

Fjerde kvartal 2024

# AF Gruppen ASA

14. februar 2025



# Q4



## *Fra konsernsjefen*

Vi leverer en sterk avslutning på året med solid lønnsomhet, kontantstrøm og ordreinngang i kvartalet. Virksomhetsområdene Anlegg, Betonmast og Energi og Miljø leverer svært god lønnsomhet, og utviklingen i Sverige er positiv. Det er også gledelig at vi over tid har bygget solide sikkerhetsprestasjoner i hele konsernet. Vi skal fortsette å arbeide grundig og hardt for å ivareta sikkerheten og lønnsomheten.

I AF ønsker vi oss en diversifisert portefølje, både for å møte etterspørselen i markedet og for å utvikle folkene våre. Over tid har vi tatt større og mer komplekse anleggsprosjekter,

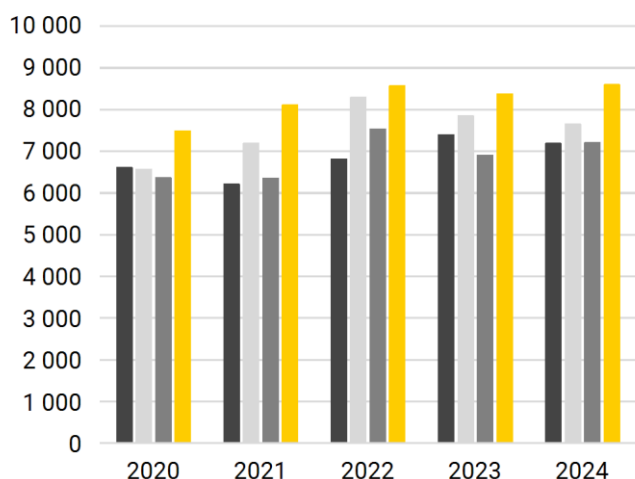
og det vil vi fortsette med. Våre sterke lag er rustet til å utføre de mest krevende jobbene, og ved å stadig søke nye utfordringer bygger vi konkurransekraft for fremtiden.

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.

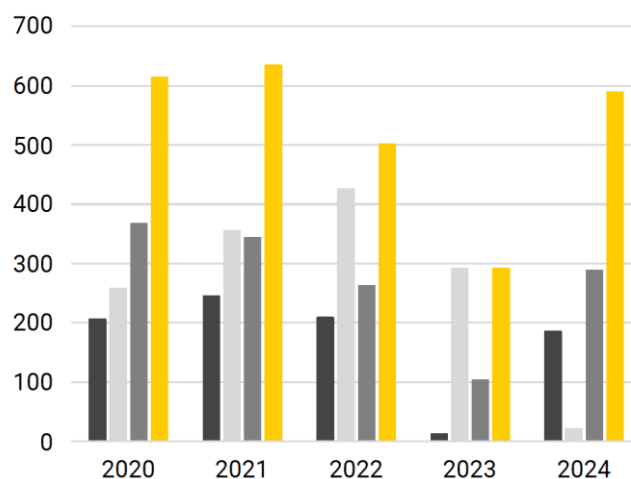
## HOVEDPUNKTER

- Omsetningen ble MNOK 8 595 (8 378) i 4. kvartal og MNOK 30 638 (30 530) for året.
- Resultat før skatt ble MNOK 589 (292) i 4. kvartal og MNOK 1 085 (700) for året.
- Resultatmarginen ble 6,9 % (3,5 %) i 4. kvartal og 3,5 % (2,3 %) for året.
- Kontantstrøm fra driften ble MNOK 1 080 (855) i 4. kvartal og MNOK 2 217 (1 552) for året.
- Samlet ordresreserve per 31. desember 2024 var MNOK 40 351 (41 991).
- Ordreinngangen i 4. kvartal ble MNOK 12 505 (8 504) og MNOK 28 998 (32 756) for året.
- Netto rentebærende gjeld (fordring) per 31. desember 2024 var MNOK -99 (641).
- Resultat per aksje for 2024 ble NOK 6,52 (3,73). Styret foreslår et utbytte på NOK 5,00 (3,50) per aksje for utbetaling 1. halvår 2025.

DRIFTSINTEKTER PER KVARTAL (MNOK)



RESULTAT FØR SKATT PER KVARTAL (MNOK)



## SAMMENDRAG AV 4. KVARTAL

Finansielle nøkkeltall (MNOK)	4. kv. 24	4. kv. 23	2024	2023
Driftsinntekter	8 595	8 378	30 638	30 530
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	794	471	1 850	1 325
Driftsresultat (EBIT)	607	302	1 149	749
Resultat før skatt (EBT)	589	292	1 085	700
Resultat per aksje (NOK)	3,44	1,62	6,52	3,73
Utvannet resultat per aksje (NOK)	3,44	1,62	6,52	3,73
EBITDA-margin	9,2 %	5,6 %	6,0 %	4,3 %
Driftsmargin	7,1 %	3,6 %	3,8 %	2,5 %
Resultatmargin	6,9 %	3,5 %	3,5 %	2,3 %
Avkastning på investert kapital (ROaCE) <sup>1)</sup>	-	-	24,8 %	15,9 %
Kontantstrøm fra driften	1 080	855	2 217	1 552
Netto rentebærende gjeld (fordring)	-99	641	-99	641
Egenkapital	3 488	3 203	3 488	3 203
Sum egenkapital og gjeld	15 003	14 647	15 003	14 647
Egenkapitalandel	23,2 %	21,9 %	23,2 %	21,9 %
Ordreinnngang	12 505	8 504	28 998	32 756
Ordrereserve	40 351	41 991	40 351	41 991
H1-verdi	0,2	0,9	0,5	0,8
Sykefravær	4,5 %	4,2 %	4,1 %	4,1 %

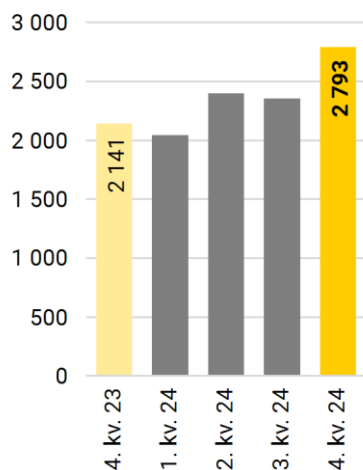
<sup>1)</sup> Rullerende gjennomsnitt av de siste fire kvartalene

# Virksomhetsområdene

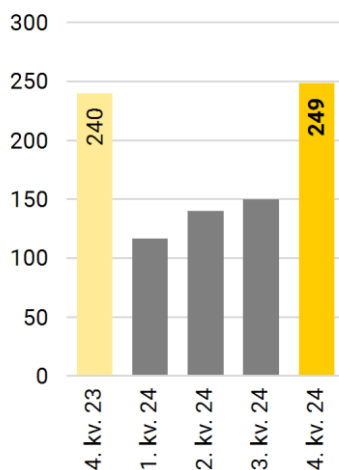


# ANLEGG

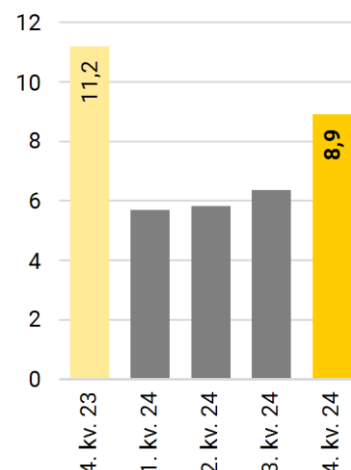
## DRIFTSINTEKTER (MNOK)



## DRIFTSRESULTAT (MNOK)



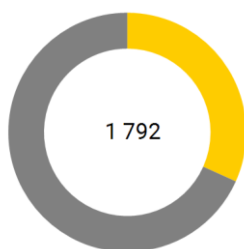
## DRIFTSMARGIN (%)



## NØKKELTALL

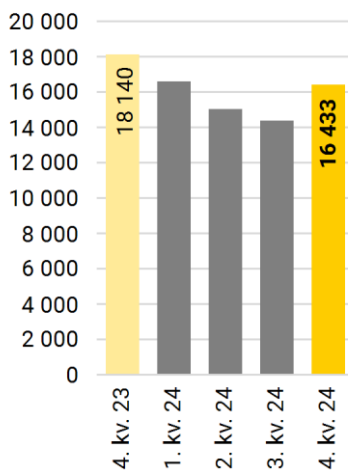
MNOK	4. kv. 24	4. kv. 23	2024	2023
Driftsinntekter	2 793	2 141	9 590	6 776
Driftsresultat	249	240	655	550
Resultat før skatt	269	253	723	572
Driftsmargin	8,9 %	11,2 %	6,8 %	8,1 %
Resultatmargin	9,6 %	11,8 %	7,5 %	8,4 %

## ANTALL ANSATTE



AF Gruppen 5 648

## ORDRESERVE (MNOK)



## ANLEGG BESTÅR AV

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

\* VSP består av Consolvo-selskapene



E6 Storhove-Øyer for Nye Veier. Foto: Joakim Mangen

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

Anlegg har et høyt aktivitetsnivå i 4. kvartal med omsetningsvekst på 30 % sammenlignet med samme kvartal i fjor. Omsetningen for anleggsvirksomheten ble MNOK 2 793 (2 141) i 4. kvartal og resultat før skatt ble MNOK 269 (253). Dette tilsvarer en resultatmargin på 9,6 % (11,8 %) i 4. kvartal. For året var omsetningen MNOK 9 590 (6 776) og resultat før skatt var MNOK 723 (572).

AF Anlegg har rekordhøy årsomsetning i 2024. AF Anlegg leverte et svært godt resultat i 4. kvartal og har en solid prosjektportefølje med flere store prosjekter i produksjon. Det er jevnt over høy aktivitet og god drift i prosjektene.

Måselv Maskin & Transport, VSP og Stenseth & RS leverte svært god lønnsomhet i 4. kvartal. Eiqon hadde et svakt resultat dette kvartalet.

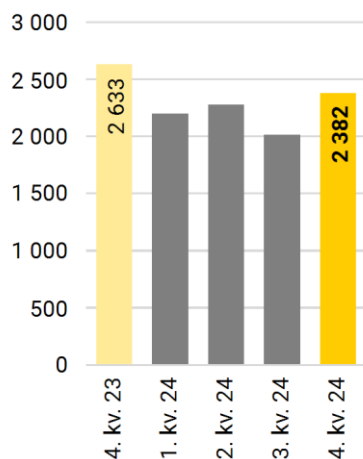
AF Gruppen ble i oktober 2022 valgt av Oslo kommune til en samspillsentreprise for bygging av nytt vannbehandlingsanlegg på Huseby i Oslo. AF Anlegg har i 4. kvartal børsmeldt inngått kontrakt for fase 2 av samspillsentreprisen for detaljprosjektering og bygging. Arbeidene inkluderer grunnarbeider, betongarbeider, prosessanlegg, doserings- og slamlegg og elektroarbeider. Arbeidene pågår og skal ferdigstilles i 4. kvartal 2027. Avtalen har en samlet verdi på ca. MNOK 7 600 ekskl. mva.

AF Gruppen ble i januar 2020 valgt av Nye Veier til konkretiseringsfasen for regulering, prosjektering og bygging av ny E6 Roterud–Storhove. Etter kvartalsslutt har AF Anlegg blitt valgt til detaljprosjektering og bygging av prosjektet med planlagt ferdigstilling sommeren 2030. Avtalen om dette prosjektet har en verdi på ca. MNOK 6 350 ekskl. mva. Signering av avtalen for utførelsesfasen er betinget av gjennomført intensjonskunngjøring etter regelverket om offentlige anskaffelser.

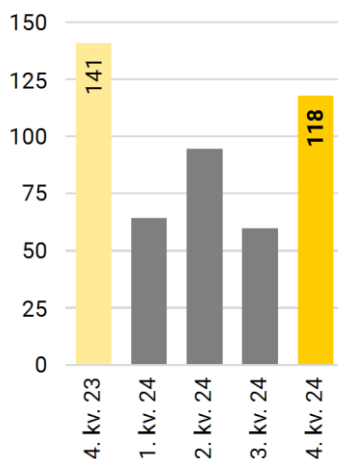
Anlegg hadde en ordreinngang på MNOK 4 843 (840) i 4. kvartal. Ordreserven til Anlegg per 31. desember 2024 var MNOK 16 433 (18 140).

# BYGG

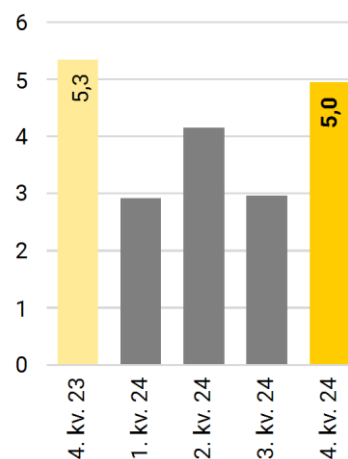
## DRIFTSINNEKTER (MNOK)



## DRIFTSRESULTAT (MNOK)



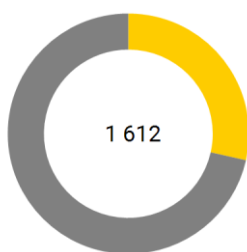
## DRIFTSMARGIN (%)



## NØKKELTALL

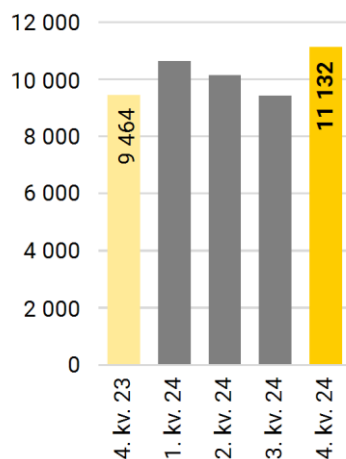
MNOK	4. kv. 24	4. kv. 23	2024	2023
Driftsinntekter	2 382	2 633	8 881	10 182
Driftsresultat	118	141	337	396
Resultat før skatt	126	138	351	378
Driftsmargin	5,0 %	5,3 %	3,8 %	3,9 %
Resultatmargin	5,3 %	5,2 %	4,0 %	3,7 %

## ANTALL ANSATTE



AF Gruppen 5 648

## ORDRESERVE (MNOK)



## BYGG BESTÅR AV

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





AF Byggfornyelse rehabiliterer kontorlokaler for Entra i Brynsengfare 6. Foto: Colin Eick

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

Bygg hadde en omsetning på MNOK 2 382 (2 633) i 4. kvartal. Dette representerer en nedgang på 10 % sammenlignet med samme kvartal i fjor. Virksomhetsområdet hadde et resultat før skatt i kvartalet på MNOK 126 (138). Dette ga en resultatmargin på 5,3 % (5,2 %). For året var omsetningen MNOK 8 881 (10 182) og resultat før skatt var MNOK 351 (378).

AF Byggfornyelse, AF Bygg Østfold, Strøm Gundersen, Strøm Gundersen Vestfold, Haga & Berg og ÅBF leverte svært gode resultater i 4. kvartal. AF Bygg Oslo og HTB

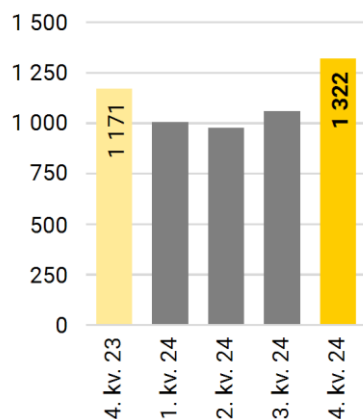
leverte gode resultater. FAS hadde resultater under forventning og AF Håndverk samt LAB Entreprenør hadde svake resultater dette kvartalet.

Det er børsmeldt seks nye kontrakter i 4. kvartal. AF Bygg Oslo har inngått en totalentreprise for prosjektet Diakonhjemmet Campus i Oslo til en kontraktsverdi på ca. MNOK 1 400 ekskl. mva. Endelig bestilling av bygging er betinget av at Oslo kommune vedtar leiekontrakt for ny videregående skole. LAB Entreprenør har inngått kontrakt med OBOS Nye Hjem for bygging av et nytt leilighetsprosjekt på Nøstet i Bergen sentrum. Totalentreprisen har en verdi på MNOK 428 ekskl. mva med oppstart betinget av tilstrekkelig forhåndssalg. AF Byggfornyelse har signert kontrakt med Linstow AS om rehabilitering av næringsbygget Quarteret i Oslo. Kontrakten gjennomføres som en totalentreprise i samspill med målpris og AF Gruppens andel har en kontraktsverdi på ca. MNOK 360 ekskl. mva.

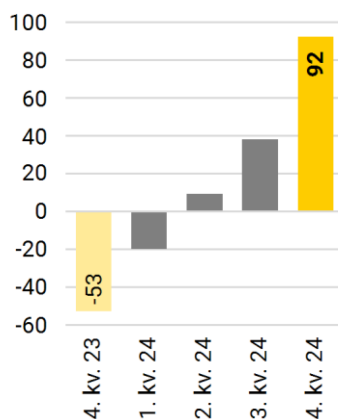
Bygg hadde en ordreinngang på MNOK 4 070 (2 762) i 4. kvartal. Ordreserven til Bygg per 31. desember 2024 var MNOK 11 132 (9 464).

# BETONMAST

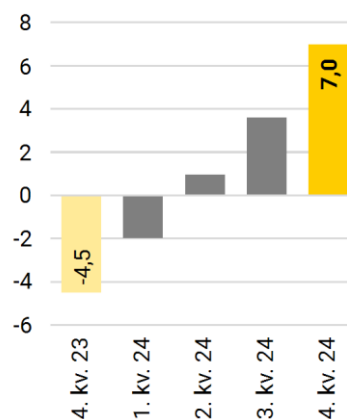
## DRIFTSINTEKTER (MNOK)



## DRIFTSRESULTAT (MNOK)



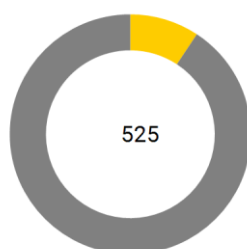
## DRIFTSMARGIN (%)



## NØKKELTALL

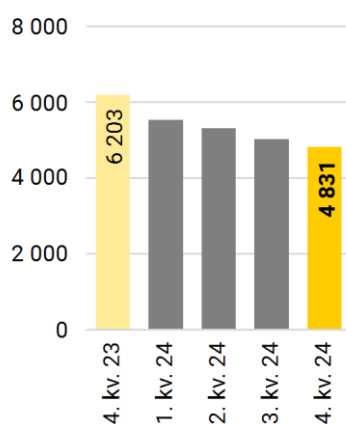
MNOK	4. kv. 24	4. kv. 23	2024	2023
Driftsinntekter	1 322	1 171	4 367	4 553
Driftsresultat	92	-53	120	34
Resultat før skatt	104	-44	163	58
Driftsmargin	7,0 %	-4,5 %	2,8 %	0,7 %
Resultatmargin	7,9 %	-3,7 %	3,7 %	1,3 %

## ANTALL ANSATTE



AF Gruppen 5 648

## ORDRERESERVE (MNOK)



## BETONMAST BESTÅR AV

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



Næringsbygget Saga i Larvik. Foto: Jon Klasbu, Candomedia

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

Betonmast hadde i 4. kvartal en omsetning på MNOK 1 322 (1 171). Dette representerer en vekst på 13 % sammenlignet med samme kvartal i fjor. Betonmast leverte et resultat før skatt på MNOK 104 (-44) og økte resultatmarginen i kvartalet til 7,9 % (-3,7 %). For året er omsetningen MNOK 4 367 (4 553) og resultat før skatt er MNOK 163 (58).

Enhetene Betonmast Oslo, Trøndelag, Romerike, Røsand, Innlandet, Asker og Bærum og Østfold leverte alle svært gode resultater i kvartalet. Betonmast Buskerud-Vestfold leverte et godt resultat og Betonmast Boligbygg hadde et svakt resultat i kvartalet.

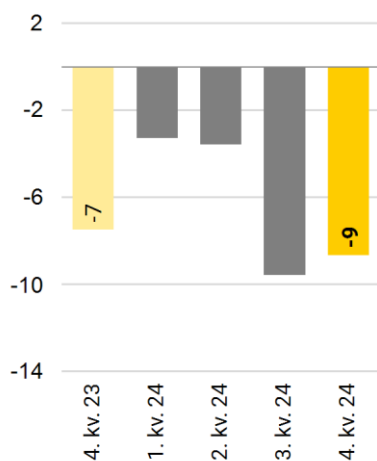
Betonmast har en egen eiendomsportefølje med ett eiendomsprosjekt i produksjon som har totalt 4 boenheter. Betonmast Eiendom hadde et svakt resultat i kvartalet. For ytterligere informasjon om prosjektene, se note 7.

Betonmast har børsmeldt fire nye kontrakter dette kvartalet. Betonmast Asker og Bærum har signert to avtaler i kvartalet til en samlet kontraktsverdi på MNOK 384 ekskl. mva. Betonmast Asker og Bærum har signert kontrakt med Poseidon Properties for bygging av tre leilighetsbygg på Holtet i Oslo. Enheten har også inngått kontrakt med Akershus fylkeskommune om rehabilitering av deler av Rud videregående skole i Bærum. Betonmast Østfold har inngått avtale med Indre Østfold kommune om rehabilitering og utvidelse av Hovin barneskole i Østfold. Kontrakten er en samspillsentreprise og har en verdi på ca. MNOK 250 ekskl. mva. Betonmast Røsand har inngått avtale med Forsvarsbygg for bygging av kontor og kjøretøyshaller i Trøndelag. Totalentreprisen har en verdi på ca. MNOK 155 ekskl. mva.

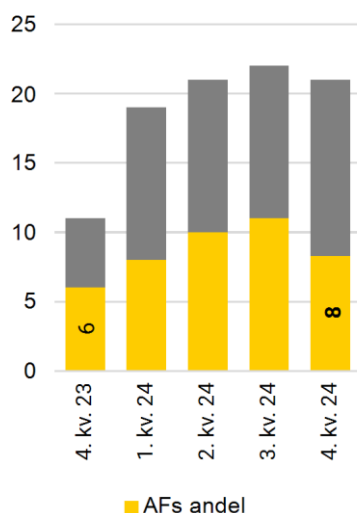
Betonmast hadde en ordreinngang på MNOK 1 126 (2 487) i 4. kvartal. Ordreserven til Betonmast var MNOK 4 831 (6 203) per 31. desember 2024.

# EIENDOM

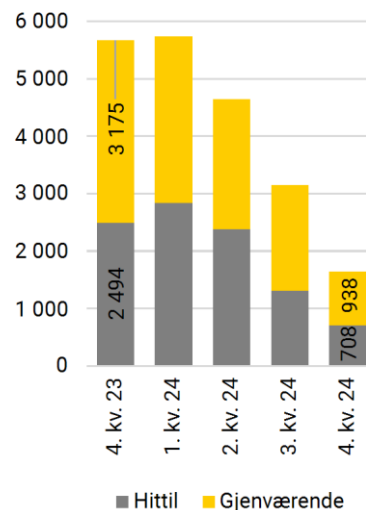
## RESULTAT FØR SKATT (MNOK)



## INNGÅTTE SALGSKONTRAKTER BOLIGER (ANTALL)



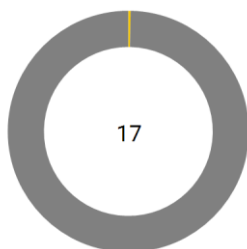
## OMSETNING BOLIGER I PRODUKSJON (MNOK)



## NØKKELTALL

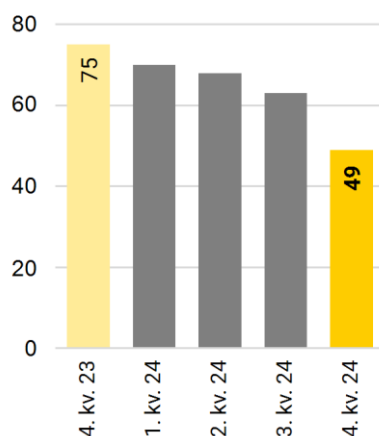
MNOK	4. kv. 24	4. kv. 23	2024	2023
Driftsinntekter	7	7	23	27
Driftsresultat	-11	-11	-39	-20
Resultat før skatt	-9	-7	-25	-8
Investert kapital	846	818	846	818

## ANTALL ANSATTE



AF Gruppen 5 648

## SALGSGRAD IGANGSATTE PROSJEKTER (%)



## EIENDOM BESTÅR AV

- AF Eiendom
- LAB Eiendom



Skårersletta MIDT. Foto: MIDT

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

Eiendom hadde et negativt resultat i kvartalet. Resultat før skatt ble MNOK -9 (-7) i 4. kvartal. For året er resultat før skatt MNOK -25 (-8).

Et krevende eiendomsmarked med høyt rentenivå og usikkert markedssentiment bidrar fortsatt til lave salgstall i 4. kvartal. Det ble inngått salgskontrakter på 21 (12) boliger i kvartalet, hvorav AFs andel er 8 (6).

I kvartalet har AF Eiendom solgt eierandelen av boligprosjektet Bekkestua Have til Gjelsten Bolig AS. Alle boligene i prosjektet var solgt og i det vesentlige overlevert

på transaksjonstidspunktet. LAB Eiendom har solgt andelen av næringsbygget Baneveien 16 i Bergen til EGD Property AS. Transaksjonene har ikke gitt vesentlige resultateffekter.

121 boliger ble overlevert på Bekkestua Have i 4. kvartal. Utover dette ble det overlevert 44 boliger, hvorav 42 knyttet seg til prosjektet Skårersletta MIDT. Det var totalt 90 (12) ferdigstilte usolgte enheter ved kvartalets slutt, hvorav AFs andel var 41,5 (6).

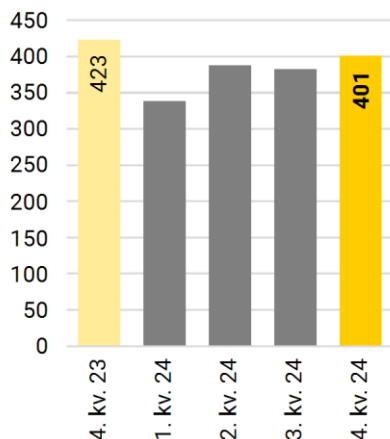
Det var ett boligprosjekt under produksjon ved utgangen av kvartalet: Rolvsrud Arena i Lørenskog. Prosjektet har 194 enheter i produksjon, hvorav det er inngått salgskontrakter for 96. Dette gir en salgsgrad i igangsatte prosjekter på 49 %. For mer informasjon om egenregiprosjekter, se note 7.

AF har totalt en utviklingsportefølje i Norge som estimeres til 1 464 (1 629) boenheter. AFs andel av dette er 742 (813) boenheter.

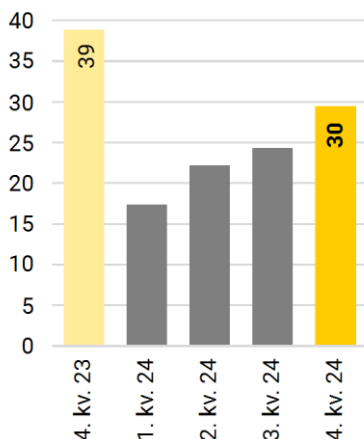
AF har eierinteresser i 98 849 (73 407) BTA kvm næringseiendom under utvikling, hvorav AFs andel er 52 120 (36 524) BTA kvm.

# ENERGI OG MILJØ

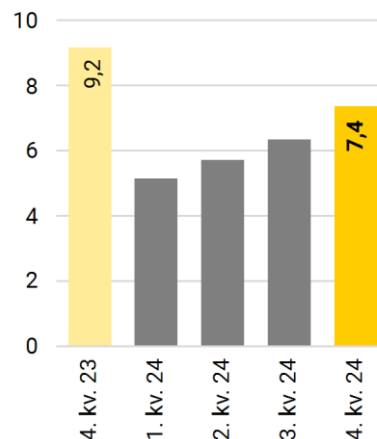
## DRIFTSINTEKTER (MNOK)



## DRIFTSRESULTAT (MNOK)



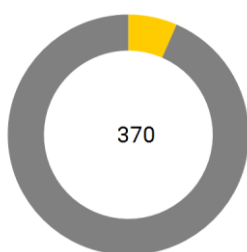
## DRIFTSMARGIN (%)



## NØKKELTALL

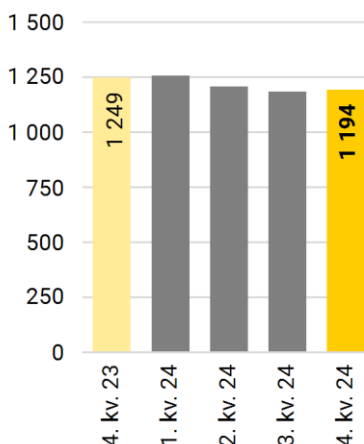
MNOK	4. kv. 24	4. kv. 23	2024	2023
Driftsinntekter	401	423	1 510	1 417
Driftsresultat	30	39	93	90
Resultat før skatt	29	40	90	96
Driftsmargin	7,4 %	9,2 %	6,2 %	6,3 %
Resultatmargin	7,1 %	9,5 %	5,9 %	6,8 %

## ANTALL ANSATTE



AF Gruppen 5 648

## ORDRERESERVE (MNOK)



## ENERGI OG MILJØ BESTÅR AV

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



Foto: Eirik Førde

AF tilbyr energieffektive løsninger for bygg og industri og er en ledende aktør innen miljøsanering, riving og gjenvinning. I AFs miljøparker Rimol, Jølsen og Nes sorteres, renses og resirkuleres forurenset masse.

Energi og Miljø opprettholder omsetningen i 4. kvartal fra samme kvartal i fjor med MNOK 401 (423). Virksomhetsområdet leverte et resultat før skatt på MNOK 29 (40). For året var omsetningen MNOK 1 510 (1 417) og resultat før skatt er MNOK 90 (96).

AF Energi har økt aktivitetsnivået betydelig sammenlignet med samme kvartal i fjor. Høy aktivitet og god drift har gitt et godt resultat i 4. kvartal.

AF Decom leverer et svært godt resultat i 4. kvartal. Miljøvirksomheten sanerer og sorterer ulike materialer for gjenvinning. AF Decom har revet og lagt til rette for gjenvinning av 2 917 (2 875) tonn metall i 4. kvartal.

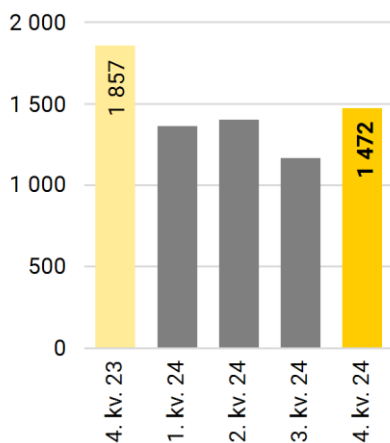
Stålintustrien står for omtrent 7 % av verdens totale CO<sub>2</sub>-utslipp. Mesteparten av mengden stål AF Decom river og sorterer sendes til materialgjenvinning. Denne prosessen har normalt 55 % lavere utslipp av CO<sub>2</sub> enn malmbasert produksjon. Dette tilsvarer en reduksjon i utslippene på 1,2 kg CO<sub>2</sub> for hvert kilo stål som gjenvinnes. Det vil si at AF Decoms rivevirksomhet har bidratt til å redusere alternative CO<sub>2</sub>-utslipp med 9 852 tonn i 2024.

Fundamentet for miljøvirksomheten er at avfall i stor grad kan brukes på nytt, og dermed være en verdifull ressurs i en voksende sirkulær økonomi. AFs miljøparker mottar forurenset masse og arbeider for å gjenbruke mest mulig som et alternativ til deponering. Miljøparkene leverte et svært godt resultat i kvartalet. AFs miljøparker har gjenvunnet 64 284 (81 325) tonn masse i 4. kvartal. Realisert gjenvinningsgrad av forurenset masse er 77 % for året.

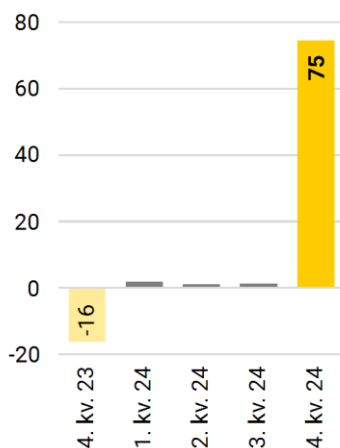
Energi og Miljø hadde en ordreinngang på MNOK 409 (269) i 4. kvartal. Ordreserven til Energi og Miljø per 31. desember 2024 var MNOK 1 194 (1 249).

# SVERIGE

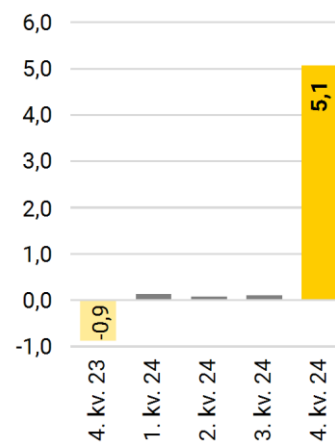
## DRIFTSINTEKTER (MNOK)



## DRIFTSRESULTAT (MNOK)



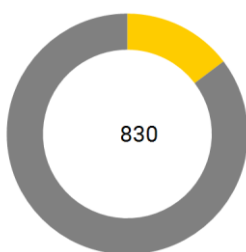
## DRIFTSMARGIN (%)



## NØKKELTALL

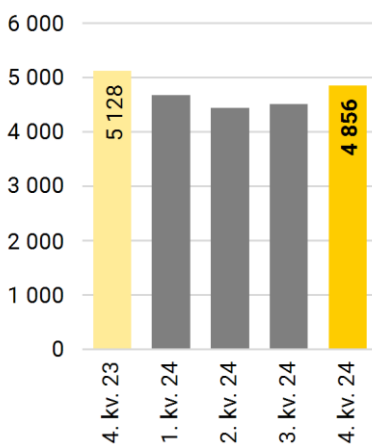
MNOK	4. kv. 24	4. kv. 23	2024	2023
Driftsinntekter	1 472	1 857	5 399	7 501
Driftsresultat	75	-16	79	-152
Resultat før skatt	71	-19	65	-160
Driftsmargin	5,1 %	-0,9 %	1,5 %	-2,0 %
Resultatmargin	4,8 %	-1,0 %	1,2 %	-2,1 %

## ANTALL ANSATTE



AF Gruppen 5 648

## ORDRERESERVE (MNOK)



## SVERIGE BESTÅR AV

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





Busör ARV i AF Bygg Syd. Foto: Kicki Nilsson

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

Sverige har i 4. kvartal en omsetning på MNOK 1 472 (1 857). Dette tilsvarer en omsetningsnedgang på 21 % sammenlignet med samme kvartal i fjor. Det svenske virksomhetsområdet leverte et resultat før skatt på MNOK 71 (-19) i kvartalet, med en resultatmargin på 4,8 % (-1,0 %). For året er omsetningen MNOK 5 399 (7 501) og resultat før skatt er MNOK 65 (-160).

Kanonaden, AF Prefab i Mälardalen, AF Bygg Syd, AF Härnösand Byggreturer og HMB leverte svært gode resultater dette kvartalet. De tidligere Betonmast Sverige-selskapene har svake resultater i 4. kvartal.

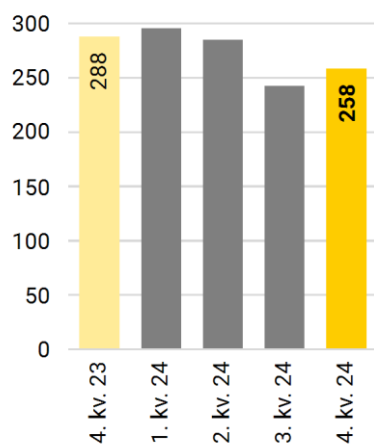
AF Projecktutveckling, AFs eiendomsvirksomhet i Sverige, har ingen boligprosjekter under produksjon per 4. kvartal. AF Projecktutveckling har en tomtebank (boliger under utvikling) som estimeres til 1 231 (1 159) boenheter. AFs andel av dette er 616 (495) boenheter.

Det ble børsmeldt fire kontrakter i 4. kvartal. Kanonaden har i konsortium med Hitachi Energy blitt tildelt oppdraget med å installere syv nye seriekompenseringsstasjoner for Svenska kraftnät. Kanonadens andel av kontrakten utgjør MSEK 900 ekskl. mva. Kunden har i tillegg en opsjon med en verdi på rundt MSEK 400 ekskl. mva. HMB har børsmeldt to kontrakter til en samlet verdi på MSEK 375 ekskl. mva. dette kvartalet. AF Bygg Öst har fått i oppdrag å bygge borettslagsleiligheter i Solna. Kontrakten, som er en totalentreprise, har en verdi på MSEK 211 ekskl. mva.

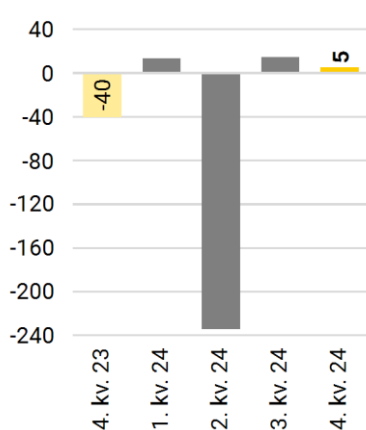
Sverige hadde en ordreinngang på MNOK 1 810 (1 829) i 4. kvartal. Ordreservene til Sverige per 31. desember 2024 var MNOK 4 856 (5 128).

# OFFSHORE

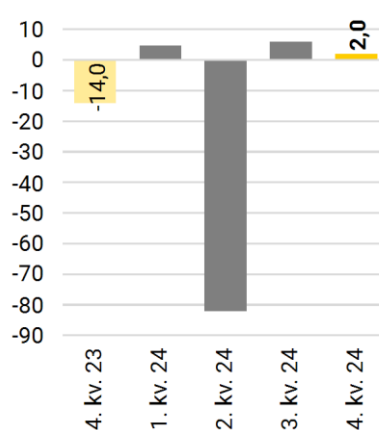
## DRIFTSINTEKTER (MNOK)



## DRIFTSRESULTAT (MNOK)



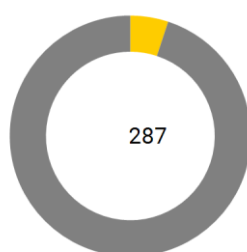
## DRIFTSMARGIN (%)



## NØKKELTALL

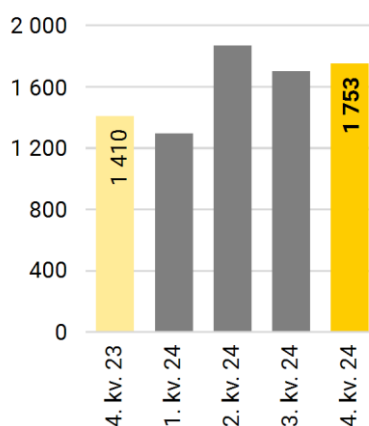
MNOK	4. kv. 24	4. kv. 23	2024	2023
Driftsinntekter	258	288	1 081	1 082
Driftsresultat	5	-40	-201	-124
Resultat før skatt	-9	-42	-236	-139
Driftsmargin	2,0 %	-14,0 %	-18,6 %	-11,5 %
Resultatmargin	-3,6 %	-14,4 %	-21,8 %	-12,9 %

## ANTALL ANSATTE



AF Gruppen 5 648

## ORDRERESERVE (MNOK)



## OFFSHORE BESTÅR AV

- AF Offshore Decom
- Aeron



Foto: Aeron

AF har en variert aktivitet mot maritim virksomhet og olje og gass-sektoren. Tjenestene spenner fra nybygg og modifikasjon av systemer for klimakontroll (HVAC) for offshore- og det marine markedet, til fjerning og gjenvinning av offshore-installasjoner. AF har et moderne anlegg for riving og sluttdisponering i Vats.

Omsetningen i Offshore for 4. kvartal var MNOK 258 (288). Virksomhetsområdet hadde et resultat før skatt på MNOK -9 (-42) i 4. kvartal, dette tilsvarer en resultatmargin på -3,6 % (-14,4 %). For året er omsetningen MNOK 1 081 (1 082) og resultat før skatt er MNOK -236 (-139).

AF Offshore Decom river og legger til rette for gjenvinning av offshoreinstallasjoner. AF Offshore Decom har en sorteringsgrad på 99 % i 4. kvartal, hvor metall er hovedkomponenten. Det meste av stålet fra AF Offshore Decom sendes til materialgjenvinning hos en aktør som har 85 prosent mindre utslipp av CO<sub>2</sub> enn ordinær jernmalmbasert produksjon. Prosessen tilsvarer en

reduksjon i utslippene på 1,9 kg CO<sub>2</sub> for hvert kilo stål som gjenvinnes. AF Offshore Decom har revet og tilrettelagt for gjenvinning av 5 524 (2 348) tonn stål i 4. kvartal, som tilsvarer en reduksjon av alternative CO<sub>2</sub>-utslipp for året på 36 107 tonn.

Aeron hadde betydelig omsetningsvekst sammenlignet med 4. kvartal i fjor og leverte et godt resultat i kvartalet. AF Offshore Decom har redusert aktivitetsnivå i kvartalet sammenlignet med samme kvartal i fjor, og har et svakt resultat dette kvartalet.

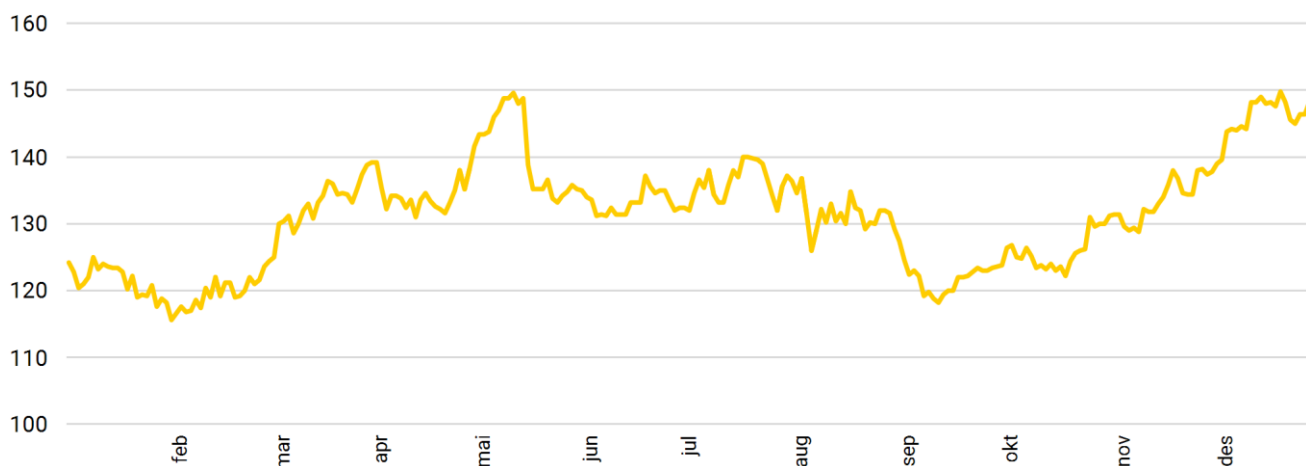
Det ble børsmeldt én ny kontrakt i kvartalet. AF Offshore Decom har blitt tildelt kontrakt fra Heerema Marine Contractors (HMC). Kontrakten omfatter prosjektering, mottak, demontering og gjenvinning av Oseberg Øst-plattformen. Vekten på overbygning og understell er nær 18 000 tonn med en opsjon for mottak og gjenvinning av omtrent 3 000 tonn stigerør. Strukturene vil ankomme AF Miljøbase Vats mellom 2027 og 2033.

Offshore hadde en ordreinngang på MNOK 309 (335) i 4. kvartal. Ordreservene til Offshore per 31. desember 2024 var MNOK 1 753 (1 410).



Campus Kristiansund, Betonmast Røsand. Foto: Eirik Førde

## AFG KURSUTVIKLING SISTE 12 MÅNEDER



## FINANSIELLE FORHOLD

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

I 4. kvartal var kontantstrøm fra driften MNOK 1 080 (855) og kontantstrøm fra netto investeringer MNOK 53 (-109). Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner og finansiering ble MNOK 1 132 (747) i 4. kvartal. For året var kontantstrøm fra driften MNOK 2 217 (1 552) og kontantstrøm fra netto investeringer MNOK -226 (-613). Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner og finansiering ble MNOK 1 991 (939) for året.

AF Gruppen hadde ved utgangen av 4. kvartal likvide midler på MNOK 1 033 (347). Netto rentebærende gjeld (fordring) per 31. desember 2024 var MNOK -99 (641).

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 gjeldende fra september 2023.

Tilgjengelig likviditet per 31. desember 2024, inklusive trekkfasiliteter i Handelsbanken og DNB, er MNOK 4 363.

Samlede eiendeler per 31. desember 2024 var MNOK 15 003 (14 647). Konsernets egenkapital per 31. desember 2024 var MNOK 3 488 (3 203). Det tilsvarer en egenkapitalandel på 23,2 % (21,9 %). Konsernets egenkapitalandel eksklusive effekter av IFRS 16 per 31. desember 2024 er 24,5 % (23,2 %).

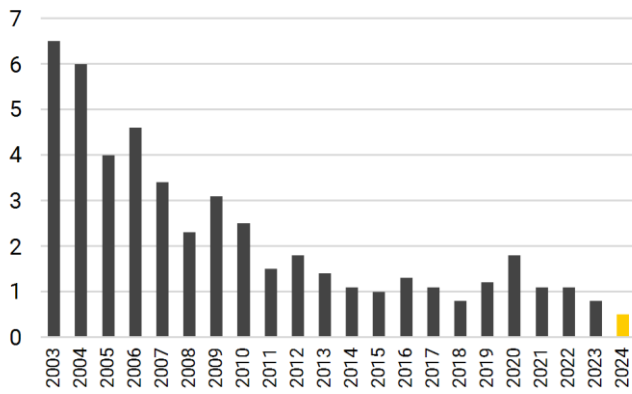
## AKSJEN

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).

### AKSJONÆROVERSIKT PER 31. DESEMBER 2024

Navn	Antall aksjer	Andel (%)
ØMF HOLDING AS	17 972 233	16,4
OBOS BBL	17 459 483	16,0
CONSTRUCTIO AS	15 338 012	14,0
FOLKETRYGDFONDET	9 171 392	8,4
LJM AS	2 515 217	2,3
ARTEL KAPITAL AS	2 508 267	2,3
ARNE SKOGHEIM AS	1 753 870	1,6
VITO KONGSVINGER AS	1 511 676	1,4
JANIKO AS	1 390 186	1,3
VERDIPAPIRFONDET HOLBERG NORGE	1 281 094	1,2
<b>Ti største aksjonærer</b>	<b>70 901 430</b>	<b>64,9</b>
Sum øvrige aksjonærer	38 388 370	35,1
Egne aksjer	0	0,0
<b>Totalt antall aksjer</b>	<b>109 289 800</b>	<b>100,0</b>

## UTVIKLING I H1-VERDI



Per 31. desember 2024 hadde AF-aksjen en sluttkurs på NOK 148,40. Dette tilsvarer en avkastning på 22,6 % for året. I samme periode har Oslo Børs hovedindeks hatt en avkastning på 9,1 %.

Styret har foreslått et utbytte for utbetaling 1. halvår 2025 på NOK 5,00 (3,50) per aksje. Utbyttet foreslås i sin helhet utdelt som tilbakebetaling av overkurs.

I forbindelse med AF Gruppens aksjeprogram for ansatte, vedtok styret i oktober, basert på fullmakt fra generalforsamlingen, å selge 242 200 av selskapets egne aksjer samt en emisjon på 757 800 aksjer. Dette ble gjennomført den 17. oktober 2024. Totalt tegnet 743 ansatte i alt 1 000 000 aksjer gjennom programmet, hvor aksjene ble tegnet til en kurs på NOK 95,40 per aksje. Dette tilsvarer en rabatt på 20 % i forhold til gjennomsnittlig børskurs i tegningsperioden. Etter salget eier selskapet ingen egne aksjer.

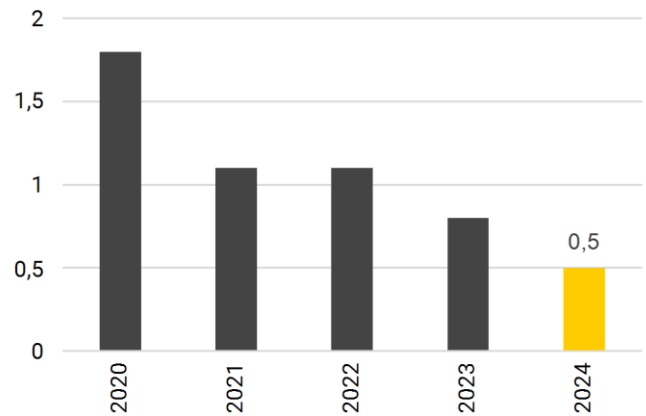
Antall aksjer i AF Gruppen ASA etter emisjonen er 109 289 800, som tilsvarer en aksjekapital på NOK 5 464 490.

## SIKKERHET OG HELSE

Helse, miljø og sikkerhet (HMS) er høyt prioritert i AF Gruppen og utgjør en integrert del av ledelse på alle nivåer. AF har et strukturert og enhetlig HMS-system som omfatter alle prosjekter. Arbeidsmiljøet skal være trygt for alle, også de som er ansatt hos våre underentreprenører. Tall fra disse blir derfor inkludert i skadestatistikken.

H1-verdi er et viktig måleparameter for sikkerhetsarbeidet i AF. H1-verdi er definert som antall alvorlige personskader og fraværsskader per million utførte timeverk. Det er registrert 1 (5) H1-skader i 4. kvartal som gir en H1-verdi på 0,2 (0,9). For året er H1-verdien 0,5 (0,8). H2-verdi er definert som antall fraværsskader, skader med medisinsk behandling og skader som har ført til alternativt arbeid per

## H1-VERDI



million utførte timeverk. For 4. kvartal er H2-verdien på 6,2 (6,8). For året er H2-verdien 6,9 (7,9).

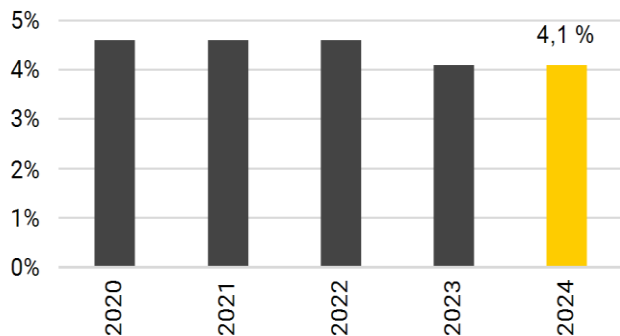
Det arbeides systematisk og langsiktig for å hindre skader. For å nå målet om null fraværsskader og alvorlige personskader legges det ned betydelige ressurser for å heve sikkerhetsarbeidet ytterligere. Sentralt i arbeidet står AFs grunnleggende forståelse og aksept for at alle skader har en årsak og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

Det er av avgjørende betydning å lære av egne feil. Dette har AF satt i system gjennom rapportering og oppfølging av uønskede hendelser, samt granskning av de alvorligste hendelsene. Antall rapporteringer har vært på et stabilt høyt nivå de siste årene. Vi ser en klar sammenheng mellom høy rapporteringsgrad av uønskede hendelser og farlige forhold, og fallende skadetall.

Registrering av sykefravær danner grunnlaget for måling av helsearbeidet i AF. For 4. kvartal er sykefraværet 4,5 % (4,2 %), og for året er det 4,1 % (4,1 %). Målsettingen er et sunt sykdomsbilde, uten arbeidsrelatert sykefravær. Systematisk helsearbeid, som blant annet består av løpende risikoanalyser av helseskadelig eksponering, etablering av fysiske og organisatoriske barrierer, samt tett oppfølging av sykmeldte gir resultater.

AF ønsker å unngå miljøskader og å minimere uønskede effekter på miljøet. Miljøarbeid er en integrert del av HMS-arbeidet, og de mest sentrale virkemidlene er sammenfallende med virkemidlene for det øvrige HMS-arbeidet.

## UTVIKLING I SYKEFRAVÆR



## KLIMA OG MILJØ

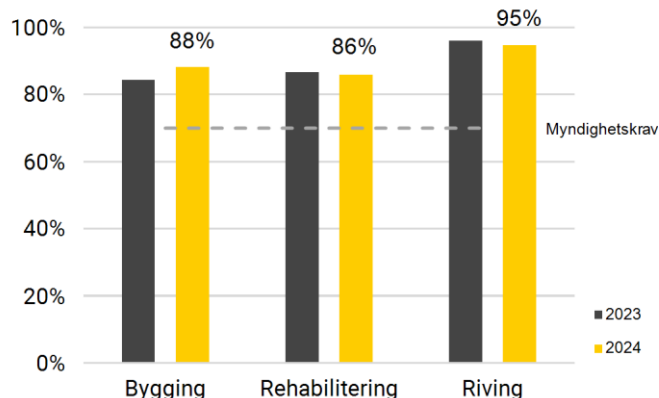
AF har som en del av strategien 2021-2024 satt som mål å halvere relative klimagassutslipp og avfallsmengder som ikke kan ombrukes eller materialgjenvinnes innen 2030. Den viktigste bidragsyteren for å redusere vårt eget klimaspør er logistikkplanlegging for blant annet å redusere transport av masser. I tillegg vil bruk av elektriske maskiner, en moderne maskin- og bilpark samt sortering av avfall bidra til å redusere egne klimagassutslipp ytterligere.

Kildesorteringsgrad viser hvor stor del av avfallet fra AFs virksomhet som sorteres, og hensikten er å legge til rette for gjenvinning. Myndighetskravet for kildesortering er 70 %. For 4. kvartal er kildesorteringsgraden for bygging 89 % (85 %), for rehabilitering 86 % (84 %) og for riving 95 % (95 %). For året er kildesorteringsgraden for bygging 88 % (84 %), for rehabilitering 86 % (87 %) og for riving 95 % (96 %). Resultatene betraktes som meget gode. Totalt er det kildesortert 84 238 (69 297) tonn avfall i 4. kvartal og 234 972 (287 588) tonn avfall for året.

AF ønsker å bruke kompetansen vi har til å skape ytterligere indirekte besparelser av klimagassutslipp. Miljøparkene til AF tilbyr løsninger hvor materialer som tidligere ville gått til deponi, nå kan gjenvinnes og få forlenget brukstid. Miljøparkene har gjenvunnet til sammen 303 039 (288 511) tonn masse for året.

Virksomhetsområdene Offshore og Energi og Miljø er basert på tjenester som løser miljøutfordringer innen riving og gjenvinning. All vår rivevirksomhet, både på land og offshore, er bygget på en sirkulærøkonomi, der over 95 % av alt som rives blir sortert for gjenvinning. Metaller, særlig stål, er en av hovedkomponentene i det som gjenvinnes. Stålindustrien står for omtrent 7 % av verdens totale CO<sub>2</sub>-utslipp. Mesteparten av revet og sortert stål fra AF Decom og AF Offshore Decom sendes til ulike aktører for materialgjenvinning. Dette tilsvarer en reduksjon i utslippene på henholdsvis 1,2 og 1,9 kg CO<sub>2</sub> for hvert kilo stål AF Decom og AF Offshore Decom gjenvinner. Disse enheter har revet og tilrettelagt for gjenvinning av 8 441

## KILDESORTERINGSGRAD



(5 223) tonn metall i 4. kvartal, og 27 612 (37 443) tonn metall for året. Dette representerer en reduksjon av alternative CO<sub>2</sub>-utslipp med 45 959 tonn for året.

AF rapporterer et klimaregnskap basert på GHG-protokollen (Greenhouse Gas Protocol) der egne direkte og indirekte utslipp (scope 1 og 2), i tillegg til utvalgte andre indirekte utslipp (scope 3), måles i tonn CO<sub>2</sub>-ekvivalenter. De utvalgte andre indirekte utslippene som er inkludert i klimaregnskapet er utslipp fra generert avfall, tjenestereiser og pendlerreiser. Avfall fra rivevirksomhet er ikke inkludert i utslippstallene i scope 3. Klimasporet defineres som klimagassutslipp i tonn CO<sub>2</sub>-ekvivalenter per MNOK i omsetning, og per 31. desember 2024 var klimasporet for scope 1 og 2 på 1,4 (1,2). AF har satt som mål å halvere klimagassutslipp per tjenestetypen relativt til omsetning innen 2030. Basisår for halvingen av scope 1 og 2-utslipp er 2020, og klimasporet for scope 1 og 2-utslipp for dette basisåret var 1,6.

Klimaregnskap (tonn CO <sub>2</sub> e <sup>1</sup> )	2024	2023
Scope 1: Direkte utslipp	41 261	33 660
Scope 2: Indirekte utslipp energiforbruk	1 964	1 506
<b>Klimagassutslipp scope 1 og 2</b>	<b>43 225</b>	<b>35 166</b>
Klimaspor <sup>2</sup> scope 1 og 2	1,4	1,2
Scope 3: Andre indirekte utslipp <sup>3</sup>	10 084	14 196
<b>Klimagassutslipp scope 1,2 og 3</b>	<b>53 310</b>	<b>49 362</b>

<sup>1</sup>) Klimagassutslipp med oppvarmingspotensial tilsvarende CO<sub>2</sub>

<sup>2</sup>) Tonn CO<sub>2</sub>e per MNOK omsetning

<sup>3</sup>) Utvalgte andre indirekte utslipp

Det er stor forskjell på klimagassutslipp relativt til omsetning for de forskjellige tjenestetypene. Den største kilden til direkte klimagassutslipp i AF er bruk av diesel i anleggsmaskiner. Både anleggs- og rivevirksomheten er avhengig av store anleggsmaskiner for å utføre arbeid og flytte masser i prosjektene. I byggevirksomheten er bruk av større anleggsmaskiner begrenset til grunnarbeid og logistikk i prosjektene. For AF er det derfor viktig å

analysere og redusere klimagassutslipp innenfor hver tjenestetype og ikke redusere aktiviteten i anlegg og riving i forhold til bygg. Tjenestetypene vi måler i denne sammenheng er anleggs-, bygg- og rivevirksomhet. Tjenester som ikke inkluderes i disse kategoriene er energieffektiviseringstjenester, miljøparker, eiendomsvirksomhet og fellestjenester.

<b>Anleggstjenester</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Scope 1: Direkte utslipp	34 032	25 441
Scope 2: Indirekte utslipp energiforbruk	972	484
<b>Klimagassutslipp scope 1 og 2 (tonn CO<sub>2</sub>e)</b>	<b>35 004</b>	<b>25 925</b>
Klimaspor scope 1 og 2	2,8	2,7

<b>Byggstjenester</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Scope 1: Direkte utslipp	2 352	2 736
Scope 2: Indirekte utslipp energiforbruk	776	862
<b>Klimagassutslipp scope 1 og 2 (tonn CO<sub>2</sub>e)</b>	<b>3 128</b>	<b>3 598</b>
Klimaspor scope 1 og 2	0,2	0,2

<b>Rivetjenester</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Scope 1: Direkte utslipp	4 461	4 724
Scope 2: Indirekte utslipp energiforbruk	132	102
<b>Klimagassutslipp scope 1 og 2 (tonn CO<sub>2</sub>e)</b>	<b>4 594</b>	<b>4 826</b>
Klimaspor scope 1 og 2	4,1	3,5

## **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 4. kvartal er kvinneandelen 10,7 % (9,8 %) totalt og 21,0 % (19,5 %) 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 ubebvisst diskriminering.

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

AF investerer mye tid og ressurser i utvikling av medarbeidere gjennom AF Akademiet. Mer enn 80 % av dagens ledere er rekruttert internt. Våre ansatte er gode ambassadører i rekrutteringen av nye kolleger.

Ved utgangen av 4. kvartal hadde AF Gruppen totalt 5 648 (5 913) ansatte. Av disse er 4 688 (4 842) ansatt i Norge, 894 (1 020) i Sverige, 27 (21) i Litauen, 25 (25) i Tyskland, 8 (0) i Danmark og 6 (5) i Storbritannia.

## **RISIKO OG RISIKOSTYRING**

AF Gruppen er eksponert for risiko av både ikke-finansiell og finansiell karakter. Risiko gjenspeiler usikkerhet eller variasjoner i resultatet. Ikke-finansiell risiko omfatter forretningsmessig risiko, operasjonell risiko og renommérisiko. Forretningsmessige risikoer oppstår som følge av eksterne forhold. Dette kan for eksempel være knyttet til forhold som gjelder kunden, klimaendringer, politisk-, regulerings- og geopolitisk risiko. Renommérisiko er risiko for tap av omdømme. AFs troverdighet er tuftet på tillit og vi skal ha en kompromissløs holdning til etikk og en sterk bedriftskultur med nulltoleranse for blant annet prissamarbeid, korrupsjon og bestikkelser. Våre ansatte representerer AF Gruppen i alle forretningsmessige sammenhenger og det er essensielt at de identifiserer seg med og følger AFs Adferdskode. Leverandører og underentreprenører er også forpliktet til å følge Adferdskoden gjennom AFs leverandørreklæring. Operasjonell risiko er risikoen for tap som skyldes mangler eller feil i prosesser og systemer, menneskelige feil eller eksterne hendelser. AF Gruppen ønsker å påta seg operasjonell risiko som forretningsenhetene kan påvirke og kontrollere. AF har utviklet risikostyringsprosesser som er godt tilpasset virksomheten. Standardiserte og



handlingsorienterte prosesser for risikostyring gir en enhetlig håndtering av risiko i alle ledd av organisasjonen. AF søker å begrense eksponeringen mot risiko som ikke kan påvirkes. I alle prosjektene gjennomføres det allerede før tilbudslevering en risikogjennomgang. Analyse av risiko i tilbudsfasen muliggjør riktig prising og håndtering av risikoen i prosjektet. De samme prosjektorganisasjonene gjennomfører detaljerte risikogjennomganger hvert kvartal. Konsernledelsen deltar i risikogjennomganger av alle prosjekter over MNOK 100 i kontraktsverdi. I forbindelse med 4. kvartal 2024 ble det i tillegg gjennomført 38 kvartalsgjennomganger med forretningsenhetene der også konsernledelsen deltok.

Finansiell risiko omfatter markedsrisiko, kredittrisiko og likviditetsrisiko. Markedsrisiko inkluderer råvarepriserisiko, valutarisiko og renterisiko. AF har eksponering mot valutarisiko, også indirekte via leverandører som gjør innkjøp fra utlandet samt kjøp og leie av maskiner som produseres i utlandet. Som en betydelig rive- og gjenvinningsaktør er AF Gruppen også eksponert for endringer i stålprisen. AF ønsker å ha en lav eksponering mot risiko som ikke kan påvirkes og benytter sikringsinstrumenter for å begrense risikoen knyttet til valuta- og stålpriser. AF har kredittrisiko mot kunder, leverandører og samarbeidspartnere. Bruk av verktøy for kredittvurdering, i tillegg til morselskaps- og bankgarantier, bidrar til å redusere risikoen. Likviditetsrisikoen vurderes som lav. AF Gruppen har per 31. desember 2024 MNOK 4 363 i tilgjengelig likviditet, inklusive trekkfasiliteter på MNOK 3 500.

## **MARKEDSUTSIKTER**

Økt usikkerhet og geopolitisk uro preger makrobildet og påvirker AF Gruppens norske og svenske virksomhet. Per desember har bygg- og anleggsproduksjonen i Norge målt gjennom SSBs produksjonsindeks falt med 4,5 % de siste tolv månedene, drevet av byggsegmentet. Høye finansieringskostnader og materialpriser reduserer lønnsomheten i nye prosjekter. Både lavere investeringsvilje og -evne reduserer antall nye prosjekter som blir igangsatt.

Den 22. januar vedtok Norges Bank å holde styringsrenten uendret på 4,5 %. Styringsrenten har vært 4,5 % siden desember 2023. SSB rapporterte i januar en endring i konsumprisindeksen på 2,2 % for 2024, tett på inflasjonsmålet på 2 %. Norges Bank har gjennomført en innstrammende pengepolitikk siden november 2021, men oppgir at styringsrenten sannsynligvis settes ned i mars. Det er stor usikkerhet knyttet til globale utsikter og hvordan

dette vil påvirke norsk og svensk økonomi. I 2025 ventes det færre kutt i styringsrentene internasjonalt enn tidligere. Den svenske Riksbanken besluttet i januar å sette ned styringsrenten med ytterligere 0,25 prosentpoeng til 2,25 %. Riksbanken vurderer inflasjonstrykket i Sverige til å være forenlig med inflasjonsmålet. Den europeiske sentralbanken (ECB) estimerer per januar at inflasjonen i eurosonen vil stabilisere seg rundt 2 % i løpet av 2025. ECB besluttet samtidig å senke innskuddsrenten ytterligere med 0,25 prosentpoeng til 2,75 %.

SSBs byggekostnadsindeks for bolig viser at prisnivået for flere materialer steg for året 2024. Trelast, armeringsstål og betong har en særskilt prisvekst på henholdsvis 10,7 %, 8,1 % og 5,8 % i 2024. Lavere vekst i lønninger, og betongelementer samt prisnedgang for konstruksjonsstål gjør at byggekostnadene for bolig totalt har en lavere vekst på 3,8 % for året. SSB byggekostnadsindeks for veianlegg viser at prisene har holdt seg relativt stabile. For veianlegg i alt er økningen 1,6 % og for drift og vedlikehold av veier 0,4 %. SCB sin byggekostnadsindeks for boligblokk viser en prisøkning for trevarer og betongvarer på hhv. 7,5 % og 5,4 % for 2024. Materialkostnader i Sverige steg totalt 2,8 % i 2024. Ifølge BDO sin bygg og anleggsanalyse fra 2024 knytter rundt 35 % av byggekostnadene i bransjen seg til importerte materialer og den svake norske kronen er således en viktig driver for prisstigningen. Den norske kronen holdt seg stabil mot euroen i 4. kvartal, for 2024 har den norske kronen imidlertid svekket seg med 4,7 % mot euroen. Den svenske kronen svekket seg i 2024 med 3,2 % mot euroen.

## **Anlegg**

Anleggsmarkedet har tradisjonelt vært mindre sensitivt for konjunktursvingninger, da offentlig etterspørsel er den sterkeste driveren for anleggsinvesteringer og står for 70 - 80 % av omsetningen i Norge ifølge Prognosesenteret. I statsbudsjettet for 2025 som ble lagt frem i oktober foreslås det bevilget NOK 95,2 mrd. til formål under Nasjonal transportplan (NTP) 2025 – 2036. Ny NTP ble lagt frem i mars 2024 og indikerer en vridning fra store investeringer til mindre investeringstiltak, drift og vedlikehold i årene fremover. Prognosesenteret estimerer per november en svak reell nedgang av aktiviteten i anleggsmarkedet på 1,3 % i 2024. Videre forventes vekst på 2,5 % og 2,8 % for 2025 og 2026. I Sverige estimerer Byggföretagen anleggsinvesteringer til SEK 143,1 mrd. for 2023, og forventer per oktober reell vekst på 5,3 % og 7,2 % i henholdsvis 2024 og 2025. Prognosene for anleggsmarkedet indikerer et godt grunnlag for AF Gruppens anleggsvirksomhet.

## Bygg og eiendom

Et høyt rentenivå reduserer lønnsomheten i nye prosjekter og påvirker investeringsviljen og -evnen. Prognosesenteret estimerer per november en reell nedgang i produksjonsverdi for byggmarkedet på 6,2 % for 2024 drevet av nye boligbygg. I 2025 og 2026 forventes reell vekst på 6,8 % og 4,8 % hovedsakelig basert på to nye sykehusbygg i Oslo, i tillegg til forventede rentekutt og stabilisering av byggekostnadene. I Sverige estimerer Byggföretagen byggeinvesteringer til SEK 506,7 mrd. for 2023, og forventer i oktober en reell nedgang på 5,4 % i 2024, drevet av boligsegmentet og reell vekst på 4,7 % i 2025. Eiendom Norge rapporterer ved inngangen av 2025 en boligprisvekst på 6,4 % for 2024. Prognosesenteret estimerer per november at igangsettelse av nye boliger i årene 2025 og 2026 vil vokse, men vedvare på relativt lave nivåer sammenlignet med det som har vært normalt etter 2014. Prognosesenteret forventer at lav tilførsel av nye boliger sammen med høyt underliggende behov for boliger vil føre til prisvekst og økt igangsetting, men oppgir at manglende kapasitet blant entreprenører kan bremse nybyggingen. I Sverige rapporterte Svensk Mäklarstatistik i januar en prisoppgang i 2024 på 5,9 % for leiligheter og 5,0 % for eneboliger.

## Energi og miljø

AF Gruppens virksomhetsområde Energi og Miljø omfatter energitjenester for landbasert virksomhet, samt tjenester innenfor riving og gjenvinning på land i Norge. Virksomhetsområdets aktivitet har vært nært knyttet til bygg- og anleggsmarkedet, der nivået på igangsettelse av nye bygg vil påvirke markedet for rivings- og gjenvinningstjenester. Tjenester innen rigg og drift har bidratt til at vi har opprettholdt aktiviteten i et byggmarked preget av lavere aktivitet. Renset masse fra AF Gruppens miljøparker får stadig flere bruksområder, for eksempel som tilslag i sprøytebetong og som strøsand i vintersesongen. Byggenærings Landsforening estimerer potensialet for energieffektivisering i bygg i Norge til 20TWh, NVE estimerer dette til 13 TWh. Norske

myndigheter har fastsatt ambisiøse mål for reduksjon av energibruk frem mot 2030 (10TWh), og høye strømpriser bidrar også til å gjøre investeringer i energieffektiviserende tiltak svært attraktivt. I statsbudsjettet for 2025 er det foreslått bevilget NOK 8,0 mrd. til Enova, en økning fra NOK 5,8 mrd. i statsbudsjettet 2024. Myndighetenes mål og tiltak rettet til energieffektivisering gir et godt grunnlag for i Energi og Miljø.

## Offshore

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 et betydelig bidrag til å redusere klimagassutslippene sammenlignet med ordinær stålproduksjon. AF Gruppen har en sterk posisjon i Nordsjøen og det er forventet et økende behov i regionen for kompetanse og kapasitet innen fjerning og gjenvinning. Kompetansen og kapasiteten er også etterspurt i det globale markedet. Aeron har lang erfaring med å levere sine tjenester til marin sektor globalt og plattformer i Nordsjøen. Produktene og tjenestene som Aeron leverer har bidratt positivt til den pågående energiomstillingen, som forventes å gi gode muligheter for selskapet også fremover. Nederlandske TenneT og deres 2GW havvindprosjekt i Nordsjøen, hvor Aeron skal levere komplette ventilasjons- og kjølesystemer, er et godt eksempel på dette.

## Oslo, 13. februar 2025

Styret i AF Gruppen ASA

For nærmere opplysninger, vennligst kontakt:

**Amund Tøftum, konsernsjef**

[amund.toftum@afgruppen.no](mailto:amund.toftum@afgruppen.no) | +47 920 26 712

**Anny Øen, finansdirektør**

[anny.oen@afgruppen.no](mailto:anny.oen@afgruppen.no) | +47 982 23 116

Internett: [www.afgruppen.no](http://www.afgruppen.no)

# Finansiell informasjon



# RESULTATSAMMENDRAG

Beløp i MNOK	4. kv. 24	4. kv. 23	2024	2023
Driftsinntekter	8 595	8 378	30 638	30 530
Underentreprenører	-3 992	-4 448	-14 819	-15 774
Materialkostnader	-1 355	-1 000	-5 514	-5 131
Lønnskostnader	-1 733	-1 594	-6 150	-5 851
Andre driftskostnader ekskl. av- og nedskrivninger	-743	-847	-2 417	-2 483
Netto gevinster og resultatandeler	20	-17	112	34
<b>Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)</b>	<b>794</b>	<b>471</b>	<b>1 850</b>	<b>1 325</b>
Av- og nedskrivning av varige driftsmidler	-92	-56	-310	-220
Av- og nedskrivning av balanseførte leieavtaler	-94	-92	-388	-335
Av- og nedskrivning av immaterielle eiendeler	-1	-20	-3	-22
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>607</b>	<b>302</b>	<b>1 149</b>	<b>749</b>
Netto finansielle poster	-18	-10	-64	-49
<b>Resultat før skatt (EBT)</b>	<b>589</b>	<b>292</b>	<b>1 085</b>	<b>700</b>
Skattekostnad	-134	-92	-251	-185
<b>Periodens resultat</b>	<b>455</b>	<b>200</b>	<b>834</b>	<b>515</b>
Tilordnet:				
Aksjonærene i morselskapet	374	174	708	402
Ikke-kontrollerende eierinteresser	81	25	126	112
<b>Sum</b>	<b>455</b>	<b>200</b>	<b>834</b>	<b>515</b>
Resultat per aksje (beløp i kroner)	3,44	1,62	6,52	3,73
Utvannet resultat per aksje (beløp i kroner)	3,44	1,62	6,52	3,73
<b>Nøkkel tall</b>	<b>4. kv. 24</b>	<b>4. kv. 23</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
EBITDA-margin	9,2 %	5,6 %	6,0 %	4,3 %
Driftsmargin	7,1 %	3,6 %	3,8 %	2,5 %
Resultatmargin	6,9 %	3,5 %	3,5 %	2,3 %
Avkastning på investert kapital (ROaCE) <sup>1)</sup>	-	-	24,8 %	15,9 %
Egenkapitalrentabilitet	-	-	26,3 %	16,4 %
Egenkapitalandel	23,2 %	21,9 %	23,2 %	21,9 %
Netto rentebærende gjeld (fordring) <sup>2)</sup>	-99	641	-99	641
Investert kapital <sup>3)</sup>	4 800	4 540	4 800	4 540
Ordreinn gang	12 505	8 504	28 998	32 756
Ordre reserve	40 351	41 991	40 351	41 991

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

<sup>2)</sup> Netto rentebærende gjeld (fordring) = Likvide midler + rentebærende fordringer - rentebærende gjeld

<sup>3)</sup> Investert kapital = Egenkapital + rentebærende gjeld

## TOTALRESULTAT

Beløp i MNOK	4. kv. 24	4. kv. 23	2024	2023
Periodens resultat	455	200	834	515
Netto endring estimatavvik pensjoner	-1	-1	-1	-1
Omregningsdifferanser ikke-kontrollerende eierint.	-1	4	1	7
<b>Inntekter og kostnader som ikke vil bli reklassifisert til resultatregnskapet</b>	<b>-1</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>6</b>
Netto endring kontantstrømsikring	-10	4	-42	-5
Omregningsdifferanser majoritet	-11	40	16	83
<b>Inntekter og kostnader som kan bli reklassifisert til resultatregnskapet</b>	<b>-21</b>	<b>44</b>	<b>-26</b>	<b>77</b>
<b>Periodens utvidede resultat</b>	<b>-22</b>	<b>47</b>	<b>-25</b>	<b>83</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>433</b>	<b>246</b>	<b>809</b>	<b>598</b>
Tilordnet:				
- Aksjonærer i morselskapet	353	218	681	479
- Ikke-kontrollerende eierinteresser	80	29	128	119
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>433</b>	<b>246</b>	<b>809</b>	<b>598</b>

## EGENKAPITAL

Beløp i MNOK	Innskutt egenk.	Omregn.-differanser	Estimat-avvik pensjon	Kontantstrømsikring	Opptjent egenk.	Egenk. tilh. aksjonærer	Ikke-kontroll. eierint.	Sum egenkapital
<b>Per 31. desember 2022</b>	<b>682</b>	<b>-19</b>	<b>-19</b>	<b>-18</b>	<b>1 950</b>	<b>2 575</b>	<b>918</b>	<b>3 494</b>
Periodens totalresultat	-	83	-1	-5	402	479	119	598
Kapitalforhøyelse	81	-	-	-	-	81	2	83
Tilbakekjøp av egne aksjer	-	-	-	-	-34	-34	-	-34
Salg av egne aksjer	-	-	-	-	32	32	-	32
Utbytte	-	-	-	-	-700	-700	-142	-842
Aksjebasert avlønning	52	-	-	-	-	52	4	56
Ikke-kontrollerende eierinteressers put-opstj.	-	-	-	-	-6	-6	-3	-9
Tilgang ved kjøp av virksomhet	-	-	-	-	-	-	10	10
Transaksjoner med ikke-kontr. eierinteresser	-	-	-	-	-157	-157	-27	-184
<b>Per 31. desember 2023</b>	<b>815</b>	<b>64</b>	<b>-20</b>	<b>-23</b>	<b>1 487</b>	<b>2 323</b>	<b>880</b>	<b>3 203</b>
<b>Per 31. desember 2023</b>	<b>815</b>	<b>64</b>	<b>-20</b>	<b>-23</b>	<b>1 487</b>	<b>2 323</b>	<b>880</b>	<b>3 203</b>
Periodens totalresultat	-	16	-1	-42	708	681	128	809
Kapitalforhøyelse	72	-	-	-	-	72	-	72
Tilbakekjøp av egne aksjer	-	-	-	-	-36	-36	-	-36
Salg av egne aksjer	-	-	-	-	35	35	-	35
Utbytte	-	-	-	-	-380	-380	-123	-503
Aksjebasert avlønning	59	-	-	-	-	59	5	64
Ikke-kontrollerende eierinteressers put-opstj.	-	-	-	-	16	16	-16	-
Tilgang ved kjøp av virksomhet	-	-	-	-	-	-	8	8
Transaksjoner med ikke-kontr. eierinteresser	-	-	-	-	-164	-164	1	-163
<b>Per 31. desember 2024</b>	<b>946</b>	<b>80</b>	<b>-20</b>	<b>-65</b>	<b>1 665</b>	<b>2 606</b>	<b>882</b>	<b>3 488</b>

# FINANSIELL STILLING

Beløp i MNOK	31.12.24	31.12.23
Varige driftsmidler	1 685	1 797
Bruksrettighet leieavtaler	936	979
Goodwill	4 609	4 531
Immaterielle eiendeler	9	8
Investering i tilknyttede selskaper og fellesk. virksomhet	636	565
Utsatt skattefordel	197	167
Rentebærende fordringer	341	317
Pensjonsmidler og andre finansielle eiendeler	39	43
<b>Sum anleggsmidler</b>	<b>8 451</b>	<b>8 407</b>
Beholdninger	548	439
Egenregiprosjekter	213	194
Kundefordringer og andre ikke rentebærende fordringer	3 276	3 518
Kontraktseiendeler	1 445	1 710
Rentebærende fordringer	37	32
Derivater	-	2
Kontanter og kontantekvivalenter	1 033	347
<b>Sum omløpsmidler</b>	<b>6 552</b>	<b>6 241</b>
<b>Sum eiendeler</b>	<b>15 003</b>	<b>14 647</b>
Egenkapital tilordnet aksjonærene i morselskapet	2 606	2 323
Ikke-kontrollerende eierinteresser	882	880
<b>Sum egenkapital</b>	<b>3 488</b>	<b>3 203</b>
Rentebærende lån og kreditter	96	93
Rentebærende lån - leieforpliktelser	712	666
Pensjonsforpliktelser	7	8
Avsetninger	100	120
Utsatt skatt	600	441
Derivater	22	11
<b>Sum langsiktig gjeld</b>	<b>1 537</b>	<b>1 338</b>
Rentebærende lån og kreditter	188	233
Rentebærende lån - leieforpliktelser	315	345
Leverandørgjeld og annen ikke rentebærende gjeld	6 743	7 067
Kontraktforpliktelser	1 698	1 389
Derivater	36	15
Avsetninger	904	810
Betalbar skatt	93	247
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>	<b>9 978</b>	<b>10 106</b>
<b>Sum gjeld</b>	<b>11 515</b>	<b>11 444</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>	<b>15 003</b>	<b>14 647</b>

## SAMMENDRATT KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Beløp i MNOK	4. kv. 24	4. kv. 23	2024	2023
Driftsresultat	607	302	1 149	749
Av- og nedskrivninger	187	169	701	576
Endring netto driftskapital	415	612	700	675
Betalte skatter	-155	-277	-298	-470
Netto gevinster og resultatandeler	-20	17	-112	-34
Andre justeringer	47	32	77	56
<b>Kontantstrøm fra driften</b>	<b>1 080</b>	<b>855</b>	<b>2 217</b>	<b>1 552</b>
Netto investeringer	53	-109	-226	-613
<b>Kontantstrøm før kapitaltransaksjoner og finansiering</b>	<b>1 132</b>	<b>747</b>	<b>1 991</b>	<b>939</b>
Aksjeemisjon	72	81	72	81
Betalt utbytte til aksjonærer i morselskapet	-	-	-380	-700
Utbytte til ikke-kontrollerende eierinteresser	-1	-2	-123	-142
Transaksjoner med ikke-kontrollerende eierinteresser	-131	4	-316	-23
Salg (kjøp) av egne aksjer	22	16	-8	-2
Opptak (nedbetaling) av rentebærende gjeld	-545	-1 002	-433	-516
Betalte renter og andre finanskostnader	-28	-21	-111	-99
<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-611</b>	<b>-924</b>	<b>-1 298</b>	<b>-1 401</b>
<b>Endring i likvide midler med kontanteffekt</b>	<b>521</b>	<b>-177</b>	<b>693</b>	<b>-462</b>
Likvide midler IB	522	526	347	765
Endring i likvide midler uten kontanteffekt	-10	-1	-7	44
<b>Likvide midler UB</b>	<b>1 033</b>	<b>347</b>	<b>1 033</b>	<b>347</b>

## VIRKSOMHETSOMRÅDER

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

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

Segmentinformasjonen er presentert i samsvar med rapporteringen til konsernledelsen og er konsistent med den finansielle informasjonen som blir brukt av foretakets øverste beslutningstakere til å vurdere utviklingen og allokere ressurser. Effekten av avvikende prinsippanvendelse for konsernregnskapet er vist i egen tabell i segmentoppstillingen. Ytterligere informasjon om egenregiprojektene er gitt i note 7.

### Anlegg

Beløp i MNOK	4. kv. 24	4. kv. 23	2024	2023
Eksterne driftsinntekter	2 753	2 064	9 418	6 458
Interne driftsinntekter	40	77	172	318
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>2 793</b>	<b>2 141</b>	<b>9 590</b>	<b>6 776</b>
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	342	298	992	754
Driftsresultat (EBIT)	249	240	655	550
<b>Resultat før skatt (EBT)</b>	<b>269</b>	<b>253</b>	<b>723</b>	<b>572</b>
EBITDA-margin	12,2 %	13,9 %	10,3 %	11,1 %
Driftsmargin	8,9 %	11,2 %	6,8 %	8,1 %
Resultatmargin	9,6 %	11,8 %	7,5 %	8,4 %
Eiendeler	4 778	4 007	4 778	4 007
<b>Ordreinngang</b>	<b>4 843</b>	<b>840</b>	<b>7 883</b>	<b>9 548</b>
<b>Ordrereserve</b>	<b>16 433</b>	<b>18 140</b>	<b>16 433</b>	<b>18 140</b>



**Bygg**

<b>Beløp i MNOK</b>	<b>4. kv. 24</b>	<b>4. kv. 23</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Eksterne driftsinntekter	2 379	2 632	8 874	10 124
Interne driftsinntekter	3	1	6	58
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>2 382</b>	<b>2 633</b>	<b>8 881</b>	<b>10 182</b>
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	141	163	428	483
Driftsresultat (EBIT)	118	141	337	396
<b>Resultat før skatt (EBT)</b>	<b>126</b>	<b>138</b>	<b>351</b>	<b>378</b>
EBITDA-margin	5,9 %	6,2 %	4,8 %	4,7 %
Driftsmargin	5,0 %	5,3 %	3,8 %	3,9 %
Resultatmargin	5,3 %	5,2 %	4,0 %	3,7 %
Eiendeler	5 433	5 109	5 433	5 109
<b>Ordreinngang</b>	<b>4 070</b>	<b>2 762</b>	<b>10 548</b>	<b>9 601</b>
<b>Ordrereserve</b>	<b>11 132</b>	<b>9 464</b>	<b>11 132</b>	<b>9 464</b>

**Betonmast**

<b>Beløp i MNOK</b>	<b>4. kv. 24</b>	<b>4. kv. 23</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Eksterne driftsinntekter	1 322	1 168	4 359	4 551
Interne driftsinntekter	-	3	8	3
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>1 322</b>	<b>1 171</b>	<b>4 367</b>	<b>4 553</b>
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	96	-47	135	55
Driftsresultat (EBIT)	92	-53	120	34
<b>Resultat før skatt (EBT)</b>	<b>104</b>	<b>-44</b>	<b>163</b>	<b>58</b>
EBITDA-margin	7,3 %	-4,1 %	3,1 %	1,2 %
Driftsmargin	7,0 %	-4,5 %	2,8 %	0,7 %
Resultatmargin	7,9 %	-3,7 %	3,7 %	1,3 %
Eiendeler	3 366	3 191	3 366	3 191
<b>Ordreinngang</b>	<b>1 126</b>	<b>2 487</b>	<b>2 996</b>	<b>6 341</b>
<b>Ordrereserve</b>	<b>4 831</b>	<b>6 203</b>	<b>4 831</b>	<b>6 203</b>

## Eiendom

Beløp i MNOK	4. kv. 24	4. kv. 23	2024	2023
Eksterne driftsinntekter	7	7	23	27
Interne driftsinntekter	-	-	-	-
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>23</b>	<b>27</b>
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	-11	-11	-39	-20
Driftsresultat (EBIT)	-11	-11	-39	-20
<b>Resultat før skatt (EBT)</b>	<b>-9</b>	<b>-7</b>	<b>-25</b>	<b>-8</b>
EBITDA-margin	-	-	-	-
Driftsmargin	-	-	-	-
Resultatmargin	-	-	-	-
Eiendeler	859	842	859	842
<b>Ordrereserve</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Energi og Miljø

Beløp i MNOK	4. kv. 24	4. kv. 23	2024	2023
Eksterne driftsinntekter	375	406	1 421	1 341
Interne driftsinntekter	26	17	89	76
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>401</b>	<b>423</b>	<b>1 510</b>	<b>1 417</b>
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	47	56	162	156
Driftsresultat (EBIT)	30	39	93	90
<b>Resultat før skatt (EBT)</b>	<b>29</b>	<b>40</b>	<b>90</b>	<b>96</b>
EBITDA-margin	11,7 %	13,3 %	10,8 %	11,0 %
Driftsmargin	7,4 %	9,2 %	6,2 %	6,3 %
Resultatmargin	7,1 %	9,5 %	5,9 %	6,8 %
Eiendeler	1 022	923	1 022	923
<b>Ordreinnngang</b>	<b>409</b>	<b>269</b>	<b>1 455</b>	<b>2 027</b>
<b>Ordrereserve</b>	<b>1 194</b>	<b>1 249</b>	<b>1 194</b>	<b>1 249</b>

## Sverige

Beløp i MNOK	4. kv. 24	4. kv. 23	2024	2023
Eksterne inntekter	1 432	1 821	5 234	7 423
Interne inntekter	39	35	165	78
<b>Sum inntekter</b>	<b>1 472</b>	<b>1 857</b>	<b>5 399</b>	<b>7 501</b>
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	98	23	157	-60
Driftsresultat (EBIT)	75	-16	79	-152
<b>Resultat før skatt (EBT)</b>	<b>71</b>	<b>-19</b>	<b>65</b>	<b>-160</b>
EBITDA-margin	6,6 %	1,2 %	2,9 %	-0,8 %
Driftsmargin	5,1 %	-0,9 %	1,5 %	-2,0 %
Resultatmargin	4,8 %	-1,0 %	1,2 %	-2,1 %
Eiendeler	2 790	2 816	2 790	2 816
<b>Ordreinnegang</b>	<b>1 810</b>	<b>1 829</b>	<b>5 127</b>	<b>4 991</b>
<b>Ordrereserve</b>	<b>4 856</b>	<b>5 128</b>	<b>4 856</b>	<b>5 128</b>

## Offshore

Beløp i MNOK	4. kv. 24	4. kv. 23	2024	2023
Eksterne driftsinntekter	255	287	1 077	1 081
Interne driftsinntekter	3	-	4	1
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>258</b>	<b>288</b>	<b>1 081</b>	<b>1 082</b>
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	15	-33	-164	-95
Driftsresultat (EBIT)	5	-40	-201	-124
<b>Resultat før skatt (EBT)</b>	<b>-9</b>	<b>-42</b>	<b>-236</b>	<b>-139</b>
EBITDA-margin	5,6 %	-11,4 %	-15,1 %	-8,7 %
Driftsmargin	2,0 %	-14,0 %	-18,6 %	-11,5 %
Resultatmargin	-3,6 %	-14,4 %	-21,8 %	-12,9 %
Eiendeler	1 422	1 098	1 422	1 098
<b>Ordreinnegang</b>	<b>309</b>	<b>335</b>	<b>1 424</b>	<b>798</b>
<b>Ordrereserve</b>	<b>1 753</b>	<b>1 410</b>	<b>1 753</b>	<b>1 410</b>

## Øvrige segment (Konsern)

Beløp i MNOK	4. kv. 24	4. kv. 23	2024	2023
Eksterne driftsinntekter	85	31	175	110
Interne driftsinntekter	12	19	55	61
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>97</b>	<b>50</b>	<b>229</b>	<b>171</b>
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	23	41	89	104
Driftsresultat (EBIT)	6	22	15	27
<b>Resultat før skatt (EBT)</b>	<b>-35</b>	<b>-25</b>	<b>-135</b>	<b>-45</b>
Eiendeler	2 256	1 995	2 256	1 995
<b>Ordrereserve</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Elimineringer

Beløp i MNOK	4. kv. 24	4. kv. 23	2024	2023
Eksterne driftsinntekter	-55	-86	-241	-350
Interne driftsinntekter	-124	-153	-501	-595
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>-179</b>	<b>-239</b>	<b>-741</b>	<b>-945</b>
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	-	-15	-2	-32
Driftsresultat (EBIT)	-	-15	-2	-32
<b>Resultat før skatt (EBT)</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>-2</b>	<b>-32</b>
Eiendeler	-6 919	-5 239	-6 919	-5 239
<b>Ordrereserve</b>	<b>-160</b>	<b>-213</b>	<b>-160</b>	<b>-213</b>

## Effekt av avvikende prinsippanvendelse (IFRS 15)

Beløp i MNOK	4. kv. 24	4. kv. 23	2024	2023
Eksterne driftsinntekter	42	47	299	-235
Interne driftsinntekter	-	-	-	-
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>42</b>	<b>47</b>	<b>299</b>	<b>-235</b>
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	43	-4	92	-20
Driftsresultat (EBIT)	43	-4	92	-20
<b>Resultat før skatt (EBT)</b>	<b>43</b>	<b>-4</b>	<b>92</b>	<b>-20</b>
Eiendeler	-3	-94	-3	-94
<b>Ordrereserve</b>	<b>311</b>	<b>610</b>	<b>311</b>	<b>610</b>

## Sum segment

Beløp i MNOK	4. kv. 24	4. kv. 23	2024	2023
Eksterne driftsinntekter	8 595	8 378	30 638	30 530
Interne driftsinntekter	-	-	-	-
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>8 595</b>	<b>8 378</b>	<b>30 638</b>	<b>30 530</b>
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	794	471	1 850	1 325
Driftsresultat (EBIT)	607	302	1 149	749
<b>Resultat før skatt (EBT)</b>	<b>589</b>	<b>292</b>	<b>1 085</b>	<b>700</b>
EBITDA-margin	9,2 %	5,6 %	6,0 %	4,3 %
Driftsmargin	7,1 %	3,6 %	3,8 %	2,5 %
Resultatmargin	6,9 %	3,5 %	3,5 %	2,3 %
Eiendeler	15 003	14 647	15 003	14 647
<b>Ordreinnngang</b>	<b>12 505</b>	<b>8 504</b>	<b>28 998</b>	<b>32 756</b>
<b>Ordrereserve</b>	<b>40 351</b>	<b>41 991</b>	<b>40 351</b>	<b>41 991</b>



# 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 Innspurten 15, 0663 Oslo. AF er notert på Oslo Børs med ticker AFG.

Dette sammendraget av finansiell informasjon for 4. kvartal 2024 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 4. kvartal 2024 er utarbeidet i henhold til IAS 34 Delårsrapportering. Utdraget av finansiell informasjon som presenteres i kvartalsregnskapet forutsettes lest sammen med årsrapporten for 2023 som er utarbeidet i henhold til IFRS<sup>®</sup> 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 ETA Norge AS

AF Gruppen inngikk 14. mai 2024 avtale om kjøp av 70 prosent av aksjene i ETA Norge AS, en entreprenør innen bioenergi. ETA Norge AS ble etablert i 2013, og er lokalisert i Fiskum i Øvre Eiker. Selskapet har 13 ansatte og leverer varmeanlegg innen bioenergi (flis, pellets, ved og sol), og bistår med prosjektering, installasjon og service. Kundene er hovedsakelig næringskunder og landbruk. ETA Norge AS hadde i perioden fra 2021 til 2023 en gjennomsnittlig omsetning på MNOK 86 og en driftsmargin på 15,1 %. Avtalt entreprisverdi på 100 prosent basis for ETA Norge er inntil MNOK 110. Vederlaget består av kontanter, hvorav en betydelig del er betinget av resultatene i perioden 2024-2026. Det betingede vederlaget utbetales i 2027. ETA Norge vil inngå i virksomhetsområdet Energi og Miljø.

I det følgende presenteres en allokering av kjøpesum basert på åpningsbalansen for ETA Norge AS per 30. april 2024. 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 ETA Norge AS. Allokeringen er ikke endelig.

Oppkjøpsanalyse - allokering av merverdier i ETA Norge	Tall i MNOK
Kontantvederlag	47
Nåverdi av forventet betinget vederlag	19
<b>Vederlag for 70 % av aksjene i ETA Norge AS</b>	<b>67</b>
Ikke-kontrollerende eierinteresser i ETA Norge AS (30 % av eiendeler og gjeld)	5
<b>Brutto vederlag ETA Norge AS</b>	<b>72</b>
Varige driftsmidler	16
Likvide midler	9
Kortsiktige ikke-rentebærende fordringer	31
Beholdninger	5
Utsatt og betalbar skatt	-5
Langsiktig rentebærende gjeld	-1
Langsiktig leasing-gjeld	-13
Kortsiktig ikke-rentebærende gjeld	-25
<b>Sum identifiserte eiendeler og forpliktelser</b>	<b>18</b>
<b>Goodwill</b>	<b>54</b>
Kontantvedervederlag for 70 % av aksjene i ETA Norge AS	47
- Likvide midler i ETA Norge (100 %)	-9
<b>Netto vederlag inkludert i netto investeringer i kontantstrømsoppstilling</b>	<b>38</b>

### 4. REGNSKAPSPRINSIPPER

#### Effekt av IFRS 16 leieavtaler

AF Gruppen presenterer tall for konsernet som leietaker i samsvar med regnskapsprinsipper for IFRS 16. Nåverdien av fremtidige leiebetalinger for leieforpliktelser innregnes i balansen som rentebærende lån, og bruksrettigheter innregnes som anleggsmidler, med unntak av for kortsiktige eller oppsigelige leieavtaler. Den balanseførte bruksrettigheten avskrives over avtalt leieperiode inkludert evt. rimelig sikre opsjonsperioder, og renter på leieforpliktelsen klassifiseres som rentekostnad i resultatet. Både avdrag og renter på balanseførte leieforpliktelser er i kontantstrømsoppstillingen klassifisert som kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter.

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



## Resultatsammendrag - effekt av IFRS 16

Beløp i MNOK	4. kv. 24 uten IFRS 16	IFRS 16- effekt	4. kv. 24	2024 uten IFRS 16	IFRS 16- effekt	2024
Andre driftskostnader ekskl. av- og nedskrivninger	-832	89	-743	-2 781	365	-2 417
<b>Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)</b>	<b>705</b>	<b>89</b>	<b>794</b>	<b>1 485</b>	<b>365</b>	<b>1 850</b>
Av- og nedskrivning av balanseførte leieavtaler	-14	-80	-94	-57	-331	-388
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>598</b>	<b>9</b>	<b>607</b>	<b>1 116</b>	<b>34</b>	<b>1 149</b>
Netto finansielle poster	-9	-9	-18	-30	-34	-64
<b>Resultat før skatt (EBT)</b>	<b>589</b>	<b>-</b>	<b>589</b>	<b>1 086</b>	<b>-1</b>	<b>1 085</b>
Skattekostnad	-135	1	-134	-251	-	-251
<b>Periodens resultat</b>	<b>454</b>	<b>1</b>	<b>455</b>	<b>834</b>	<b>-1</b>	<b>834</b>

Beløp i MNOK	4. kv. 23 uten IFRS 16	IFRS 16- effekt	4. kv. 23	2023 uten IFRS 16	IFRS 16- effekt	2023
Andre driftskostnader ekskl. av- og nedskrivninger	-932	85	-847	-2 789	306	-2 483
<b>Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)</b>	<b>386</b>	<b>85</b>	<b>471</b>	<b>1 019</b>	<b>306</b>	<b>1 325</b>
Av- og nedskrivning av balanseførte leieavtaler	-14	-78	-92	-54	-280	-335
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>295</b>	<b>7</b>	<b>302</b>	<b>724</b>	<b>25</b>	<b>749</b>
Netto finansielle poster	-2	-8	-10	-23	-25	-49
<b>Resultat før skatt (EBT)</b>	<b>293</b>	<b>-</b>	<b>292</b>	<b>700</b>	<b>-</b>	<b>700</b>
Skattekostnad	-93	1	-92	-185	-	-185
<b>Periodens resultat</b>	<b>199</b>	<b>-</b>	<b>200</b>	<b>515</b>	<b>-</b>	<b>515</b>

## Finansiell stilling - effekt av IFRS 16

Beløp i MNOK	31.12.24 uten IFRS 16	IFRS 16- effekt	31.12.24	31.12.23 uten IFRS 16	IFRS 16- effekt	31.12.23
Bruksrettighet leieavtaler	237	698	936	238	741	979
<b>Sum eiendeler</b>	<b>14 305</b>	<b>698</b>	<b>15 003</b>	<b>13 907</b>	<b>741</b>	<b>14 647</b>
Sum egenkapital	3 509	-21	3 488	3 224	-21	3 203
Rentebærende lån - Leieforpliktelser (Langsiktig)	147	565	712	149	517	666
Utsatt skatt	605	-5	600	446	-5	441
Rentebærende lån - leieforpliktelser (Kortsiktig)	67	248	315	64	281	345
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>	<b>14 305</b>	<b>698</b>	<b>15 003</b>	<b>13 907</b>	<b>741</b>	<b>14 647</b>
Egenkapitalandel	24,5 %	-	23,2 %	23,2 %	-	21,9 %
Brutto rentebærende gjeld	499	813	1 312	539	798	1 337
Netto rentebærende gjeld (fordring)	-912	813	-99	-156	798	641

## 5. ESTIMATER

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

## 6. TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

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

## 7. AVVIKENDE PRINSIPPANVENDELSE I SEGMENTREGNSKAPET

Segmentinformasjonen er presentert i samsvar med AF Gruppens regnskapsprinsipper etter IFRS med unntak av prinsippene for inntektsføring ved utvikling av boligeiendom etter IFRS 15. Prinsippavviket gjelder segmentene Bygg, Eiendom og Sverige. Egenregiprojektene i disse segmentene inntektsføres ikke ved overlevering som regulert i IFRS 15, men etter løpende avregningsmetoden. Det innebærer at inntekter og kostnader i disse prosjektene innregnes proporsjonalt med fullføringsgrad og 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 43 (-4) for 4. kvartal 2024 og MNOK 92 (-20) for året. Per 31. desember 2024 er effekten på egenkapitalen MNOK -3 (-95) og per 4. kvartal 2024 er det akkumulert reversert omsetning på MNOK 311 (610).

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

Egenregiprosjekter	Antall boenheter					Produksjonsfase			Eierandel AF
	Entreprenør- omsætning AF <sup>1)</sup>	Totalt antall boenheter	Herav overlevert i 2024	Herav ikke overlevert, ferdigstilt	Ikke inngåtte salgs- kontrakter	I gang- setting	Ferdig- stilling		
Skiparviklia 3D, Bergen (LAB Eiendom)	25	4	1	-	-	Q2 2022	Q4 2023	50%	
Fyrstikkbakken Hus B-D, Oslo	348	121	2	8	7	Q2 2021	Q4 2023	50%	
Brøter Terrasse, Lillestrøm	-	78	2	-	-	Q3 2020	Q4 2022	35%	
<b>Sum ferdigstilt tidligere år - Eiendom<sup>2)</sup></b>	<b>373</b>	<b>203</b>	<b>5</b>	<b>8</b>	<b>7</b>				
Snipetorp, Skien	-	16	-	3	3	Q3 2018	Q2 2020	50%	
2317 Sentrumskvartalet A-D, Hamar	296	121	4	2	1	Q2 2020	Q1 2023	50%	
SPG Bostader Linden, Strömstad <sup>3)</sup>	154	162	-	162	-	Q4 2021	Q3 2023	45%	
SPG Bostader Hæggen, Strömstad <sup>3)</sup>	89	94	-	94	-	Q2 2022	Q3 2023	45%	
Klosterøya Vest 4, Skien	-	69	3	9	9	Q1 2021	Q1 2023	24%	
<b>Sum ferdigstilt tidligere år - Betonmast<sup>2)</sup></b>	<b>539</b>	<b>462</b>	<b>7</b>	<b>270</b>	<b>13</b>				
BRF Prefekten, Mölndal	130	83	75	8	4	Q4 2021	Q1 2024	50%	
<b>Sum ferdigstilt 2024 - Sverige</b>	<b>130</b>	<b>83</b>	<b>75</b>	<b>8</b>	<b>4</b>				
Skårsletta Midt 1, Lørenskog	345	121	111	10	10	Q3 2021	Q2 2024	50%	
Skårsletta Midt 2, Lørenskog	137	48	43	5	5	Q3 2021	Q2 2024	50%	
Skårsletta Midt 4, Lørenskog	191	67	49	18	17	Q4 2022	Q3 2024	50%	
Skårsletta Midt 3, Lørenskog	168	59	34	25	23	Q4 2022	Q4 2024	50%	
Rolvstrud Arena trinn 1, Lørenskog	299	95	72	23	21	Q2 2022	Q3 2024	33%	
Bekkestua Have trinn 1, Bærum	-	116	116	-	-	Q4 2021	Q2 2024	50%	
Bekkestua Have trinn 2, Bærum	-	115	115	-	-	Q4 2021	Q4 2024	50%	
Baneveien, Bergen (LAB Eiendom)	18	1	1	-	-	Q2 2022	Q1 2024	50%	
Fyrstikkbakken Hus A, Oslo	124	40	33	7	7	Q2 2021	Q1 2024	50%	
<b>Sum ferdigstilt i 2024 - Eiendom</b>	<b>1 283</b>	<b>662</b>	<b>574</b>	<b>88</b>	<b>83</b>				
Veum Hageby Tunet, Fredrikstad	-	15	13	2	2	Q2 2023	Q3 2024	30%	
<b>Sum ferdigstilt i 2024 - Betonmast</b>	<b>-</b>	<b>15</b>	<b>13</b>	<b>2</b>	<b>2</b>				
Rolvstrud Arena trinn 2 og 3, Lørenskog	312	99	-	-	28	Q4 2022	Q1 2025	33%	
Rolvstrud Arena trinn 4, Lørenskog	110	35	-	-	23	Q3 2023	Q3 2025	33%	
Rolvstrud Arena trinn 5, Lørenskog	189	60	-	-	47	Q1 2024	Q4 2025	33%	
<b>Sum i produksjon - Eiendom</b>	<b>611</b>	<b>194</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>98</b>				
Veum Hageby Tunet, Fredrikstad	-	4	-	-	3	Q3 2024	Q2 2025	30%	
<b>Sum i produksjon - Betonmast</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3</b>				

<sup>1)</sup> MNOK ekskl. mva.

<sup>2)</sup> Kun prosjekter med ikke solgte eller ikke overleverte leiligheter per årsslutt 2023 er inkludert.

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

## 8. HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

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



**AF**

**BETONMAST**

**A**

## ALTERNATIVE RESULTATMÅL

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

### Avkastning på investert kapital (ROaCE):

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

De alternative resultatmålene defineres som følger:

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

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

**EBITDA-margin:** EBITDA delt på driftsinntekter.

**Driftsmargin:** Driftsresultat (EBIT) delt på driftsinntekter.

**Resultatmargin:** Resultat før skatt delt på driftsinntekter.

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

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

**Investert kapital:** Summen av egenkapital og brutto rentebærende gjeld.

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

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

**Egenkapitalandel:** Egenkapital delt på sum egenkapital og gjeld.

**Gjennomsnittlig egenkapital:** Gjennomsnittlig egenkapital de siste fire kvartalene.

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

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

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

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

Beløp i MNOK	31.12.24	31.12.23
<b>BRUTTO RENTEBÆRENDE GJELD / NETTO RENTEBÆRENDE GJELD</b>		
Rentebærende lån og kreditter - langsiktig	96	93
Rentebærende lån leieforpliktelser - langsiktig	712	666
Rentebærende lån og kreditter - kortsiktig	188	233
Rentebærende lån leieforpliktelser - kortsiktig	315	345
<b>Brutto rentebærende gjeld</b>	<b>1 312</b>	<b>1 337</b>
Minus:		
Rentebærende fordringer - langsiktig	-341	-317
Rentebærende fordringer - kortsiktig	-37	-32
Kontanter og kontantekvivalenter	-1 033	-347
<b>Netto rentebærende gjeld (fordring)</b>	<b>-99</b>	<b>641</b>

Beløp i MNOK	31.12.24	31.12.23
<b>INVESTERT KAPITAL</b>		
Egenkapital	3 488	3 203
Brutto rentebærende gjeld	1 312	1 337
<b>Investert kapital</b>	<b>4 800</b>	<b>4 540</b>
<b>GJENNOMSNISSLIG INVESTERT KAPITAL</b>		
Investert kapital per 1. kvartal	4 978	5 071
Investert kapital per 2. kvartal	4 653	5 293
Investert kapital per 3. kvartal	4 834	5 224
Investert kapital per 4. kvartal	4 800	4 540
<b>Gjennomsnittlig investert kapital</b>	<b>4 816</b>	<b>5 032</b>
<b>AVKASTNING PÅ INVESTERT KAPITAL</b>		
Resultat før skatt	1 085	700
Rentekostnader	112	99
<b>Resultat før skatt og rentekostnader</b>	<b>1 197</b>	<b>799</b>
Delt på:		
Gjennomsnittlig investert kapital	4 816	5 032
<b>Avkastning på investert kapital</b>	<b>24,8 %</b>	<b>15,9 %</b>

Beløp i MNOK	31.12.24	31.12.23
<b>EGENKAPITALANDEL</b>		
Egenkapital	3 488	3 203
Delt på:		
Sum egenkapital og gjeld	15 003	14 647
<b>Egenkapitalandel</b>	<b>23,2 %</b>	<b>21,9 %</b>
<b>GJENNOMSNISSLIG EGENKAPITAL</b>		
Egenkapital per 1. kvartal	3 288	3 458
Egenkapital per 2. kvartal	2 844	2 897
Egenkapital per 3. kvartal	3 051	2 973
Egenkapital per 4. kvartal	3 488	3 203
<b>Gjennomsnittlig egenkapital</b>	<b>3 168</b>	<b>3 133</b>
<b>EGENKAPITALRENTABILITET</b>		
Periodens resultat	834	515
Delt på:		
Gjennomsnittlig egenkapital	3 168	3 133
<b>Egenkapitalrentabilitet</b>	<b>26,3 %</b>	<b>16,4 %</b>

# SELSKAPSFORMLASJON

---

## **AF Gruppen ASA**

### **Hovedkontor:**

Innspurten 15  
0603 Oslo  
Tel +47 22 89 11 00

### **Postadresse:**

Postboks 6272 Etterstad, 0603 Oslo

## **Selskapets styre**

Morten Grongstad, styrets leder  
Hege Bømark  
Kristian Holth  
Saloume Djoudat  
Erik Tømmeraas Veiby  
Hilde Kristin Herud  
Marianne Gjertsen Ebbesen  
Hilde Wikesland Flaen  
René Elkjær Kristensen  
Espen Jahr

## **Konsernledelsen**

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

## **Finansiell kalender**

### **Kvartalspresentasjoner:**

14.02.2025 Kvartalsrapport 4. kvartal 2024  
15.05.2025 Kvartalsrapport 1. kvartal 2025  
29.08.2025 Kvartalsrapport 2. kvartal 2025  
14.11.2025 Kvartalsrapport 3. kvartal 2025

Kvartalsrapportene presenteres på Hotel Continental, Stortingsgata 24-26, kl. 8.30.

**For mer informasjon om selskapet, se [www.afgruppen.no](http://www.afgruppen.no)**

Forside: AF Bygg Oslo og Betonmast Oslo bygger  
Construction City  
Foto: Bård Gudim

OPERASJONELL STRUKTUR



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

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