

Q4 | Fjerde kvartal 2025

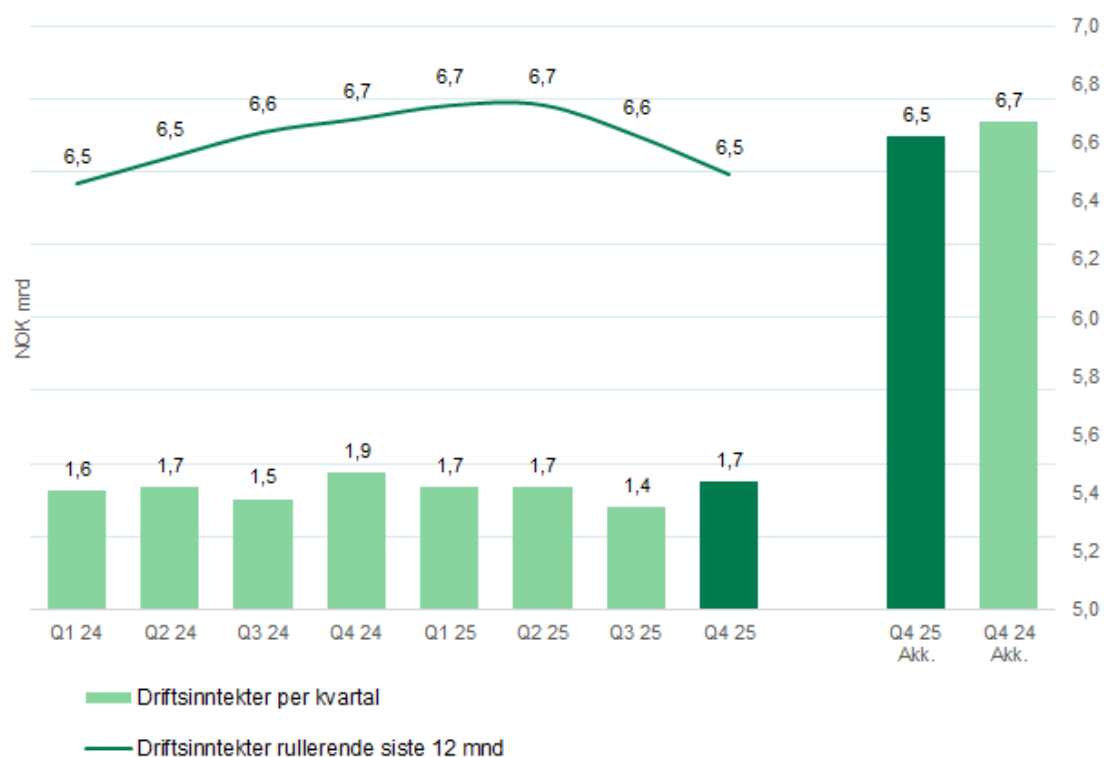


GK Gruppen | Nøkkeltall

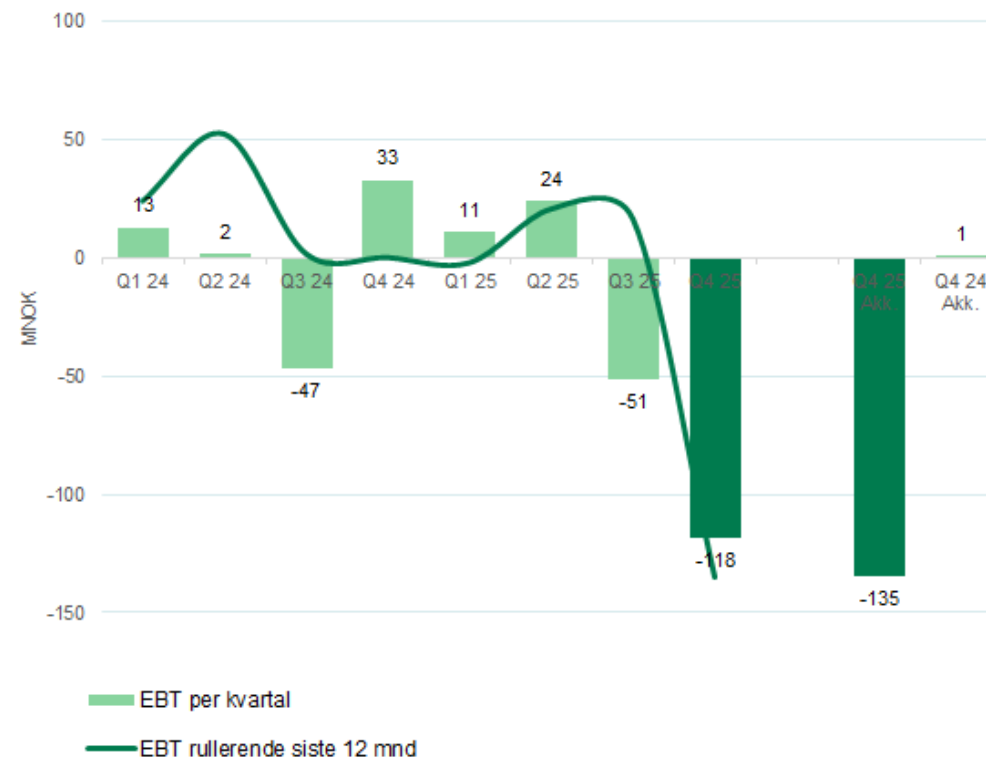
NOK 1000	4. kvartal		Hittil i år		
	2025	2024	2025	2024	2024
Driftsinntekter	1 743 471	1 877 796	6 489 724	6 680 476	6 680 476
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	-103 840	48 992	-82 947	72 009	72 009
Resultat før skatt (EBT)	-118 472	32 900	-134 659	513	513
EBITDA-margin	-6,0 %	2,6 %	-1,3 %	1,1 %	1,1 %
EBT-margin	-6,8 %	1,8 %	-2,1 %	0,0 %	0,0 %
Ordreinngang	947 380	1 474 518	3 031 575	6 220 000	6 220 000
Ordreserver	2 459 752	3 261 746	2 459 752	3 261 746	3 261 746
Likviditet	24 940	78 277	24 940	78 277	78 277
Egenkapital	197 060	331 442	197 060	331 442	331 442
EK-andel fratrukket cash	11,9 %	18,8 %	11,9 %	18,8 %	18,8 %
Utslipp Scope 1 og 2 (tCO ₂ e)	751	1 205	3 113	3 725	3 725
H1-verdi			8,3	7,7	7,7
Sykefravær			6,4 %	6,0 %	6,0 %

GK Gruppen | Utvikling over tid

Driftsinntekter



Resultat før skatt (EBT)



GK Gruppen 4. kvartal 2025: Høy aktivitet i Norge, krevende marked i Sverige og Danmark

GK hadde høy aktivitet i de norske divisjonene i fjerde kvartal 2025, mens nedskrivninger i prosjektporteføljen i alle land påvirket konsernets samlede lønnsomhet. Vi styrker samtidig vår finansielle posisjon med salg av den danske virksomheten.

2025 ble et krevende år i flere markeder, men også et år hvor vi har tatt nødvendige grep for å stå sterkere fremover. De tre norske divisjonene leverer gode resultater samlet sett, og utviklingen i den norske entreprisvirksomheten har snudd til positiv gjennom året, særlig hjulpet av region Stor-Oslo. Snuoperasjonen i Sverige fortsetter, og med salget av Danmark får vi finansiell kraft til videre utvikling av GK.

Vi går inn i 2026 med god ordrereserve og solide posisjoner i flere markedssegmenter. Vi ser også økende etterspørsel etter smarte klimaløsninger, ROT-prosjekter og flerfaglige leveranser – og opplever at kundene ønsker GK med i tidligfase i prosjektene. Det gir meg stor tro på at vi vil styrke ordrereserven ytterligere fremover.

Nedskrivninger i prosjekter i Sverige og Danmark trekker resultatet ned, men konsernet opprettholder samlet sett god aktivitet og vinner flere store prosjekter og serviceavtaler i kvartalet.

Går ut av Danmark: Det er inngått avtale om å selge GKs danske servicevirksomhet til Assemblin Caverion Group (ACG), representert ved juridisk enhet Caverion Danmark A/S. Samtidig avvikler GK entreprisvirksomheten i Danmark. Gitt godkjenning fra danske konkurransemyndigheter, er virksomhetsoverdragelsen planlagt gjennomført den 30. april 2026.

Basert på en helhetsvurdering er vi kommet til at det strategisk beste for både GK og servicevirksomheten i Danmark er å overlate den danske virksomheten til nye eiere.

Salget vil styrke GKs finansielle posisjon og vil bidra til at vi kan investere ytterligere i våre markedsposisjoner i Norge og Sverige. Vi forventer en netto gevinst i størrelsesorden NOK 200 millioner, etter at estimerte kostnader knyttet til nedlukkingen av entreprisvirksomheten er trukket fra. Vi ser digitalisering og bærekraft som viktige drivere for oss framover. Her ser vi også gode muligheter for å styrke vår konkurranseposisjon ytterligere.

Nedgang i ulykker og rekordlave fraværsdager: Tallene for 4. kvartal viser ni arbeidsulykker med fravær, (ned fra ti ulykker i 4. kvartal 2024 og tre færre enn 3. kvartal 2025) og H1-verdien reduseres noe. Antall fraværsdager som følge av ulykker i kvartalet var 38, det laveste nivået målt i 2025.

Vårt kontinuerlige forebyggende arbeid gir resultater og selv om antallet ulykker er for høyt, så hadde to divisjoner, Byggautomasjon og Sverige, null fraværsulykker i kvartalet. Divisjon Byggautomasjon har holdt nullen nå over flere kvartal og har dermed en H1-verdi på null.

Sterkt posisjonert i tilbudsprosesser: Selv om det er tegn til lysning i markedene, så er det fortsatt hard konkurranse og sterkt prispress. Vårt fokus i 2026 blir å sørge for god kapasitets- og ressursutnyttelse i servicevirksomheten, samtidig som vi arbeider målrettet med ordreinngang og sikrer en robust prosjektportefølje med god tidshorisont som gir forutsigbarhet for både oss og kundene våre.

Vi opplever ved inngangen til 2026 flere forespørsler og økt etterspørsel etter flerfaglige leveranser samt våre skybaserte tjenester som «smart digital driftsstøtte». Vi står sterkt posisjonert i flere spennende tilbudsprosesser. Ved å bli enda flinkere til å utnytte vår samlede kompetanse på tvers av fag og geografier til det beste for våre kunder, har jeg stor tro på at vi vil styrke ordrereserven ytterligere fremover.



Kim Robert Lisø,
konsernsjef

Utvalgte høydepunkter fra kvartalet

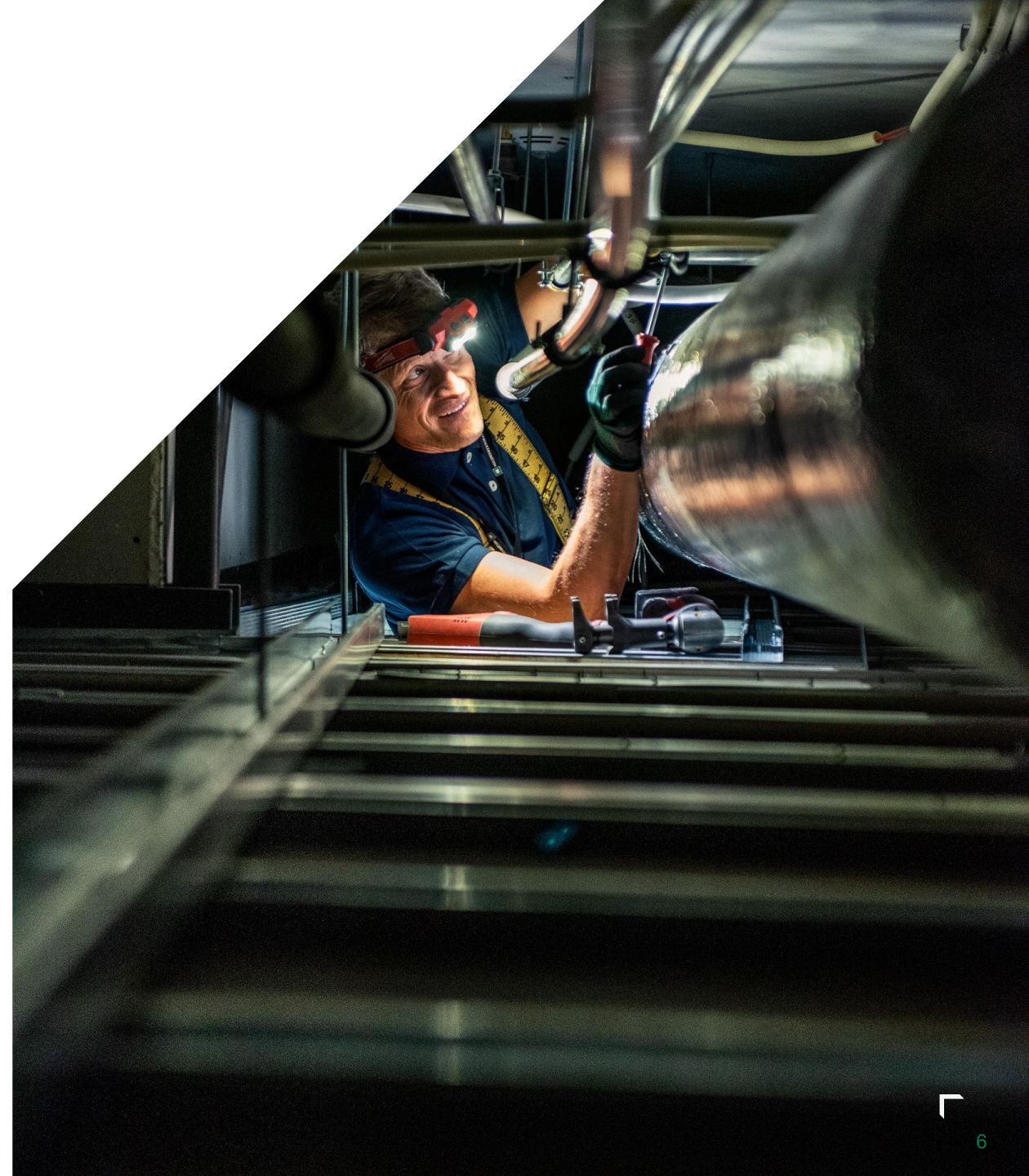


- GK signerte avtale med Assemblin Caverion Group om **salg av den danske servicevirksomheten** og besluttet samtidig å legge ned entreprisevirksomheten i Danmark. Beslutningen innebærer at GK trekker seg ut av det danske markedet.
- GK inngikk kontrakt med **Den Nationale Scene i Bergen** der GK blir en sentral del av rehabiliteringen som skal sikre bedre publikumsfasiliteter, universell utforming, moderne sceneteknologi, høyere sikkerhet og et mer miljøvennlig teaterhus. Avtalen inngås som totalentreprise som tiltransporteres til generalentreprenør Skanska og har en verdi på 34 millioner kroner, og omfatter ventilasjon, varme, sanitæranlegg, sprinkleranlegg og nytt styringssystem.
- Statsbygg tildelte GKs avdeling i Tønsberg totalentreprisen for en omfattende teknisk oppgradering av **Universitetet i Sørøst-Norge (USN) Campus Vestfold**. Kontrakten har en verdi på 61 millioner kroner inkludert alle opsjoner og markerer en betydelig satsing på energieffektivisering og inneklima ved utdanningsinstitusjonen.
- GK skal levere energieffektiv og moderne ventilasjon til **boligprosjektet Bagartorp, Solna** i Sverige, et byutviklingsprosjekt med renovering av leiligheter. Oppdragsgiver er Betbygg og kontrakten er på 15 millioner kroner (SEK).
- GK har vunnet kontrakt for Consto for leveranse av ventilasjon, elektro og byggautomasjon til **ny fløy på Scandic Narvik**. Tilbygget skal inneholde 106 nye hotellrom, utvidet restaurantområde og lobby samt konferanse- og kultursal med kapasitet til 700-800 personer.
- GK Sveriges Region Syd-Vest har inngått en ny rammeavtale med **Ystad kommune** på ventilasjon. Rammeavtalen har et omfang på 10 millioner kroner (SEK) per år. GK har i mange år hatt et vellykket samarbeid med Ystad kommune for å redusere deres energiforbruk.
- **Martin Vujicic** tiltrådte den 1. november 2025 som konstituert divisjonsdirektør for GK Sverige. Martin har arbeidet i GK i mer enn 10 år og komme fra stillinger som regionsdirektør for Øst og Sydvest (konstituert).
- GK lanserte sin **klimaomstillingsplan** som beskriver hvordan konsernet skal halvere egne utslipp og redusere indirekte utslipp i verdikjeden med 55 prosent innen 2030. Planen inneholder konkrete tiltak, potensial for utslippskutt og de forretningsmessige mulighetene og risikoene som er knyttet til tiltakene.

Helse, miljø og sikkerhet

- Samlet sykefravær i kvartalet endte på 6,4 %. Dette er en oppgang fra 3. kvartal på 1,7 prosentpoeng, som følger samme sesongbaserte trend fra tidligere år.. Sykefraværet er høyest i divisjonene Service og Entrepriise og lavest i divisjon Byggautomasjon. Trenden i sykefraværsutviklingen er svakt synkende.
- I kvartalet hadde konsernet i alt 9 arbeidsulykker med fravær. Dette er en nedgang fra 10 fraværsulykker i 4. kvartal 2024 og 12 fraværsulykker i 3. kvartal 2025. Det var 4 ulykker i Danmark, 4 ulykker i Service og 1 ulykke i Entrepriise. Divisjonene Byggautomasjon og Sverige hadde begge 0 ulykker med fravær i kvartalet og Byggautomasjon opprettholder både H1- og F-verdier på null.
- H1-verdien reduseres fra 8,40 til 8,32 akkumulert for siste 12 mnd. Det er en svakt positiv trend, samtidig som tallene relativt sett forblir på samme nivå som det foregående kvartalet.
- Antallet fraværsgenerasjoner som følge av ulykker ble 38, 4 dager mer enn i 3. kvartal. Samlet F-verdi ender på 35,26, godt under EBAs gjennomsnittstall*. Antall fraværsgenerasjoner har for rullerende 12 måneder aldri vært på et lavere nivå.
- De samme hendelsene går igjen i alle 5 divisjoner. Som tidligere er det klem, stikk/kutt, hodeskader, fall og strøm som er vanligste årsak til hendelser og ulykker. I divisjonene Service og Entrepriise har det i kvartalet vært en økning i strømgjennomganger og el-ulykker.
- Det arbeides målrettet med sikkerhet i alle deler av organisasjonen. GK har et uttalt mål om å øke rapporteringen av uønskede hendelser (RUH), både for å øke bevisstheten blant ansatte om viktigheten av å rapportere hendelser - og for å lære og bidra til utvikling av en sterkere sikkerhetskultur. I 4. kvartal er det meldt inn 1183 RUH-er, en økning fra 3. kvartal 2025.

*Entreprenørforeningen Bygg og Anlegg (EBA) utarbeider årlig et gjennomsnittstall med bakgrunn i byggenæringens egenrapportering på skader og ulykker i foregående år.



GK Gruppen | Resultatregnskap

	4. kvartal		Hittil i år	
NOK 1000	2025	2024	2025	2024
Driftsinntekter	1 743 471	1 877 796	6 489 724	6 680 476
Varekostnad	915 007	952 083	3 257 029	3 317 600
Lønnskostnad	675 074	656 474	2 475 862	2 497 721
Annen driftskostnad	257 230	220 247	839 781	793 145
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	-103 840	48 992	-82 947	72 009
Av- og nedskrivning	14 789	15 685	59 720	61 832
Driftsresultat (EBIT)	-118 629	33 307	-142 667	10 177
Finansposter	157	-407	8 008	-9 664
Resultat før skatt (EBT)	-118 472	32 900	-134 659	513
EBITDA-margin (EBITDA/driftsinntekter)	-6,0 %	2,6 %	-1,3 %	1,1 %
EBT-margin (EBT/driftsinntekter)	-6,8 %	1,8 %	-2,1 %	0,0 %

Norge

NOK 1000	4. kvartal		Hittil i år	
	2025	2024	2025	2024
Inntekter	1 351 166	1 362 674	4 820 346	4 770 650
- Entreprise	594 059	592 922	2 120 178	1 984 425
- Service	580 407	604 954	2 072 508	2 184 296
- Byggautomasjon	161 316	153 365	595 562	562 976
- Elimineringer/annet	15 384	11 433	32 097	38 953
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	17 512	59 504	88 500	114 128
Resultat før skatt (EBT)	19 350	61 734	103 319	108 217
Ordreinngang	754 000	1 265 000	2 566 500	4 843 000
Ordresreserve	2 032 000	2 496 000	2 032 000	2 496 000

- Det er fortsatt et høyt aktivitetsnivå i de norske divisjonene, og inntektene for fjerde kvartal var på NOK 1,4 milliarder, NOK 12 millioner lavere enn i samme kvartal i 2024. Helår 2025 ga totale inntekter på NOK 4,8 milliarder, NOK 50 millioner høyere enn 2024.
- Det ble et resultat før skatt på NOK 19,4 millioner i kvartalet, mot et resultat på NOK 61,7 millioner i samme kvartal i fjor. Helår 2025 endte på NOK 103,3 millioner, ned NOK 4,9 millioner fra i fjor.
- **Divisjon Entreprise** leverer et kvartal med rekordhøy omsetning på NOK 594,1 millioner, drevet av de større prosjektene i porteføljen som Livsvitenskapsbygget, Yggdrasil og Vannbehandling Huseby. Resultatet drives av sterk entreprisedrift i spesielt Stor-Oslo, men påvirkes også av nedestimeringer i enkelte regioner. Ordreserven er stabil, og det er gode muligheter for solid ordreinngang fremover.
- **Divisjon Service** har et noe lavere aktivitetsnivå enn fjoråret. Inntektene i kvartalet ble NOK 580,4 millioner, ned NOK 24,5 millioner fra i fjor. Akkumulert var inntektene på NOK 2,1 milliarder, mot NOK 2,2 milliarder i 2024. Akkumulert resultat før skatt for divisjonen ligger NOK 17,5 millioner bak fjoråret. Divisjonen erfarer krevende markeder i enkelte regioner.
- **Divisjon Byggautomasjon** fortsetter med et høyt aktivitetsnivå, blant annet drevet av prosjektene for det nye Regjeringskvartalet, og presterer solid. Divisjonen hadde inntekter på NOK 161,3 millioner i kvartalet, som er NOK 8,0 millioner over fjoråret. Resultatene og marginene er tilfredsstillende, og det forventes at dette opprettholdes fremover. Divisjonen har en god ordresreserve.
- *Markedsutsikter:* Markedssituasjonen varierer geografisk og faglig. Det er tilfredsstillende entreprisemarked i Oslo-området, men svakere ellers. Det er fortsatt krevende servicemarked med lokale og fagvise forskjeller. Markedet for Byggautomasjon holder seg godt.

Sverige

NOK 1000	4. kvartal		Hittil i år	
	2025	2024	2025	2024
Inntekter	280 311	314 624	1 068 743	1 186 487
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	-52 534	-17 666	-106 304	-84 644
Resultat før skatt (EBT)	-53 519	-18 584	-110 066	-86 977
Ordreinngang	157 270	N/A	294 967	N/A
Ordrereserve	367 500	469 987	367 500	469 987

- Fjerde kvartal viser at driften ennå ikke er stabil eller lønnsom i GK Sverige. Visse deler av virksomheten viser tegn til stabilisering, men helheten påvirkes fortsatt av store variasjoner mellom regioner og forretningsområder.
- Inntektene var på NOK 280,3 millioner for fjerde kvartal, NOK 34,3 millioner lavere enn fjoråret. For året endte inntektene på NOK 1,1 milliarder, ned med NOK 117,7 millioner fra fjoråret.
- Resultat før skatt for kvartalet var NOK -53,5 millioner, mot NOK -18,6 millioner i fjor. Samlet resultat for året endte på NOK -110,1 millioner, mot NOK -87,0 millioner i fjor.
- Det negative resultatet for 2025 skyldes høye påløpte kostnader knyttet til restrukturering, prosjektnedskrivninger og kostnader i forbindelse med til tidligere avsluttede prosjekter, samt manglende volumer i Region Øst. Region Nord fortsetter imidlertid å levere gode resultater drevet av sterk etterspørsel og god drift i Gävle/Sandviken, Luleå og Östersund.
- *Markedsutsikter:* Markedet viser svak, men gryende bedring, med økt antall forespørsler innen både VVS og ventilasjon. Aktiviteten er likevel fortsatt lav, og prispresset høyt.

Danmark

NOK 1000	4. kvartal		Hittil i år	
	2025	2024	2025	2024
Inntekter	115 542	204 644	613 261	740 676
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	-68 927	8 816	-101 354	7 981
Resultat før skatt (EBT)	-70 397	8 021	-106 416	4 456
Ordreinngang	36 110	209 518	170 108	591 518
Ordrereserve	60 253	295 759	60 253	295 759

- Divisjon Danmark leverer et svært svakt kvartal, drevet av betydelige tap og nedskrivninger i entreprisvirksomheten i København og lav produksjon i region Vest. Servicevirksomheten og Vagns VVS fortsetter derimot den positive utviklingen.
- Inntektene for divisjon Danmark ble NOK 115,5 millioner i fjerde kvartal, ned fra NOK 204,6 millioner i samme kvartal i fjor. Akkumulert er inntektene på NOK 613,3 millioner mot NOK 740,7 millioner i fjor.
- Resultat før skatt for kvartalet endte på NOK -70,4 millioner, mot NOK 8,0 millioner i fjor. Divisjonens resultat preges av store nedskrivninger i flere entreprisprosjekter. I tillegg står entreprisvirksomheten i en situasjon med manglende ordrereserve og dermed overkapasitet i region Vest.
- Resultat før skatt for helår 2025 ble på NOK -106,4 millioner, sammenlignet med NOK 4,5 millioner i fjor.
- Servicevirksomheten presterer godt og fortsetter en god trend, og leverer dermed svært gode resultater. Entreprisvirksomheten vil bli avviklet, og flere prosjekter overdras eller avsluttes i 2026.
- *Markedsutsikter:* GK har inngått avtale med Caverion Danmark A/S om at de kjøper GKs danske servicevirksomhet, inkl. Vagns VVS A/S. Entreprisvirksomheten i Danmark vil bli avsluttet, men pågående prosjekter slutføres i tett samarbeid med GKs kontraktspartnere.

GK Gruppen | Balanse

NOK 1000	31.12.2025	31.12.2024
EIENDELER		
Anleggsmidler		
Immaterielle eiendeler	127 829	133 179
Varige driftsmidler	22 694	28 191
Finansielle anleggsmidler	58 331	45 546
Sum anleggsmidler	208 854	206 916
Omløpsmidler		
Varelager	41 782	42 664
Kundefordringer	1 294 209	1 393 306
Andre kortsiktige fordringer	112 387	117 332
Investeringer	13	240
Bankinnskudd, kontanter o.l.	66 803	78 277
Sum omløpsmidler	1 515 194	1 631 820
Sum eiendeler	1 724 049	1 838 736

NOK 1000	31.12.2025	31.12.2024
EGENKAPITAL OG GJELD		
Egenkapital		
Egenkapital	197 060	331 442
Langsiktig gjeld		
Annen langsiktig gjeld	115 403	99 438
Langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	0	0
Sum langsiktig gjeld	115 403	99 438
Kortsiktig gjeld		
Kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	41 864	0
Leverandørgjeld	511 677	670 726
Betalbar skatt	0	0
Skyldige offentlige avgifter	251 848	263 726
Annen kortsiktig gjeld	606 198	473 404
Sum kortsiktig gjeld	1 411 586	1 407 856
Sum gjeld og egenkapital	1 724 049	1 838 736

Om GK Gruppen



En av Skandinavias ledende tekniske entreprenører og servicepartnere



GK ble etablert i 1964



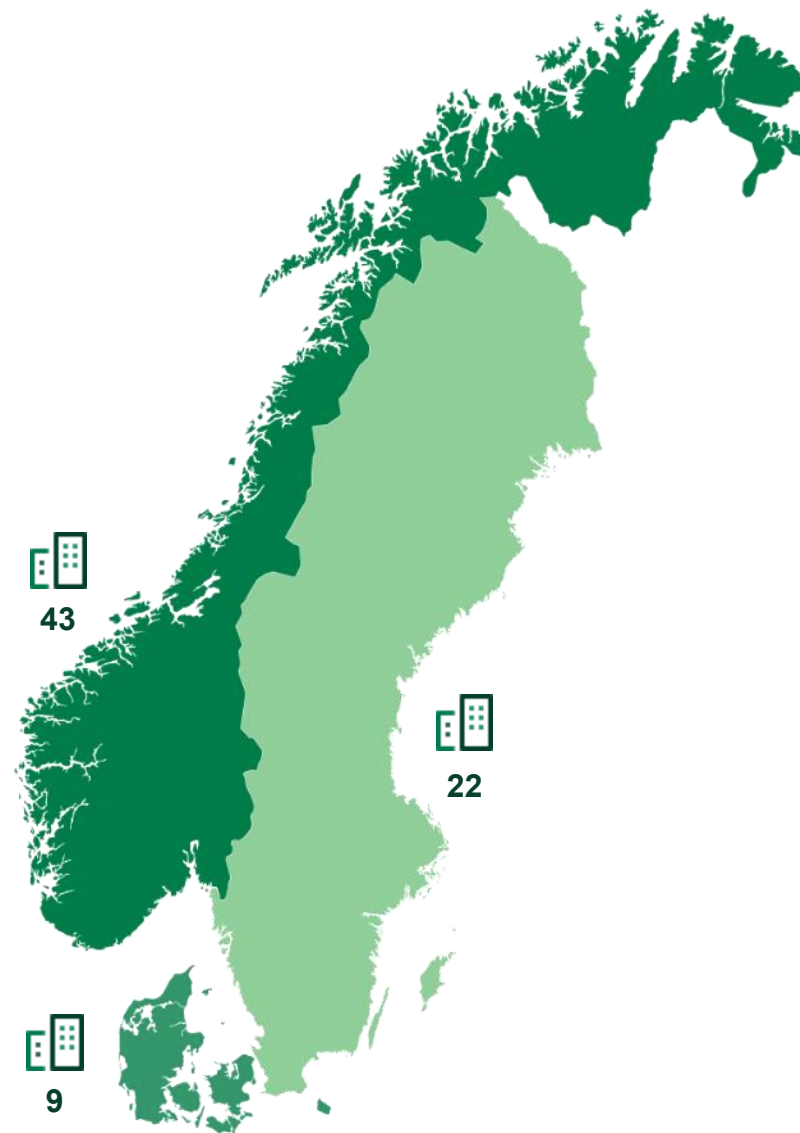
Vi er mer enn 2 700 medarbeidere på 74 kontorer i Skandinavia



Vi gjennomfører over 80 000 serviceoppdrag per år



Vi er involvert i over 600 byggeprosjekter hvert år





VISJON

GK skal være et klimaforbilde

Vår næring står for 40 % av energibruken og klimagassutslippene, og det kan vi ikke fortsette med. Vi må begynne med oss selv ved å gå foran som et godt eksempel. Det er en forpliktelse som har konsekvenser for våre handlinger og produktene og tjenestene vi leverer.

MISJON

Vi bygger bærekraftige samfunn for generasjoner

Hvorfor? Fordi noen må gå foran og ta ansvar. Fordi verden står ovenfor enorme klimautfordringer. Utfordringer ingen kan løse alene, men sammen kan vi gjøre mye. Å være et klimaforbilde er en annerkjennelse andre vil gi oss om vi lykkes med handlinger som teller for å bygge bærekraftige samfunn for generasjoner.

Våre verdier

Inkluderende

I GK deler vi vår kunnskap og erfaring, og anerkjenner hverandres fag og virkelighet. Vi verdsetter mangfold som er viktig for å skape en god arbeidsplass. I GK lar vi oss inspirere av ulikheter, og gjennom åpenhet, respekt og samhandling bygger vi gjensidig tillit. Slik skaper vi et bærekraftig arbeidsmiljø for generasjoner.

Nysgjerrig

Nysgjerrighet er fundamentet i all innovasjon, og innovasjon er nødvendig for utvikling. Derfor er vi nysgjerrige på eget og andres fag og hvordan vi kan samarbeide for å skape mer effektive, lønnsomme og klimavennlige løsninger som bidrar til bærekraftige samfunn for generasjoner.

Ansvarlig

Å være ansvarlig handler om det vi er og det vi gjør. Vi er til å stole på og vi gjør det vi sier vi skal gjøre. Slik bygger vi tillit og tillit er grunnleggende for å bygge gode relasjoner. Vi er alle ansvarlig for å skape et trygt og godt arbeidsmiljø hvor vi tar vare på hverandre. Derfor handler vi ansvarlig overfor våre kollegaer, våre kunder og samfunnet rundt oss. Og sammen er vi ansvarlig for at vi er en langsiktig, verdiskapende og skikkelig virksomhet som utvikler bærekraftige løsninger for neste generasjon.



Våre fag og tjenester bidrar til energieffektive løsninger

Som ledende totalteknisk leverandør og servicepartner sørger vi for at **bygg fungerer optimalt** gjennom hele livsløpet. Vi bidrar til **energieffektive løsninger** i nye, så vel som eksisterende bygninger og jobber med alt fra rådgivning og design til installasjon, drift og service.

Våre tjenester inkluderer totalteknisk entrepriser, teknisk drift, service og vedlikehold og energirådgivning og -ledelse.



Kulde og
varmepumpe



Rør



Byggautomasjon



Elektro



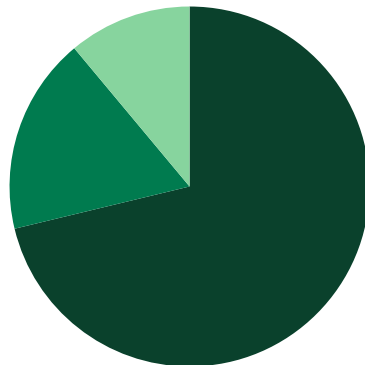
Ventilasjon



Nøkkeltall 2024

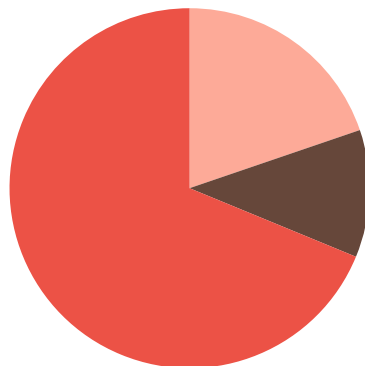
Salgsinntekter per land

■ Norge	4 730 MNOK
■ Sverige	1 186 MNOK
■ Danmark	739 MNOK



Salgsinntekter per fagområde

■ Rørleggervirksomhet	1 313 MNOK
■ Elektrovirksomhet	761 MNOK
■ Ventilasjon, kulde og byggautomasjon	4 569 MNOK



DRIFTSINNTEKTER



6 680 MNOK

EBITDA



72 MNOK

RESULTAT FØR SKATT



1 MNOK

ORDRERESERVE



3 262 MNOK

ANTALL ANSATTE



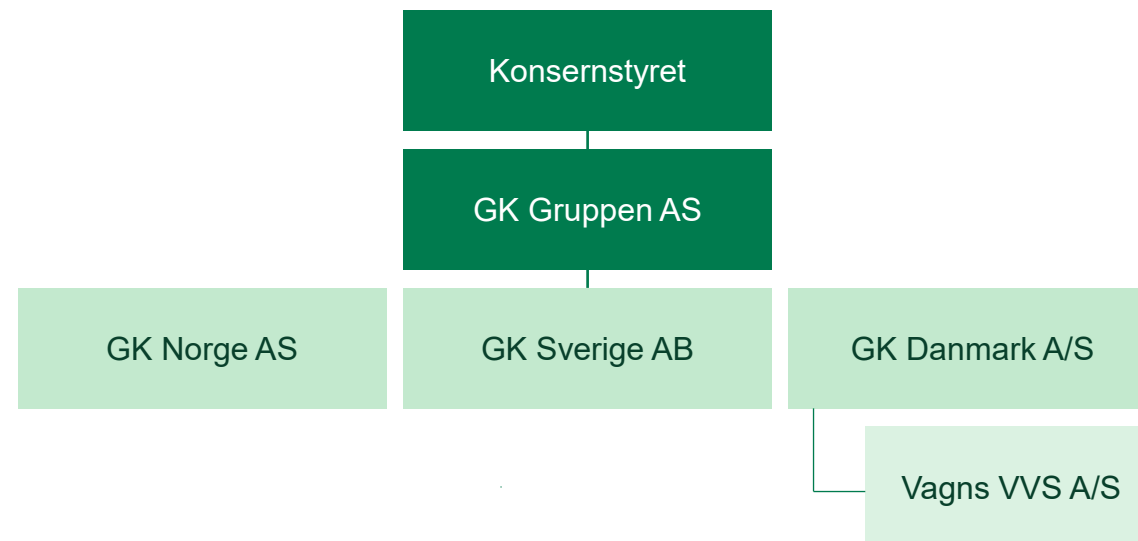
2 761

H1-VERDI



7,65

Konsernstruktur



GKs historie

> **1964**

GK etableres av Kristian Nordberg

> **1967**

Gunnar Karlsen inn som deleier

> **1981**

Familien Karlsen overtar 100 % av aksjene

> **1985**

GK omsetter for 200 mill. kroner

> **1998**

GK etableres i Sverige

> **2002**

GK omsetter for 1 mrd. kroner

> **2005**

GK etableres i Danmark

> **2012**

GK omsetter for 3 mrd. kroner

> **2020**

GK lanserer ny konsernstrategi, G-Kraft, for perioden 2020-2025

> **2024**

GK feirer 60 år med generasjonskraft

> **2024**

GK omsetter for 6,7 mrd. kroner



Det er handlinger som teller

