendom og LAB Eiendom hadde svake resultater i 3. kvartal.

Det ble inngått salgskontrakter for 3 (22) boliger i 3. kvartal, hvorav AFs andel er 1 (10). Hittil i år er det inngått salgskontrakter for 66 (108) boliger, hvorav AFs andel er 32 (50). Fire boliger ble overlevert i kvartalet. Det var totalt 108 (97) ferdigstilte, usolgte enheter ved kvartalets slutt, hvorav AFs andel var 40 (38).

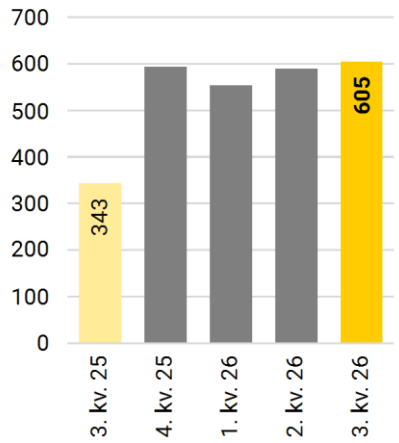
Boligprosjektet Fagerblom på Fagerborg i Oslo var under produksjon ved utgangen av kvartalet. Prosjektet har 82 enheter, hvorav AFs andel er 41. Det er inngått salgskontrakter for 53 av de 82 enhetene. Dette gir en salgsgrad for prosjekter i produksjon på 65 %. Etter kvartalets slutt ble boligprosjektet Nyhaugen på Wergeland i Bergen satt i produksjon. For mer informasjon om egenregiprosjekter, se note 7.

AF har totalt en utviklingsportefølje i Norge som estimeres til 1 577 (1 538) boenheter. AFs andel av dette er 751 (776) boenheter.

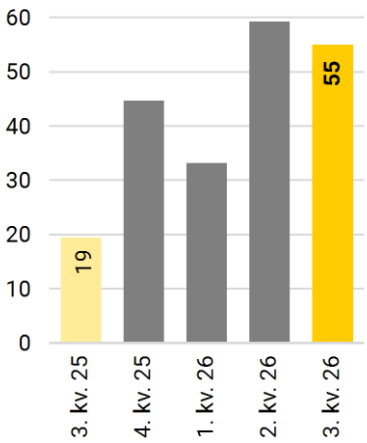
AF har eierinteresser i 63 958 (102 749) BTA kvm næringseiendom under utvikling, hvorav AFs andel er 31 979 (51 966) BTA kvm.

ENERGI OG MILJØ

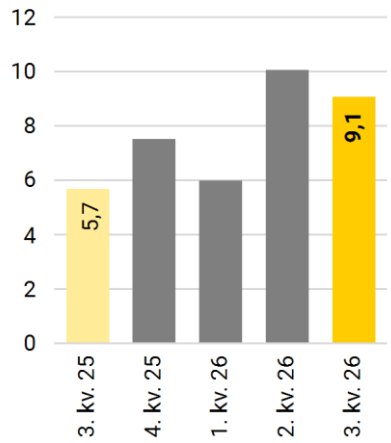
DRIFTSINNTEKTER (MNOK)



DRIFTSRESULTAT (MNOK)



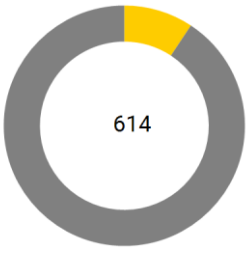
DRIFTSMARGIN (%)



NØKKELTALL

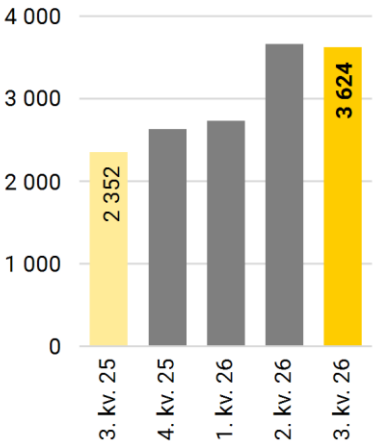
MNOK	3. kv. 26	3. kv. 25	Per 3. kv. 26	Per 3. kv. 25	2025
Driftsinntekter	605	343	1 750	1 047	1 641
Driftsresultat	55	19	147	55	100
Resultat før skatt	47	18	125	53	95
Driftsmargin	9,1 %	5,7 %	8,4 %	5,3 %	6,1 %
Resultatmargin	7,7 %	5,2 %	7,1 %	5,1 %	5,8 %

ANTALL ANSATTE



AF Gruppen 6 600

ORDRERESERVE (MNOK)



ENERGI OG MILJØ BESTÅR AV

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



Linjemontører i AF Elkraft. Foto: Nils Ole Refvik

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 605 (343) i 3. kvartal. Dette ga en omsetningsvekst på 76 % fra samme kvartal i fjor. Økningen skyldes i hovedsak oppkjøpet av AF Elkraft. Driftsresultatet ble MNOK 55 (19) i kvartalet. Dette tilsvarer en driftsmargin på 9,1 % (5,7 %). Hittil i år var omsetningen MNOK 1 750 (1 047) og driftsresultatet var MNOK 147 (55).

AF Decom og AF Elkraft hadde begge høy aktivitet og leverte svært gode resultater i 3. kvartal. AF Energi hadde lavere aktivitet sammenlignet med samme kvartal i fjor og et resultat noe under forventning.

Avfall er en verdifull ressurs i en voksende sirkulær økonomi. Miljøparkene har gjenvunnet 106 223 (79 715) tonn masse i 3. kvartal.

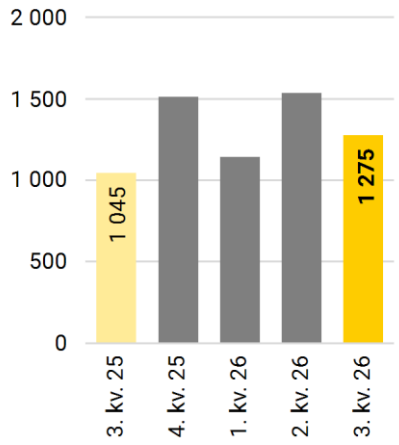
Nye kontrakter i kvartalet:

Ingen nye kontrakter ble børsmeldt i 3. kvartal.

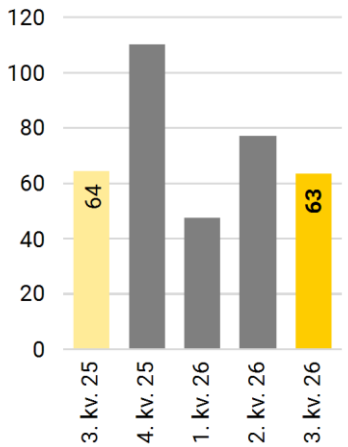
Energi og Miljø hadde en ordreinngang på MNOK 567 (1 542) i 3. kvartal. Ordrereserven til Energi og Miljø per 30. september 2026 var MNOK 3 624 (2 352).

SVERIGE

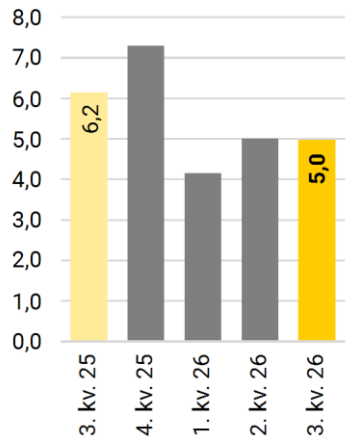
DRIFTSINNTEKTER (MNOK)



DRIFTSRESULTAT (MNOK)



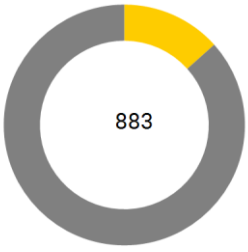
DRIFTSMARGIN (%)



NØKKELTALL

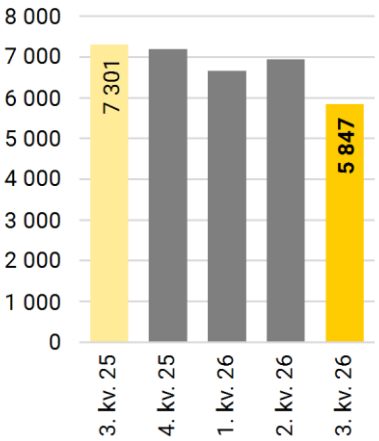
MNOK	3. kv. 26	3. kv. 25	Per 3. kv. 26	Per 3. kv. 25	2025
Driftsinntekter	1 275	1 045	3 951	3 231	4 742
Driftsresultat	63	64	188	182	292
Resultat før skatt	64	64	188	178	288
Driftsmargin	5,0 %	6,2 %	4,8 %	5,6 %	6,2 %
Resultatmargin	5,0 %	6,1 %	4,8 %	5,5 %	6,1 %

ANTALL ANSATTE



AF Gruppen 6 600

ORDRERESERVE (MNOK)



SVERIGE BESTÅR AV

- Kanonaden Entreprenad
- Kanonaden Construction (tidligere Kanonaden Mälardalen)
- AF Härnösand Byggreturer
- AF Bygg Syd
- HMB
- AF Projektutveckling
- AF Bygg Öst
- AF Bygg Väst


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

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

Sverige hadde en omsetning på MNOK 1 275 (1 045) i 3. kvartal. Dette tilsvarer en omsetningsvekst på 22 % sammenlignet med samme kvartal i fjor. Driftsresultatet ble MNOK 63 (64) i kvartalet. Dette ga en driftsmargin på 5,0 % (6,2 %). Hittil i år var omsetningen MNOK 3 951 (3 231) og driftsresultatet var MNOK 188 (182).

Kanonaden Mälardalen har i kvartalet byttet navn til Kanonaden Construction og leverte sammen med AF Härnösand Byggreturer svært gode resultater i 3. kvartal. AF Bygg Syd leverte et godt resultat, mens HMB leverte et resultat noe under forventning. Kanonaden Entreprenad, AF Bygg Öst og AF Bygg Väst hadde svake resultater i kvartalet.

AF Projektutveckling, AFs eiendomsvirksomhet i Sverige, hadde ingen prosjekter under produksjon i 3. kvartal. AF Projektutveckling har en utviklingsportefølje som estimeres til 883 (1 253) boenheter. AFs andel av dette er 442 (627) boenheter.

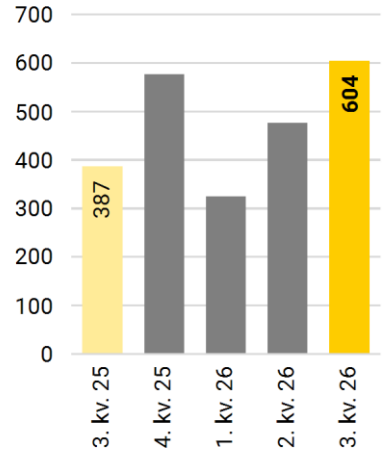
Nye kontrakter i kvartalet:

Ingen nye kontrakter ble børsmeldt i 3. kvartal.

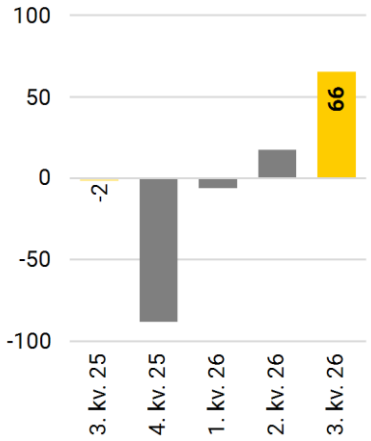
Sverige hadde en ordreinngang på MNOK 184 (1 959) i 3. kvartal. Ordrereserven til Sverige per 30. september 2026 var MNOK 5 847 (7 301).

OFFSHORE

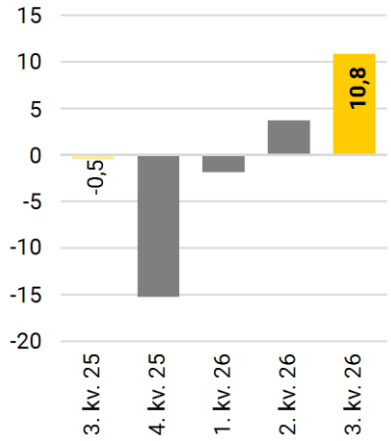
DRIFTSINNTEKTER (MNOK)



DRIFTSRESULTAT (MNOK)



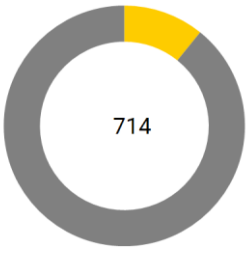
DRIFTSMARGIN (%)



NØKKELTALL

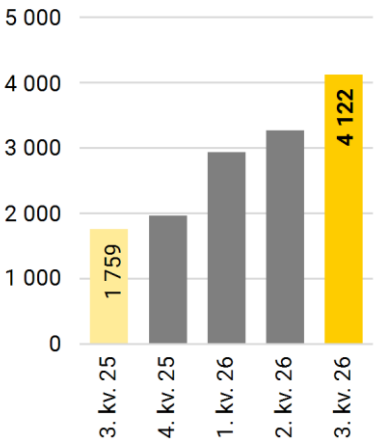
MNOK	3. kv. 26	3. kv. 25	Per 3. kv. 26	Per 3. kv. 25	2025
Driftsinntekter	604	387	1 405	930	1 507
Driftsresultat	66	-2	77	2	-86
Resultat før skatt	40	-9	30	-19	-115
Driftsmargin	10,8 %	-0,5 %	5,5 %	0,3 %	-5,7 %
Resultatmargin	6,7 %	-2,4 %	2,1 %	-2,1 %	-7,7 %

ANTALL ANSATTE



AF Gruppen 6 600

ORDRERESERVE (MNOK)



OFFSHORE BESTÅR AV

- AF Offshore Decom
  AF Miljøbase Vats
- Aeron
- AF Claxton



AF Miljøbase Vats. Foto: AF Gruppen

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

Offshore hadde en omsetning på MNOK 604 (387) i 3. kvartal. Dette ga en omsetningsvekst på 56 % sammenlignet med samme kvartal i fjor. Økningen er hovedsakelig drevet av oppkjøpet av AF Claxton. Driftsresultatet ble MNOK 66 (-2) i kvartalet. Dette tilsvarer en driftsmargin på 10,8 % (-0,5 %). Hittil i år var omsetningen MNOK 1 405 (930) og driftsresultatet var MNOK 77 (2).

AF Offshore Decom og AF Claxton leverte svært gode resultater i 3 kvartal. Aeron hadde et resultat noe under forventning i kvartalet.

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

Nye kontrakter i kvartalet:

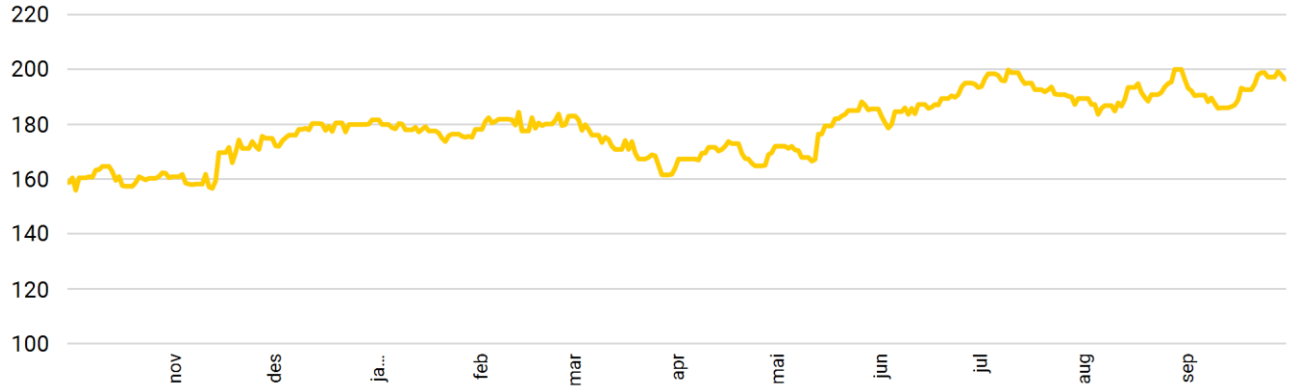
- Det ble børsmeldt to nye EPRD-kontrakter i Nordsjøen sammen med Heerema, for fjerning av plattformer med toppdekk på henholdsvis ca. 38 500 og 23 000 tonn, samt understøttende struktur på 12 000 tonn i 3. kvartal.

Offshore hadde en ordreinngang på MNOK 1 459 (464) i 3. kvartal. Ordrereserven til Offshore per 30. september 2026 var MNOK 4 122 (1 759).



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

AF GRUPPEN UTBYTTEJUSTERT AKSJEKURS SISTE 12 MÅNEDER (NOK)



FINANSIELLE FORHOLD

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

I 3. kvartal var kontantstrøm fra driften MNOK 1 017 (1 000) og kontantstrøm fra netto investeringer MNOK -13 (-23). Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner og finansiering ble MNOK 1 004 (976) i 3. kvartal. Hittil i år var kontantstrøm fra driften MNOK 1 584 (1 910) og kontantstrøm fra netto investeringer MNOK -784 (-42). Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner og finansiering ble MNOK 800 (1 868) hittil i år.

AF Gruppen hadde ved utgangen av 3. kvartal kontanter og kontantekvivalenter på MNOK 2 095 (1 626). Netto rentebærende fordring per 30. september 2026 var MNOK 959 (524).

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

Tilgjengelig likviditet per 30. september 2026, inklusive trekkfasiliteter i Handelsbanken og DNB, er MNOK 5 595.

Samlede eiendeler per 30. september 2026 var MNOK 18 744 (16 923). Konsernets egenkapital per 30. september 2026 var MNOK 4 365 (3 633). Det tilsvarer en egenkapitalandel på 23,3 % (21,5 %). Konsernets egenkapitalandel eksklusive effekter av IFRS 16 per 30. september 2026 er 25,1 % (23,2 %).

AKSJEN

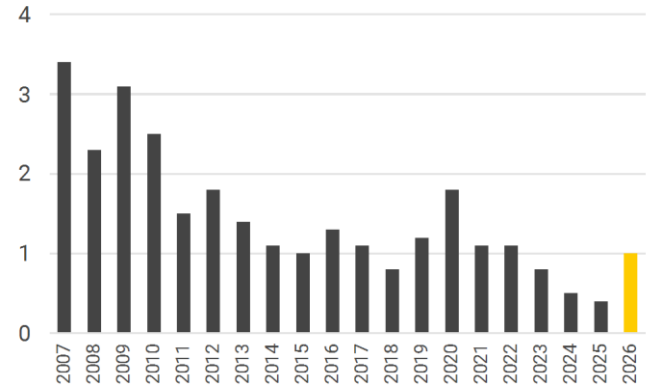
Aksjene i AF Gruppen er notert på Oslo Børs og handles under ticker AFG. Aksjen inngår i Oslo Børs' totalindeks (OSEAX), hovedindeks (OSEBX), fondsindeks (OSEFX) og industriindeksen (OINP).

Per 30. september 2026 hadde AF-aksjen en sluttkurs på NOK 196,40. Dette tilsvarer en avkastning på 8,1 % hittil i år.

AKSJONÆROVERSIKT PER 30. SEPTEMBER 2026

Navn	Antall aksjer	Andel (%)
ØMF HOLDING AS	18 144 192	16,0
OBOS AKSJEINVESTERINGER AS	17 626 536	15,5
CONSTRUCTIO AS	15 661 122	13,8
FOLKETRYGDFONDET	8 570 590	7,5
LJM AS	2 515 217	2,2
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB (NOMINEE)	2 508 267	2,2
VERDIPAPIRFONDET HOLBERG NORGE	1 697 785	1,5
VPF SPAREBANK 1 NORGE VERDI	1 536 295	1,4
VITO KONGSVINGER AS	1 511 676	1,3
JANIKO AS	1 430 186	1,3
Ti største aksjonærer	**71 201 866**	**62,6**
Sum øvrige aksjonærer	42 154 804	37,1
Egne aksjer	314 775	0,3
Totalt antall aksjer	**113 671 445**	**100,0**

UTVIKLING I H1-VERDI



I samme periode har Oslo Børs hovedindeks hatt en avkastning på 23,0 %.

I oktober tegnet totalt 1 018 ansatte i alt 1 000 000 aksjer i forbindelse med AF Gruppens aksjeprogram. Aksjene ble tegnet til en kurs på NOK 150,26 per aksje, som tilsvarer 20 % rabatt i forhold til gjennomsnittlig børskurs i tegningsperioden. I denne forbindelse vedtok styret, basert på fullmakt fra generalforsamlingen, å selge 314 775 av selskapets egne aksjer samt en emisjon på 685 225 aksjer. Dette ble gjennomført den 30. oktober 2026.

Antall aksjer i AF Gruppen ASA etter emisjonen er 114 356 670, som tilsvarer en aksjekapital på NOK 5 717 833,50.

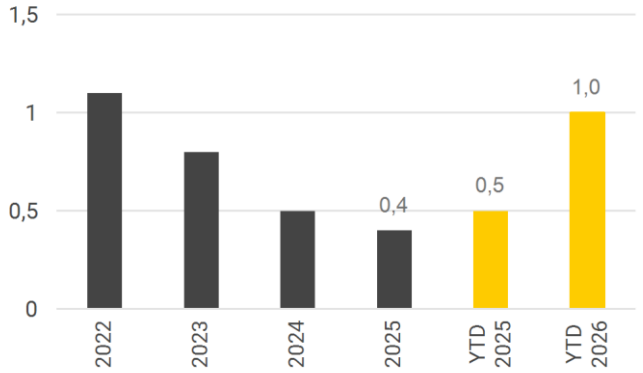
Styret i AF Gruppen ASA vedtok i styremøte 12. november 2026 å benytte fullmakten fra generalforsamlingen til å utdele et tilleggsutbytte for regnskapsåret 2025 på NOK 4,50 per aksje. AF-aksjen vil handles ekskl. utbytte fra og med 17. november 2026, og utbetalingen vil finne sted 24. november 2026.

SIKKERHET OG HELSE

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

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

H1-VERDI



H1-verdi er definert som antall alvorlige personskader og fraværsskader per million utførte timeverk. Det er registrert 7 (1) H1-skade i 3. kvartal som gir en H1-verdi på 1,4 (0,2). Hittil i år er H1-verdien 1,0 (0,5). H2-verdi er definert som antall fraværsskader, skader med medisinsk behandling og skader som har ført til alternativt arbeid per million utførte timeverk. For 3. kvartal er H2-verdien 8,9 (9,1). Hittil i år er H2-verdien 8,1 (7,8).

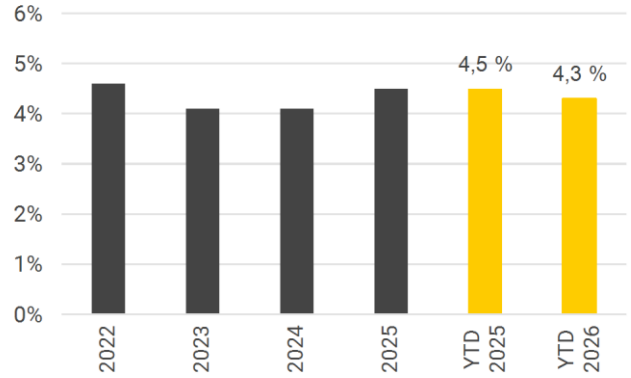
Det arbeides systematisk og langsiktig for å hindre skader. For å nå målet om null fraværsskader og alvorlige personskader legges det ned betydelige ressurser for å heve sikkerhetsarbeidet ytterligere. Sentralt i arbeidet står AFs grunnleggende forståelse og aksept for at alle skader har en årsak og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

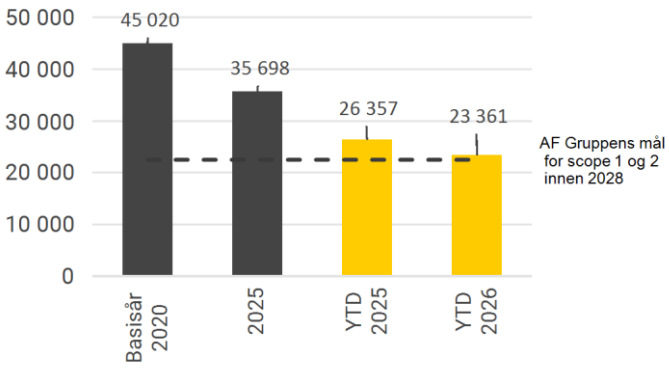
Det er avgjørende å lære av egne feil. Dette har AF satt i system gjennom rapportering og oppfølging av uønskede forhold og -hendelser, samt granskning av de mest alvorlige hendelsene vi opplever. Positive forhold er vel så viktig for å kunne optimalisere erfaringsdeling, og er også inkludert som en 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 3. kvartal er sykefraværet 4,0 %

UTVIKLING I SYKEFRAVÆR



KLIMAGASSUTSLIPP SCOPE 1 OG 2 (TONN CO_2e)



(4,4 %), og hittil i år er det 4,3 % (4,5 %). Målsettingen er et sunt sykdomsbilde, uten arbeidsrelatert sykefravær. Dette krever høy kompetanse og forebyggende arbeid for at våre ansatte ikke skal bli eksponert for noe som kan gå ut over helsen på kort eller lang sikt. Sentralt i dette arbeidet står blant annet løpende risikoanalyser der helseskadelig eksponering identifiseres og risikoen reduseres med fysiske og organisatoriske barrierer. Skadelig eksponering kan være støy, støv, kjemikalier, biologiske faktorer, samt ergonomiske- og psykososiale forhold.

Et viktig sekundærforebyggende tiltak er sykefraværs-oppfølging 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 2028[1]. I tillegg skal det totale klimagass-utslippet (inkl. scope 3) halveres innen 2030[2]. Innen sirkulær økonomi skal AF opprettholde en kildesorterings-grad 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 2030[3].

1) Målt i CO_2-ekvivalenter i forhold til basisår 2020.
2) Målt i CO_2-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 CO_2-ekvivalenter. Klimagassutslipp for scope 1 og 2 presenteres kvartalsvis, med 2020 som basisår med 45 020 tonn CO_2e. Et fullstendig klimagassregnskap som inkluderer utslipp fra scope 3 utarbeides årlig og presenteres i vår årsrapport, med basisår 2024. For 3. kvartal er klimagassutslippene 6 651 (7 981) for scope 1 og 2. Hittil i år er klimagassutslippene 23 361 (26 357) tonn CO_2e for scope 1 og 2.

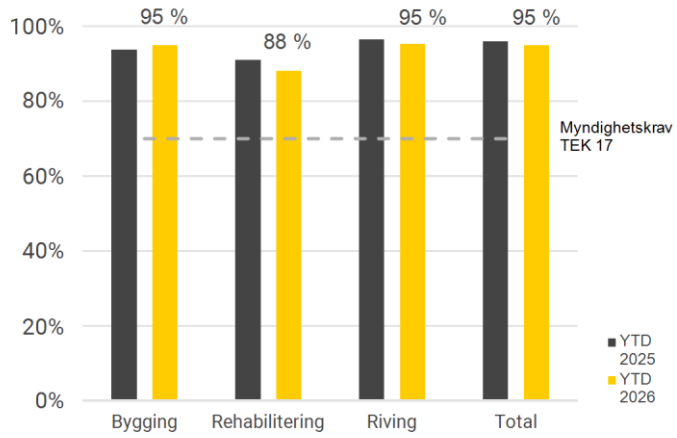
Det viktigste AF kan gjøre for å redusere våre egne direkte utslipp er å redusere eller endre forbruket av drivstoff. Dette kan gjøres ved god logistikkplanlegging, minimere tomgangskjøring, optimalisere transport av masser, og velge elektriske maskiner. I tillegg vil økt bruk av mer miljøvennlige drivstofftyper,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

Sirkulær økonomi

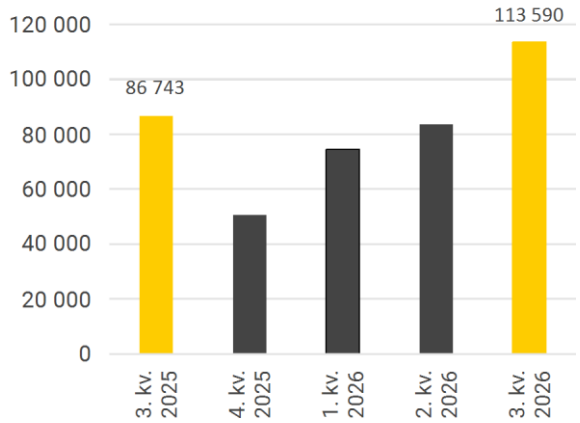
Kildesorteringsgrad viser hvor stor del av avfallet fra AFs virksomhet som sorteres. For 3. kvartal er kildesorteringsgraden for bygging 95 % (96 %), for rehabilitering 90 % (88 %) og for riving 95 % (97 %). Dette tilsvarer en kildesorteringsgrad for konsernet på 95 % (96 %) i kvartalet. Hittil i år er kildesorteringsgraden for bygging 95 % (94 %), for rehabilitering 88 % (91 %) og for riving 95 % (97 %). Dette tilsvarer en kildesorteringsgrad hittil i år for konsernet på 95% (96%). Totalt er det kildesortert 68 429 (72 795) tonn avfall i kvartalet, og 194 085 (220 003) tonn avfall hittil i år. Hensikten med kildesortering er å legge til rette for at materialene avfallet består av, kan utnyttes på best mulig måte og tilrettelegge for materialgjenvinning eller ombruk, i henhold til sirkulærøkonomiske prinsipper.

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

KILDESORTERINGSGRAD



GJENVUNNET FORURENSET MASSE OG METALL FRA RIVEVIRKSOMHET (TONN)



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

AF Gruppen leverer hvert år tjenester som løser miljøutfordringer og bidrar til overgangen til en sirkulær økonomi. AFs rivevirksomhet genererer store mengder metallavfall, og særlig stål. Det aller meste av stål fra rivetjenestene til AF Decom og AF Offshore Decom sendes til ulike aktører for materialgjenvinning. Dette bidrar til økt sirkularitet og gir store besparelser i klimagassutslipp sammenlignet med tradisjonell stålproduksjon. For 3. kvartal har AF Offshore Decom og AF Decom tilrettelagt 7 367 (7 028) tonn metall for materialgjenvinning, og 16 218 (21 660) tonn metall hittil i år. Dette representerer en reduksjon av alternative CO_2-utslipp med 23 396 (36 015) tonn hittil i år.

Et annet eksempel på tjenester som bidrar til overgangen til en sirkulær økonomi er miljøparkene til AF. Miljøparkene leverer gjenvinningsløsninger hvor store mengder forurensede masser blir til nye produkter. Disse massene ville tidligere gått til deponi, men får i miljøparkene forlenget brukstid. Dette fører til bedre ressursutnyttelse, som gir reduserte klimagassutslipp og øker sirkulariteten. I tillegg til dette bidrar gjenvinningen i miljøparkene til mindre natur- og miljøbelastning ved redusert behov for deponi, samt mindre ressursuttak fra naturen. For 3. kvartal har miljøparkene gjenvunnet 106 223 (79 715) tonn masse, og hittil i år 255 463 (216 552) tonn masse. Dette representerer en reduksjon av alternative CO_2-utslipp med 77 916 (66 048) tonn hittil i år.

ORGANISASJON

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

AF skal være et selskap talentene søker til, enten de er kvinner eller menn. Et langsiktig mål er å øke kvinneandelen totalt til 20 % og blant funksjonærer til 40 %. Målet er ambisiøst. Per 3. kvartal er kvinneandelen 10,8 % (10,7 %) totalt og 21,8 % (20,7 %) blant funksjonærer.

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

Hvert annet år gjennomfører Rambøll en omfattende undersøkelse om medarbeidertilfredshet (MTU) i AF Gruppen. Forrige 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 3. kvartal hadde AF Gruppen totalt 6 600 (5 803) ansatte. Av disse er 5 284 (4 926) ansatt i Norge, 891 (815) i Sverige, 286 (7) i Storbritannia og 139 (55) 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 3. kvartal 2026 ble det i tillegg gjennomført 35 kvartalsgjennomganger med forretningsenhetene der også konsernledelsen deltok.

Finansiell risiko omfatter markedsrisiko, kredittrisiko og likviditetsrisiko. Markedsrisiko inkluderer råvareprisrisiko, valutarisiko og renterisiko. AF har eksponering mot valutarisiko, også indirekte via leverandører som gjør innkjøp fra utlandet samt kjøp og leie av maskiner som produseres i utlandet. Som en betydelig rive- og gjenvinningsaktør er AF Gruppen også eksponert for endringer i stålprisen. AF ønsker å ha en lav eksponering mot risiko som ikke kan påvirkes og benytter sikringsinstrumenter for å begrense risikoen knyttet til valuta- og råvarepriser. AF Gruppens finansiering er basert på flytende rente og konsernet er derfor utsatt for renterisiko. AF har kredittrisiko mot kunder, leverandører og samarbeidspartnere. Bruk av verktøy for kredittvurdering, i tillegg til morselskaps- og bankgarantier, bidrar til å redusere risikoen. Likviditetsrisikoen vurderes som lav. AF Gruppen har per 30. september 2026 MNOK 5 595 i tilgjengelig likviditet, inklusive trekkfasiliteter på MNOK 3 500.

MARKEDSUTSIKTER

Makroøkonomi

Det makroøkonomiske bildet er preget av geopolitisk usikkerhet, og sentralbankene må veie inflasjonskontroll mot aktivitetsnivået i økonomien. Konflikten i Midtøsten har gjennom tredje kvartal holdt skipstrafikken gjennom Hormuzstredet på et lavt nivå, og nye krigshandlinger i Rødehavet har redusert oljeeksporten. Prisene på olje, gass og flere andre råvarer har steget siden sommeren. Høyere energi- og råvarepriser har løftet inflasjonen internasjonalt, og både den amerikanske og den europeiske sentralbanken hevet styringsrentene i september.

Rentenivået er fortsatt høyt og påvirker AF Gruppens virksomhet i Norge. Norges Bank hevet styringsrenten fra 4,25 til 4,50 % i september og holdt den uendret ved siste rentemøte i november. Rentebanen indikerer at renten holdes nær dagens nivå en periode før den etter hvert avtar noe, og at den holdes oppe noe lenger enn lagt til grunn i juni. I september var konsumprisveksten 3,4 %, mens den underliggende prisveksten målt ved KPI-JAE (konsumprisindeks justert for avgiftsendringer og uten energivarer) var 3,0 %. Norges Bank vurderer at inflasjonsutsiktene noe frem i tid ikke er vesentlig endret, og prisveksten ligger fortsatt klart over inflasjonsmålet på 2,0 %. Den europeiske sentralbanken (ECB) økte innskuddsrenten fra 2,25 % til 2,50 % i september og holdt den uendret i oktober. I november hevet den svenske Riksbanken renten for første gang på tre år fra 1,75 % til 2,00 %, og varsler at styringsrenten kan heves enda en gang. Dette drives av et sterkere konjunkturbilde i kombinasjon med kostnadsøkninger som følge av tilbudsforstyrrelser som gjør at inflasjonen ventes å stige fremover skriver Riksbanken.

I Norges Banks Regionalt nettverk-rapport venter bedriftene moderat vekst gjennom andre halvår. Økt satsing på forsvar, bygging av datasentre og bedre kjøpekraft i husholdningene trekker opp, mens lav aktivitet i tradisjonell byggenæring demper veksten. Andelen bedrifter med full kapasitetsutnytting har falt videre og ligger under det historiske gjennomsnittet.

SSBs produksjonsindeks, som måler utviklingen i aktiviteten i bygge- og anleggsnæringen, falt med 0,9 % i 12-månedersperioden til september 2026. Nedgangen er nå klart størst i anleggsvirksomheten, som falt 3,8 %, mens oppføring av bygninger falt 0,5 % og spesialisert bygge- og anleggsvirksomhet 0,4 %.

Anlegg

Offentlig etterspørsel er fortsatt den viktigste driveren i anleggsmarkedet. I statsbudsjettet for 2027 foreslår regjeringen å bevilge 105 milliarder kroner til samferdselsformål, om lag 3 milliarder kroner mer enn forslaget for 2026, hvilket tilsvarer 2,9 % nominell budsjettvekst. Av dette går 51,7 milliarder kroner til veiformål. Til formål under Nasjonal transportplan (NTP) foreslås 98,2 milliarder kroner, mot et årlig gjennomsnitt på 106,9 milliarder 2027-kroner i planens første seksårsperiode. Ifølge SSB økte byggekostnadene for veianlegg med 6,1 % de siste 12 månedene til tredje kvartal 2026. Den nominelle budsjettveksten er dermed lavere enn kostnadsveksten.

Ifølge Prognosesenteret ventes anleggsmarkedet samlet å vokse svakt med 0,5 % i 2026, målt i faste priser. Investeringene i veianlegg og kommunaltekniske anlegg øker, mens investeringene i jernbaneanlegg faller med nær 12 %. I 2027 ventes veksten å ta seg opp til 2,3 %, drevet av anleggsstart for flere store prosjekter, blant annet Stad skipstunnel, nye kraftverk og kraftlinjer og flere store renseanlegg. I 2028 ventes en liten nedgang på 0,5 % når investeringene i vei, jernbane og maritim infrastruktur går ned. Aktivitetsnivået er ikke spesielt høyt i et historisk perspektiv.

I Sverige venter Byggföretagen at anleggsinvesteringene øker med 7 % i 2026 og 4 % i 2027. Veksten er tydeligst innen vann og avløp, energi og jernbane, der private investeringer i energi og VA kombineres med statlige jernbanesatsinger. Byggföretagen beskriver samtidig oppgangen i bygg- og anleggsnæringen som skjør, med stigende renter som en risiko.

Bygg og eiendom

Nyboligmarkedet er fortsatt preget av lave volumer og høy finansieringsbelastning, noe som skaper en krevende situasjon for både boligkjøpere og utbyggere. Ifølge Prognosesenteret var tredje kvartal 2026 det nest svakeste tredje kvartalet for salg av nye boliger siden målingene startet i 1999. SSB registrerte 5 508 igangsettingstillatelser for boliger i tredje kvartal, 30,8 % flere enn i samme kvartal i fjor, og 20 319 de siste tolv månedene. For hele 2025 ble det gitt 20 184 igangsettingstillatelser. Boligbyggingen i 2026 ligger dermed an til å bli på nivå med eller litt over 2025, men fortsatt på et historisk lavt nivå. Prognosesenteret venter at boligbyggingen først tar seg gradvis opp fra 2027, i takt med forventet lavere rente fra midten av 2027, og anslår 20 000 igangsatte boliger i 2026, 22 000 i 2027 og 24 000 i 2028.

Bruktboligprisene utviklet seg svakere enn ventet gjennom sommeren, og i Oslo er prisnivået lavere enn ved inngangen til året. Norges Bank venter en årsvekst i boligprisene på 3,0 % i 2026 og 3,6 % i 2027. Lav tilførsel av nye boliger og økte husholdningsinntekter støtter prisene over tid.

Innen næringseiendom viser Norges Bank til flate salgspriser siden starten av 2025 og venter lite endringer i salgsprisene fremover. Kontorledigheten har økt litt det siste året, men er fortsatt lav for de mest attraktive lokalene. Samtidig ventes få nye eiendomsprosjekter ferdigstilt de kommende årene.

Prognosesenteret har oppjustert vekstanslaget for det norske byggemarkedet i 2026 til 3,8 %, drevet av nye yrkesbygg der produksjonsverdien anslås å øke med 12,9 %, blant annet som følge av sykehusprosjektene Rikshospitalet og Aker i Oslo. I 2027 ventes en svak nedgang på 0,8 %, før veksten tar seg opp igjen med 3,4 % i 2028. Produksjonsverdien for nybygg ventes likevel å ligge omkring 26 % under 2022-nivået i 2028. Veksten skjer dermed fra et lavt nivå, og markedet ventes ikke å normaliseres på kort sikt.

I Sverige venter Byggföretagen at de samlede bygginvesteringene øker med 4 % i 2026 og 2 % i 2027. Boliginvesteringene ventes å øke med 3 % i begge årene, mens industrisatsinger og statlige investeringer knyttet til forsvar og kriminalomsorg løfter markedet for yrkesbygg. Stigende renter og høyere kostnader kan samtidig utsette beslutninger.

Energi og miljø

Statnett planlegger investeringer på 150-200 milliarder kroner i kraftsystemet i perioden 2025-2034, drevet av behovet for økt kapasitet, fornyelse av et aldrende nett og styrket forsyningssikkerhet. Hovedprioriteringene er å bedre utnyttelse av eksisterende anlegg, oppgradering og bygging av nye ledninger og transformatorstasjoner. Aktiviteten ventes derfor å omfatte både nye nettanlegg og omfattende arbeid på eksisterende infrastruktur.

Norge har nasjonale mål om 30 % lavere energiintensitet og 10 TWh redusert strømforbruk i bygg innen 2030. Behovet for tiltak understøtter etterspørselen etter

energikartlegging, teknisk optimalisering, entrepriser og energisentraler.

Virksomhetsområdets aktivitet innen riving og materialgjenvinning er nært knyttet til bygg- og anleggsmarkedet, der igangsettingen av nye bygg påvirker etterspørselen. SSBs produksjonsindeks viser en svak oppgang i den samlede næringsgruppen riving og grunnarbeid, med en økning på 0,4 prosent fra andre til tredje kvartal 2026, sesongjustert. I et marked preget av lavere aktivitet de siste årene har tjenester innen rigg og drift bidratt til å opprettholde aktivitetsnivået

Offshore
Nordsjøen preges av høy aktivitet på norsk sokkel på kort sikt, mens britisk sokkel er i nedgang. OEUK (Offshore Energies UK) anslår 17 milliarder pund i kapitalinvesteringer i olje og gass de neste ti årene, og britisk produksjon har falt 40 % de siste fem årene. Det gir et økende behov for tjenester knyttet til modne installasjoner. SSB anslår investeringene i olje- og gassvirksomhet og rørtransport til 275 milliarder kroner i 2026. For 2027 er anslaget 227 milliarder kroner. Oppjusteringene drives i stor grad av produksjonsboring, der aktiviteten også kan påvirkes av utviklingen i Midtøsten. Sokkeldirektoratet venter at investeringene avtar gradvis frem mot 2030 etter hvert som pågående utbygginger ferdigstilles. Det betyr mindre nybygg og mer aktivitet knyttet til vedlikehold, levetidsforlengelse og modne felt.

Avviklingsbehovet er særlig tydelig på britisk sokkel. North Sea Transition Authority (NSTA) forventer at flere hundre offshoreinstallasjoner, understell og tilhørende infrastruktur skal fjernes de kommende tiårene. Samlet representerer dette et betydelig marked for ingeniørtjenester, klargjøring, fjerning, gjenvinning og annen dekommisjoneringsaktivitet. Omfanget av aldrende offshoreinfrastruktur og regulatoriske krav til sikker nedstenging og fjerning gir grunnlag for et langsiktig aktivitetsnivå i dekommisjoneringsmarkedet.

Med Claxton, som ble en del av AF Gruppen i mai, har konsernet utvidet tjenestetilbudet for levetidsforlengelse og avvikling av offshoreinstallasjoner. Claxtons internasjonale virksomhet gir samtidig tilstedeværelse utover Nordsjøen, i etablerte offshoremarkeder i USA, Midtøsten og Asia-Stillehavsregionen.

I havvindmarkedet forventes behovet for tjenester å øke betydelig de kommende årene. I følge Global Offshore Wind Report (2026) forventes den årlige installasjonen av ny havvindkapasitet i Europa å øke fra rundt 2 GW i 2025 til rundt 21 GW i 2035, en tidobling. Europa står for omtrent 40 % av ny global havvindkapasitet i 2035.

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. november 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



Construction City. Foto: AF Gruppen

RESULTATSAMMENDRAG

Beløp i MNOK	3. kv. 26	3. kv. 25	Per 3. kv. 26	Per 3. kv. 25	2025
Driftsinntekter	8 881	7 803	25 910	22 740	31 992
Underentreprenører	-4 160	-3 713	-12 263	-10 694	-15 605
Materialkostnader	-1 486	-1 599	-4 540	-4 434	-5 202
Lønnskostnader	-1 818	-1 444	-5 100	-4 377	-6 270
Andre driftskostnader ekskl. av- og nedskrivninger	-636	-492	-2 061	-1 793	-2 661
Netto gevinster og resultatandeler	-28	47	-16	136	179
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	**753**	**604**	**1 931**	**1 578**	**2 434**
Av- og nedskrivning av varige driftsmidler	-73	-102	-202	-287	-400
Av- og nedskrivning av balanseførte leieavtaler	-102	-95	-304	-269	-368
Av- og nedskrivning av immaterielle eiendeler	-1	-1	-3	-2	-3
Driftsresultat (EBIT)	**576**	**406**	**1 422**	**1 019**	**1 662**
Netto finansposter	-22	-8	-22	-19	-9
Resultat før skatt (EBT)	**554**	**398**	**1 399**	**1 000**	**1 653**
Skattekostnad	-130	-85	-325	-218	-365
Periodens resultat	**424**	**312**	**1 074**	**782**	**1 289**
Tilordnet:					
Aksjonærene i morselskapet	377	258	918	669	1 093
Ikke-kontrollerende eierinteresser	47	54	156	113	196
Periodens resultat	**424**	**312**	**1 074**	**782**	**1 289**
Resultat per aksje (NOK)	3,33	2,36	8,16	6,13	9,99
Utvannet resultat per aksje (NOK)	3,33	2,35	8,16	6,10	9,93

TOTALRESULTAT

Beløp i MNOK	3. kv. 26	3. kv. 25	Per 3. kv. 26	Per 3. kv. 25	2025
Periodens resultat	424	312	1 074	782	1 289
Netto endring estimatavvik pensjoner	-	-	-	-	-
Omregningsdifferanser ikke-kontrollerende eierint.	-4	-	-12	2	6
Inntekter og kostnader som ikke vil bli reklassifisert til resultatregnskapet	**-4**	**-**	**-12**	**2**	**6**
Netto endring kontantstrømsikring	10	13	43	47	45
Omregningsdifferanser majoritet	-59	-1	-134	40	64
Inntekter og kostnader som kan bli reklassifisert til resultatregnskapet	**-49**	**11**	**-92**	**87**	**109**
Periodens utvidede resultat (OCI)	**-53**	**11**	**-103**	**89**	**114**
Periodens totalresultat	**371**	**324**	**971**	**871**	**1 403**
Tilordnet:					
- Aksjonærer i morselskapet	327	269	826	756	1 201
- Ikke-kontrollerende eierinteresser	43	54	144	115	202
Periodens totalresultat	**371**	**324**	**971**	**871**	**1 403**

EGENKAPITAL

Beløp i MNOK	Innskutt egenk.	Omregn.-differanser	Estimat-avvik pensjon	Kontant-strøm-sikring	Opptjent egenk.	Egenk. tilh. aksjonærer	Ikke-kontroll. eierint.	Sum egen-kapital
Per 31. desember 2024	**946**	**80**	**-20**	**-65**	**1 665**	**2 606**	**882**	**3 488**
Periodens totalresultat	-	40	-	47	669	756	115	871
Tilbakekjøp av egne aksjer	-	-	-	-	-33	-33	-	-33
Salg av egne aksjer	-	-	-	-	6	6	-	6
Utbytte	-546	-	-	-	-	-546	-140	-686
Aksjebasert avlønning	30	-	-	-	-	30	3	33
Ikke-kontrollerende eierinteressers put-opsj.	-	-	-	-	-32	-32	-1	-33
Tilgang ved kjøp av virksomhet	-	-	-	-	-	-	20	20
Transaksjoner med ikke-kontr. eierinteresser	-	-	-	-	-51	-51	18	-33
Per 30. september 2025	**430**	**120**	**-20**	**-18**	**2 224**	**2 735**	**898**	**3 633**
Per 31. desember 2025	**565**	**144**	**-21**	**-20**	**2 232**	**2 900**	**1 048**	**3 949**
Periodens totalresultat	-	-134	-	43	918	826	144	971
Kapitalforhøyelse	478	-	-	-	-	478		478
Tilbakekjøp av egne aksjer	-	-	-	-	-71	-71	-	-71
Salg av egne aksjer	-	-	-	-	10	10	-	10
Utbytte	-	-	-	-	-739	-739	-178	-917
Aksjebasert avlønning	21	-	-	-	-	21	1	22
Ikke-kontrollerende eierinteressers put-opsj.	-	-	-	-	2	2	-2	-
Tilgang ved kjøp av virksomhet	-	-	-	-	-	-	10	10
Transaksjoner med ikke-kontr. eierinteresser	-	-	-	-	-62	-62	-24	-87
Per 30. september 2026	**1 064**	**10**	**-21**	**22**	**2 290**	**3 365**	**1 000**	**4 365**

FINANSIELL STILLING

Beløp i MNOK	30.09.26	30.09.25	31.12.25
Varige driftsmidler	1 710	1 606	1 573
Bruksrettighet leieavtaler	1 474	1 375	1 420
Goodwill	5 300	4 656	4 718
Immaterielle eiendeler	16	19	8
Investering i tilknyttede selskaper og fellesk. virksomhet	586	603	676
Utsatt skattefordel	297	262	277
Rentebærende fordringer	400	406	365
Pensjonsmidler og andre finansielle eiendeler	34	38	42
Sum anleggsmidler	**9 818**	**8 965**	**9 079**
Beholdninger	348	344	292
Egenregiprosjekter	75	192	89
Kundefordringer og andre ikke rentebærende fordringer	4 256	4 073	3 668
Kontraktseiendeler	2 101	1 657	1 543
Rentebærende fordringer	33	62	26
Derivater	20	3	3
Kontanter og kontantekvivalenter	2 095	1 626	2 391
Sum omløpsmidler	**8 927**	**7 957**	**8 012**
Sum eiendeler	**18 744**	**16 923**	**17 092**
Egenkapital tilordnet aksjonærene i morselskapet	3 365	2 735	2 900
Ikke-kontrollerende eierinteresser	1 000	898	1 048
Sum egenkapital	**4 365**	**3 633**	**3 949**
Rentebærende lån og kreditter	38	86	37
Leieforpliktelser	1 183	1 132	1 103
Pensjonsforpliktelser	5	9	7
Avsetning for forpliktelser	152	141	113
Utsatt skatt	819	619	883
Derivater	2	7	1
Sum langsiktig gjeld	**2 199**	**1 994**	**2 145**
Rentebærende lån og kreditter	4	14	10
Leieforpliktelser	344	339	357
Leverandørgjeld og annen ikke rentebærende gjeld	8 765	7 977	7 889
Kontraktsforpliktelser	1 727	1 653	1 642
Derivater	6	6	8
Avsetning for forpliktelser	928	1 040	966
Betalbar skatt	407	268	126
Sum kortsiktig gjeld	**12 181**	**11 296**	**10 997**
Sum gjeld	**14 380**	**13 289**	**13 143**
Sum egenkapital og gjeld	**18 744**	**16 923**	**17 092**

SAMMENDRATT KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Beløp i MNOK	3. kv. 26	3. kv. 25	Per 3. kv. 26	Per 3. kv. 25	2025
Driftsresultat	576	406	1 422	1 019	1 662
Av- og nedskrivninger	177	198	509	559	772
Endring netto driftskapital	248	455	-244	531	809
Betalte skatter	-26	-23	-147	-96	-102
Netto gevinster og resultatandeler	28	-47	16	-135	-179
Andre justeringer	14	11	29	33	76
Kontantstrøm fra driften	**1 017**	**1 000**	**1 584**	**1 910**	**3 038**
Netto investeringer	-13	-23	-784	-42	-3
Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner og finansiering	**1 004**	**976**	**800**	**1 868**	**3 034**
Aksjeemisjon	-	-	478	-	104
Utbytte betalt til aksjonærer i morselskapet	-	-	-739	-546	-986
Utbytte betalt til ikke-kontrollerende eierinteresser	-		-178	-140	-142
Transaksjoner med ikke-kontrollerende eierinteresser	7	1	-93	-32	-34
Salg (kjøp) av egne aksjer	-56	-19	-64	-28	-7
Opptak (nedbetaling) av rentebærende gjeld	-90	-244	-382	-478	-561
Betalte renter og andre finanskostnader	-26	-19	-70	-51	-71
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	**-164**	**-281**	**-1 048**	**-1 276**	**-1 698**
Endring i kontanter og kontantekvivalenter	**840**	**695**	**-248**	**593**	**1 337**
Kontanter og kontantekvivalenter IB	1 293	931	2 391	1 033	1 033
Valutaeffekt på kontanter og kontantekvivalenter	-38	-	-48	1	22
Kontanter og kontantekvivalenter UB	**2 095**	**1 626**	**2 095**	**1 626**	**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. Egenregiprosjektene 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 egenregiprosjektene er gitt i note 7.

Anlegg

Beløp i MNOK	3. kv. 26	3. kv. 25	Per 3. kv. 26	Per 3. kv. 25	2025
Eksterne driftsinntekter	2 989	2 810	8 682	7 936	10 978
Interne driftsinntekter	35	32	142	138	213
Sum driftsinntekter	**3 025**	**2 841**	**8 825**	**8 075**	**11 190**
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	324	305	838	742	1 140
Driftsresultat (EBIT)	260	196	635	441	723
Resultat før skatt (EBT)	**290**	**220**	**727**	**511**	**824**
EBITDA-margin	10,7 %	10,7 %	9,5 %	9,2 %	10,2 %
Driftsmargin	8,6 %	6,9 %	7,2 %	5,5 %	6,5 %
Resultatmargin	9,6 %	7,8 %	8,2 %	6,3 %	7,4 %
Eiendeler	6 309	5 622	6 309	5 622	5 735
Ordreinngang	**856**	**1 716**	**8 739**	**9 572**	**12 723**
Ordrereserve	**17 880**	**17 931**	**17 880**	**17 931**	**17 966**

Bygg

Beløp i MNOK	3. kv. 26	3. kv. 25	Per 3. kv. 26	Per 3. kv. 25	2025
Eksterne driftsinntekter	2 271	2 041	6 843	6 386	8 776
Interne driftsinntekter	37	16	133	165	186
Sum driftsinntekter	**2 308**	**2 057**	**6 977**	**6 551**	**8 961**
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	119	125	353	325	533
Driftsresultat (EBIT)	94	103	288	258	446
Resultat før skatt (EBT)	**94**	**108**	**305**	**278**	**489**
EBITDA-margin	5,1 %	6,1 %	5,1 %	5,0 %	5,9 %
Driftsmargin	4,1 %	5,0 %	4,1 %	3,9 %	5,0 %
Resultatmargin	4,1 %	5,3 %	4,4 %	4,2 %	5,5 %
Eiendeler	4 847	4 830	4 847	4 830	5 127
Ordreinngang	**1 625**	**1 394**	**7 203**	**5 710**	**8 289**
Ordrereserve	**10 686**	**10 291**	**10 686**	**10 291**	**10 460**

Betonmast

Beløp i MNOK	3. kv. 26	3. kv. 25	Per 3. kv. 26	Per 3. kv. 25	2025
Eksterne driftsinntekter	1 134	1 053	3 273	3 014	4 145
Interne driftsinntekter	2	2	4	2	4
Sum driftsinntekter	**1 136**	**1 055**	**3 278**	**3 016**	**4 148**
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	72	51	184	138	237
Driftsresultat (EBIT)	67	47	171	127	222
Resultat før skatt (EBT)	**82**	**58**	**209**	**163**	**270**
EBITDA-margin	6,3 %	4,9 %	5,6 %	4,6 %	5,7 %
Driftsmargin	5,9 %	4,4 %	5,2 %	4,2 %	5,3 %
Resultatmargin	7,2 %	5,5 %	6,4 %	5,4 %	6,5 %
Eiendeler	3 556	3 472	3 556	3 472	3 520
Ordreinngang	**427**	**660**	**2 658**	**2 852**	**3 834**
Ordrereserve	**3 897**	**4 667**	**3 897**	**4 667**	**4 517**

Eiendom

Beløp i MNOK	3. kv. 26	3. kv. 25	Per 3. kv. 26	Per 3. kv. 25	2025
Eksterne driftsinntekter	3	5	10	13	19
Interne driftsinntekter	-	-	-	-	-
Sum driftsinntekter	**3**	**5**	**10**	**13**	**19**
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	-20	-2	-42	-17	6
Driftsresultat (EBIT)	-20	-2	-42	-17	5
Resultat før skatt (EBT)	**-14**	**3**	**-26**	**-4**	**24**
EBITDA-margin	-	-	-	-	-
Driftsmargin	-	-	-	-	-
Resultatmargin	-	-	-	-	-
Eiendeler	747	817	747	817	764
Ordrereserve	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**

Energi og Miljø

Beløp i MNOK	3. kv. 26	3. kv. 25	Per 3. kv. 26	Per 3. kv. 25	2025
Eksterne driftsinntekter	595	322	1 719	967	1 532
Interne driftsinntekter	10	21	31	80	109
Sum driftsinntekter	**605**	**343**	**1 750**	**1 047**	**1 641**
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	79	38	224	107	175
Driftsresultat (EBIT)	55	19	147	55	100
Resultat før skatt (EBT)	**47**	**18**	**125**	**53**	**95**
EBITDA-margin	13,0 %	11,0 %	12,8 %	10,3 %	10,7 %
Driftsmargin	9,1 %	5,7 %	8,4 %	5,3 %	6,1 %
Resultatmargin	7,7 %	5,2 %	7,1 %	5,1 %	5,8 %
Eiendeler	1 291	1 182	1 291	1 182	1 269
Ordreinngang	**567**	**1 542**	**2 738**	**2 204**	**3 081**
Ordrereserve	**3 624**	**2 352**	**3 624**	**2 352**	**2 635**

Sverige

Beløp i MNOK	3. kv. 26	3. kv. 25	Per 3. kv. 26	Per 3. kv. 25	2025
Eksterne inntekter	1 275	1 042	3 949	3 156	4 666
Interne inntekter	-	3	1	75	76
Sum inntekter	**1 275**	**1 045**	**3 951**	**3 231**	**4 742**
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	79	83	237	237	365
Driftsresultat (EBIT)	63	64	188	182	292
Resultat før skatt (EBT)	**64**	**64**	**188**	**178**	**288**
EBITDA-margin	6,2 %	8,0 %	6,0 %	7,3 %	7,7 %
Driftsmargin	5,0 %	6,2 %	4,8 %	5,6 %	6,2 %
Resultatmargin	5,0 %	6,1 %	4,8 %	5,5 %	6,1 %
Eiendeler	2 566	2 804	2 566	2 804	3 120
Ordreinngang	**184**	**1 959**	**2 601**	**5 676**	**7 082**
Ordrereserve	**5 847**	**7 301**	**5 847**	**7 301**	**7 196**

Offshore

Beløp i MNOK	3. kv. 26	3. kv. 25	Per 3. kv. 26	Per 3. kv. 25	2025
Eksterne driftsinntekter	604	386	1 403	928	1 501
Interne driftsinntekter	-	1	2	2	6
Sum driftsinntekter	**604**	**387**	**1 405**	**930**	**1 507**
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	89	6	121	28	-49
Driftsresultat (EBIT)	66	-2	77	2	-86
Resultat før skatt (EBT)	**40**	**-9**	**30**	**-19**	**-115**
EBITDA-margin	14,8 %	1,4 %	8,6 %	3,0 %	-3,2 %
Driftsmargin	10,8 %	-0,5 %	5,5 %	0,3 %	-5,7 %
Resultatmargin	6,7 %	-2,4 %	2,1 %	-2,1 %	-7,7 %
Eiendeler	2 534	1 218	2 534	1 218	1 444
Ordreinngang	**1 459**	**464**	**3 562**	**936**	**1 719**
Ordrereserve	**4 122**	**1 759**	**4 122**	**1 759**	**1 965**

Øvrige segment (Konsern)

Beløp i MNOK	3. kv. 26	3. kv. 25	Per 3. kv. 26	Per 3. kv. 25	2025
Eksterne driftsinntekter	7	3	24	19	26
Interne driftsinntekter	41	32	121	103	134
Sum driftsinntekter	**48**	**35**	**144**	**122**	**160**
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	15	-1	35	-2	11
Driftsresultat (EBIT)	-6	-19	-24	-48	-56
Resultat før skatt (EBT)	**-45**	**-63**	**-141**	**-178**	**-238**
Eiendeler	2 698	2 043	2 698	2 043	3 435
Ordrereserve	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**

Elimineringer

Beløp i MNOK	3. kv. 26	3. kv. 25	Per 3. kv. 26	Per 3. kv. 25	2025
Eksterne driftsinntekter	-7	102	-18	198	196
Interne driftsinntekter	-126	-108	-435	-565	-728
Sum driftsinntekter	**-133**	**-6**	**-452**	**-367**	**-531**
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	-	-	-	19	16
Driftsresultat (EBIT)	-	-	-	19	16
Resultat før skatt (EBT)	**-**	**-**	**-**	**19**	**16**
Eiendeler	-5 785	-5 064	-5 785	-5 064	-7 322
Ordrereserve	**-233**	**-109**	**-233**	**-109**	**-179**

Effekt av avvikende prinsippanvendelse (IFRS 15)

Beløp i MNOK	3. kv. 26	3. kv. 25	Per 3. kv. 26	Per 3. kv. 25	2025
Eksterne driftsinntekter	11	40	23	122	154
Interne driftsinntekter	-	-	-	-	-
Sum driftsinntekter	**11**	**40**	**23**	**122**	**154**
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	-4	-1	-17	-	-
Driftsresultat (EBIT)	-4	-1	-17	-	-
Resultat før skatt (EBT)	**-4**	**-1**	**-17**	**-**	**-**
Eiendeler	-19	-2	-19	-2	-2
Ordrereserve	**134**	**189**	**134**	**189**	**158**

Sum segment

Beløp i MNOK	3. kv. 26	3. kv. 25	Per 3. kv. 26	Per 3. kv. 25	2025
Eksterne driftsinntekter	8 881	7 803	25 910	22 740	31 992
Interne driftsinntekter	-	-	-	-	-
Sum driftsinntekter	**8 881**	**7 803**	**25 910**	**22 740**	**31 992**
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	753	604	1 931	1 578	2 434
Driftsresultat (EBIT)	576	406	1 422	1 019	1 662
Resultat før skatt (EBT)	**554**	**398**	**1 399**	**1 000**	**1 653**
EBITDA-margin	8,5 %	7,7 %	7,5 %	6,9 %	7,6 %
Driftsmargin	6,5 %	5,2 %	5,5 %	4,5 %	5,2 %
Resultatmargin	6,2 %	5,1 %	5,4 %	4,4 %	5,2 %
Eiendeler	18 744	16 923	18 744	16 923	17 092
Ordreinngang	**5 073**	**7 692**	**27 151**	**26 771**	**36 357**
Ordrereserve	**45 958**	**44 382**	**45 958**	**44 382**	**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 3. 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 3. 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

Kjøp av Claxton Engineering Services

AF Gruppen gjennomførte den 21.05.26 kjøpet av Claxton Engineering Services (nå AF Claxton). AF Claxton ble etablert i 1985 og er i dag en ledende internasjonal nisjeleverandør av teknologidrevne tjenester og avansert ingeniørkompetanse, hovedsakelig innen offshore dekommisjonering. Selskapet har en bred kundeportefølje med mange små prosjekter som i all hovedsak avregnes med dagrater. Tjenestene er rettet inn mot levetidsforlengelse og nedstengning av plattformer, og kombinerer spesialisert utstyr med erfarne fagmiljø og egenutviklet teknologi. Selskapet har 400 ansatte og hadde i perioden 2023-2025 en gjennomsnittlig årlig omsetning på om lag MGBP 82, med en driftsmargin på cirka 14 prosent. AF Claxton har hovedkontor i Aberdeen og driver flere anlegg i Great Yarmouth med Nordsjøen som hovedmarked. AF Claxton har operative lokasjoner i Stavanger, Houma (Louisiana, USA), Singapore og Abu Dhabi. Avtalt entrepriseverdi er MGBP 63,5, som tilsvarer rundt MNOK 800. Vederlaget består av kontanter og er finansiert av AF Gruppens likviditetsbeholdning. AF Claxton vil organiseres som ny forretningsenhet i virksomhetsområdet Offshore i AF Gruppen.

Transaksjonskostnader knyttet til oppkjøpet utgjør rundt MNOK 20.

I det følgende presenteres en allokering av kjøpesum basert på åpningsbalansen for AF Claxton per 31. mai 2026. Allokeringen av kjøpesum er utarbeidet ved bruk av oppkjøpsmetoden som regulert i IFRS 3. Kjøpesummen er allokert til virkelig verdi av eiendeler og forpliktelser i AF Claxton. Allokeringen er ikke endelig.

Oppkjøpsanalyse - allokering av merverdier i AF Claxton	Tall i MNOK
Kontantvederlag	737
Vederlag for 100 % av aksjene i AF Claxton	**737**
Varige driftsmidler	177
Bruksrettighet leieavtaler	108
Kontanter og kontantekvivalenter	94
Kundefordringer og andre ikke rentebærende fordringer	219
Beholdninger og egenregiprosjekter	72
Netto utsatt skattefordel	28
Leieforpliktelser	-109
Kortsiktig rentebærende lån og kreditter	-148
Leverandørgjeld og annen ikke rentebærende gjeld	-251
Sum identifiserte eiendeler og forpliktelser	**191**
Goodwill	**547**
Kontantvedervederlag for 100 % av aksjene i AF Claxton	737
- Kontanter og kontantekvivalenter i AF Claxton (100 %)	-94
Netto vederlag inkludert i netto investeringer i kontantstrømoppstillingen	**643**

Oppkjøpet gir en goodwill på MNOK 547 som er knyttet til geografisk markedsposisjon og organisasjonens evne til lønnsom forretningsdrift. Ingen del av goodwillen vil være skattemessig fradragsberettiget.

4. 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. Estimatene er basert på ledelsens beste skjønn og erfaring, og det er usikkerhet knyttet til hvordan estimatene sammenfaller med faktiske resultat. Estimatene og de underliggende forutsetningene vurderes løpende. Endring i regnskapsestimat innregnes i resultatet i den perioden estimatet endres, samt i fremtidige perioder dersom estimatendringen også berører disse.

5. 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.

6. 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.

7. AVVIKENDE PRINSIPPANVENDELSE I SEGMENTREGNSKAPET

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

Effekt av avvikende prinsippanvendelse i segmentregnskapet for resultat før skatt er MNOK -4 (-1) for 3. kvartal 2026 og MNOK -17 (0) hittil i år. Per 30. september 2026 er effekten på egenkapitalen MNOK -20 (-2) og per 3. kvartal 2026 er det akkumulert reversert omsetning på MNOK 134 (189).

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

		Antall boenheter				Produksjonsfase		
Egenregiprosjekter	**Entreprenør-omsetning AF[1)]**	**Totalt antall boenheter**	**Herav overlevert i 2026**	**Herav ikke overlevert, ferdigstilt**	**Ikke inngåtte salgs-kontrakter**	**I gang-setting**	**Ferdig-stillelse**	**Eier-andel AF**
Skårersletta Midt 1-4, Lørenskog	842	295	6	30	27	Q3 2021	Q4 2024	50 %
Rolvsrud Arena trinn 1-5, Lørenskog	910	289	6	90	81	Q2 2022	Q4 2025	33 %
Sum ferdigstilt tidligere år - Eiendom[2)]	**1 752**	**584**	**12**	**120**	**108**			
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	-	21	3	2	3	Q2 2023	Q2 2026	30 %
Sum ferdigstilt tidligere år - Betonmast[2)]	**-**	**106**	**4**	**3**	**4**			
Fagerblom	-	82	-	-	29	Q3 2025	Q3 2027	50 %
Sum i produksjon - Eiendom	**-**	**82**	**-**	**-**	**29**			

[1)] MNOK ekskl. mva.

[2)] Kun prosjekter med ikke solgte eller ikke overleverte leiligheter per årsslutt 2025 er inkludert.

8. HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

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



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

ALTERNATIVE RESULTATMÅL

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

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

De alternative resultatmålene defineres som følger:
EBITDA: Resultat før i) skatt, ii) netto finansposter, iii) av- og nedskrivninger.
Driftsresultat (EBIT): Resultat før i) skatt, ii) netto finansposter.
EBITDA-margin: EBITDA delt på driftsinntekter.
Driftsmargin: Driftsresultat (EBIT) delt på driftsinntekter.
Resultatmargin: Resultat før skatt delt på driftsinntekter.
Brutto rentebærende gjeld: Summen av langsiktige rentebærende lån og kreditter og kortsiktige rentebærende lån og kreditter.
Netto rentebærende gjeld (fordring): Brutto rentebærende gjeld minus i) langsiktige rentebærende fordringer, ii) kortsiktige rentebærende fordringer og iii) likvide midler.
Investert kapital: Summen av egenkapital og brutto rentebærende gjeld.
Gjennomsnittlig investert kapital: Gjennomsnittlig investert kapital de siste fire kvartalene.
Avkastning på investert kapital (ROaCE): Resultat før skatt og rentekostnad delt på gjennomsnittlig investert kapital.
Egenkapitalandel: Egenkapital delt på sum egenkapital og gjeld.
Gjennomsnittlig egenkapital: Gjennomsnittlig egenkapital de siste fire kvartalene.
Egenkapitalrentabilitet: Resultat de siste fire kvartalene delt på gjennomsnittlig egenkapital.
Ordreinngang: Estimert kontraktsverdi av kontrakter, kontraktsendringer og bestillinger som er avtalt i rapporteringsperioden.
Ordrereserve: Gjenværende estimert kontraktsverdi av kontrakter, kontraktsendringer og bestillinger som er avtalt, men ikke opptjent, på rapporteringsdatoen.

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

Beløp i MNOK	30.09.26	30.09.25	31.12.25
BRUTTO RENTEBÆRENDE GJELD / NETTO RENTEBÆRENDE GJELD			
Rentebærende lån og kreditter - langsiktig	38	86	37
Rentebærende leieforpliktelser - langsiktig	1 183	1 132	1 103
Rentebærende lån og kreditter - kortsiktig	4	14	10
Rentebærende leieforpliktelser - kortsiktig	344	339	357
Brutto rentebærende gjeld	**1 569**	**1 570**	**1 508**
Minus:			
Rentebærende fordringer - langsiktig	-400	-406	-365
Rentebærende fordringer - kortsiktig	-33	-62	-26
Kontanter og kontantekvivalenter	-2 095	-1 626	-2 391
Netto rentebærende gjeld (fordring)	**-959**	**-524**	**-1 274**

Beløp i MNOK	30.09.26	30.09.25	31.12.25
INVESTERT KAPITAL			
Egenkapital	4 365	3 633	3 949
Brutto rentebærende gjeld	1 569	1 570	1 508
Investert kapital	**5 933**	**5 204**	**5 457**
GJENNOMSNITTLIG INVESTERT KAPITAL			
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	-	-
Investert kapital per 2. kvartal 2026	5 638	-	-
Investert kapital per 3. kvartal 2026	5 933	-	-
Gjennomsnittlig investert kapital	**5 772**	**4 949**	**5 113**
AVKASTNING PÅ INVESTERT KAPITAL			
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 2. kvartal 2026	528	-	-
Resultat før skatt 3. kvartal 2026	554	-	-
Resultat før skatt siste fire kvartal	**2 052**	**1 589**	**1 653**
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 2. kvartal 2026	23	-	-
Rentekostnader 3. kvartal 2026	25	-	-
Rentekostnader siste fire kvartal	**89**	**79**	**72**
Resultat før skatt og rentekostnader siste fire kvartal	**2 141**	**1 669**	**1 725**
Delt på:			
Gjennomsnittlig investert kapital	5 772	4 949	5 113
Avkastning på investert kapital	**37,1 %**	**33,7 %**	**33,7 %**

Beløp i MNOK	30.09.26	30.09.25	31.12.25
EGENKAPITALANDEL			
Egenkapital	4 365	3 633	3 949
Delt på:			
Sum egenkapital og gjeld	18 744	16 923	17 092
Egenkapitalandel	**23,3 %**	**21,5 %**	**23,1 %**
GJENNOMSNITTLIG EGENKAPITAL			
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	-	-
Egenkapital per 2. kvartal 2026	4 036	-	-
Egenkapital per 3. kvartal 2026	4 365	-	-
Gjennomsnittlig egenkapital	**4 226**	**3 520**	**3 636**
EGENKAPITALRENTABILITET			
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 2. kvartal 2026	403	-	-
Periodens resultat 3. kvartal 2026	424	-	-
Periodens resultat siste fire kvartal	**1 580**	**1 237**	**1 289**
Delt på:			
Gjennomsnittlig egenkapital	4 226	3 520	3 636
Egenkapitalrentabilitet	**37,4 %**	**35,1 %**	**35,4 %**

SELSKAPSINFORMASJON

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
Espen Jahr
Arne Sveen

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 Hjelmeset, Konserndirektør Offshore

Finansiell kalender

Kvartalspresentasjoner:
13.11.2026 Kvartalsrapport 3. kvartal 2026
12.02.2027 Kvartalsrapport 4. kvartal 2026
14.05.2027 Kvartalsrapport 1. kvartal 2027
27.08.2027 Kvartalsrapport 2. kvartal 2027

Kvartalsrapporten for 3. kvartal 2026 presenteres på Hotel Continental, Stortingsgata 24-26, kl. 8.30.

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

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

OPERASJONELL STRUKTUR

Anlegg

- AF Anlegg
  - AF Anläggning
  - JR Anlegg
- Målselv Maskin & Transport
- Stenseth & RS
- Eiqon
- VSP
  - Protector
  - Fjerby
  - Rakon
- Consolvo

Bygg

- AF Byggfornyelse
- AF Bygg Oslo
- AF Bygg Øst
- Haga & Berg
  - Haga & Berg Service
  - Haga & Berg Entreprenør
  - Oslo Brannsikring
- Strøm Gundersen
- Strøm Gundersen Vestfold
- AF Håndverk
  - Thorendahl
  - Oslo Stillasutleie
  - Storo Blikken-slagerverksted
  - VD Vindu og Dør montasje
  - Lasse Holst
  - Kirkestuen
  - Betong & Tre
- LAB Entreprenør
- Helgesen Tekniske Bygg
- Åsane Byggmester-forretning
  - ByggMesteren Vest
- Fundamentering

Betonmast

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

Eiendom

- AF Eiendom
- LAB Eiendom

Energi og Miljø

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

Sverige

- Kanonaden Entreprenad
  - Bergbolaget i Götaland
- Kanonaden Construction
- AF Härnösand Byggreturer
- AF Bygg Syd
  - H.A. Bygg Entreprenad
- HMB Construction
- AF Projektutveckling
- AF Bygg Öst
- AF Bygg Väst

Offshore

- AF Offshore Decom
  - AF Miljøbase Vats
- Aeron
- AF Claxton
  - Claxton Engineering Services (GB)
  - Probe Manufacturing and Fabrication (GB)
  - Claxton Engineering Services (SG)
  - Claxton Services (US)
  - Claxton Engineering Services (NO)