

## 4. kvartal 2019

# Hæhre & Isachsen Gruppen AS



## FJERDE KVARTAL I HOVEDTREKK

- I oktober ble salget av Betonmast-konsernet til AF Gruppen og en gruppe av ledende ansatte gjennomført.
- I desember ble salg av Steen & Lund til en gruppe av ledende ansatte og finansielle investorer gjennomført.
- Resultat etter skatt for 4. kvartal var MNOK 1 453,1 (MNOK -646,7), og er positivt påvirket av gevinster ved salg av virksomheter og resultater fra ikke videreført virksomhet.
- Hæhre & Isachsen Gruppen (videreført virksomhet) omsatte for MNOK 1 491 i fjerde kvartal (MNOK 1 312)
- Driftsresultat for videreført virksomhet (EBIT) ble MNOK -180,4 (MNOK -777,9), og er fortsatt preget av nedvurderinger av enkelte prosjekter i avslutning
- Samlet ordresreserve per 31. desember var på MNOK 5 696. Det er i kvartalet inngått kontrakter med samlet verdi på MNOK 3 002, hvor største kontrakt er Hæhres prosjekt E39 Mandal for Nye Veier med verdi på MNOK 1 750
- Selskapet hadde en positiv kontantstrøm fra driften i 4. kvartal.
- Selskapet har en solid finansiell stilling med god likviditet (MNOK 545), ubenyttede lånerammer (MNOK 800) og en egenkapitalandel på 43,1%
- Selskapets H1-verdi var 2,6 (3,4 i 2018)

## Nøkkeltall, videreført virksomhet

(NOK'000)	4. kv 2019	4. kv 2018	2019	2018
		<i>Omarbeidet</i>		<i>Omarbeidet</i>
Inntekter	1 490 602	1 312 272	5 336 076	5 426 118
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	-73 481	-191 257	126 090	68 913
EBITDA-margin	-4,9 %	-14,6 %	2,4 %	1,3 %
Driftsresultat (EBIT)	-180 411	-772 786	-275 539	-724 294
Driftsmargin	-12,1 %	-58,9 %	-5,2 %	-13,3 %
Resultat før skatt (EBT)	-180 931	-777 948	-310 117	-750 824
Resultatmargin	-12,1 %	-59,3 %	-5,8 %	-13,8 %
Resultat per aksje videreført virksomhet (NOK)	-2,4	-49,4	-13,2	-47,2
Resultat per aksje (NOK)	61,9	-45,7	79,9	-39,7
Kontantstrøm fra driften, videreført virksomhet	82 057		289 598	
Egenkapitalandel	43,1 %		43,1 %	
Ordresreserve videreført virksomhet (TNOK)	5 696 000	3 724 000	5 696 000	3 724 000
H1-verdi videreført virksomhet	2,6	1,6	2,6	1,6
Sykefravær videreført virksomhet	5,2	3,6	3,8	3,3

# Konsernsjefen har ordet

I fjerde kvartal sluttførte vi arbeidet med etableringen av «nye» Hæhre & Isachsen Gruppen. Salgene av Betonmast og Steen & Lund ble sluttført i kvartalet. Samtidig har vi lagt en robust finansiell plattform for virksomheten vår med 600 millioner kroner i ny egenkapital og nye ubenyttede lånefasiliteter i DNB på totalt 800 millioner kroner.

Hæhre & Isachsen Gruppen leverte svakere resultater enn forventet i fjerde kvartal. Inntjeningen er fortsatt preget av sluttføring av store prosjekter med negative eller lave marginer, og er derfor langt lavere enn våre langsiktige ambisjoner. På to av prosjektene som nærmer seg slutten, har vi i fjerde kvartal måttet gjøre ytterligere nedvurderinger. For et av prosjektene gjelder nedvurderingen kostnadsøkninger som følge av forhold vi mener byggherren har ansvaret for, og som vi har krevd kompensasjon for.

Vi fortsetter imidlertid å vinne nye prosjekter med bedre balanse mellom muligheter og risiko. Vi mener derfor at vi gradvis forbedres porteføljen vår til prosjekter med høyere inntjeningspotensiale. Vi søker å være forsiktig med resultatuttaket tidlig i nye prosjekter, samtidig som vi arbeider med å bli enda bedre på forståelse og styring av risiko for å sikre en mer forutsigbar gjennomføring av prosjektene.

Vi retter nå alt fokus mot å styrke Hæhre & Isachsen Gruppens posisjon som den ledende anleggsaktøren i Norge. Våre virksomheter er preget av sterk kultur for å møte kundenes krav til kvalitet og leveranse. Vi er opptatt av miljø og bruk av ny teknologi. Vi skal bygge videre på denne sterke markedsposisjonen, samtidig som vi jobber med forbedringer. Våre fire hovedprioriteringer for virksomhetene ligger fast:

- Trygt Hjem  
Vår langsiktige visjon og ambisjon er at vi ikke skal ha skader med fravær.
- Bedre lønnsomheten  
Vår langsiktige ambisjon er at vi skal ha en resultatmargin på 5% (resultat før skatt) og samtidig et sterkt fokus på forbedring av likviditet og reduksjon av kapitalbindingen.
- Risikostyring  
Vår langsiktige ambisjon er at alle våre prosjektvirksomheter skal ha innført og benytte prosjektmodell med beslutningsporter for alle sentrale faser i prosjektgjennomføringen.
- Forbedringsarbeid  
Vår langsiktige ambisjon er at virksomhetene våre skal være preget av systematisk forbedringsarbeid hvor vi både lærer av egne erfaringer og «best practice».

Vi er heldige som opererer i markeder med vekst og gode forutsetninger for å levere resultater. Øverst på vår agenda står arbeidet med å forbedre lønnsomheten samt styrke sikkerhetarbeidet ytterligere. I hverdagen må vi minne hverandre på at ambisjonene om vekst og verdiskapning ikke skal på bekostning av sikkerhet.



---

Svein Hov Skjelle  
Konsernsjef

# Organisasjon

## Helse, miljø og sikkerhet (HMS)

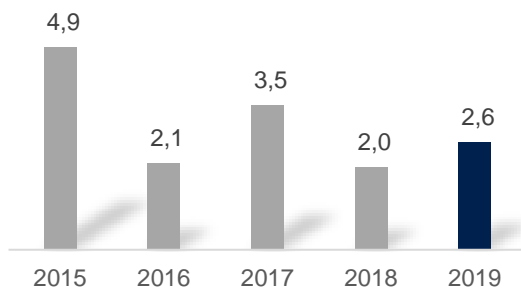
Hæhre & Isachsen gruppen skal være en sikker arbeidsplass hvor medarbeiderne føler seg trygge og ivaretatt. Gjennom en sterk sikkerhetskultur og konkret adferd skal risikoen for skader og ulykker minimeres.

Våre selskapers HMS-ansvar gjelder både internt i hele konsernet og eksternt i områdene vi driver vårt virke i. HMS er grunnleggende i alle arbeidsprosesser fra planleggingsstart, gjennom hele driftsperioden og som en del av prosjektevalueringen av avsluttede prosjekter. Vi har en visjon om null skader, og jobber kontinuerlig med å evaluere og forbedre våre HMS-rutiner. Den fatale ulykken på Røddøy i mai preger fortsatt konsernet, og minnet oss om hvor sårbare vi er. Ulykken er fortsatt under etterforskning, og Hæhre bistår politi og arbeidstilsyn i deres arbeid.

H1-verdi er en av flere viktige måleparameter for sikkerhetsarbeidet i Hæhre & Isachsen. H1-verdi er definert som antall fraværsskader per million utførte timeverk. Det ble registrert tre skader med fravær i fjerde kvartal for virksomheten som nå inngår i Hæhre & Isachsen Gruppen. Dette ga en H1-verdi på 2,6, som er en økning fra tidligere. Vi er ikke fornøyd før vårt mål om ingen skader oppnås, selv om H1-verdi er lavere enn generelt i bransjen.

Det ble registrert et sykefravær for virksomhetene i Hæhre & Isachsen Gruppen for 2019 på 3,8%, som er en mindre økning fra 3,3% året før.

## Utvikling H1-verdi \*)



\*) For 2019: omfatter videreført virksomhet

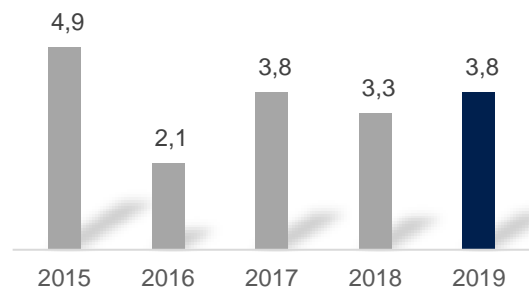
## Organisasjon

Konsernet skiftet navn til Hæhre & Isachsen Gruppen i oktober etter gjennomføring av salget av Betonmast. I desember 2019 ble også salget av Steen & Lund gjennomført. Konsernet består da av de operative entreprenørvirksomhetene Hæhre Entreprenør og Isachsen Anlegg, som vil beholde sine navn. Konsernet består videre av Hæhre & Isachsen Industri og Hæhre & Isachsen Tomteutvikling.

Ved utgangen av fjerde kvartal var det 1 815 ansatte i Hæhre & Isachsen Gruppen. Det var totalt 105 lærlinger tilsvarende en andel på 7% ved utgangen av 4. kvartal. Et synlig resultat på vårt målbevisste arbeid er at Isachsen Anlegg ble kåret til årets lærlingbedrift i Buskerud i 2019.

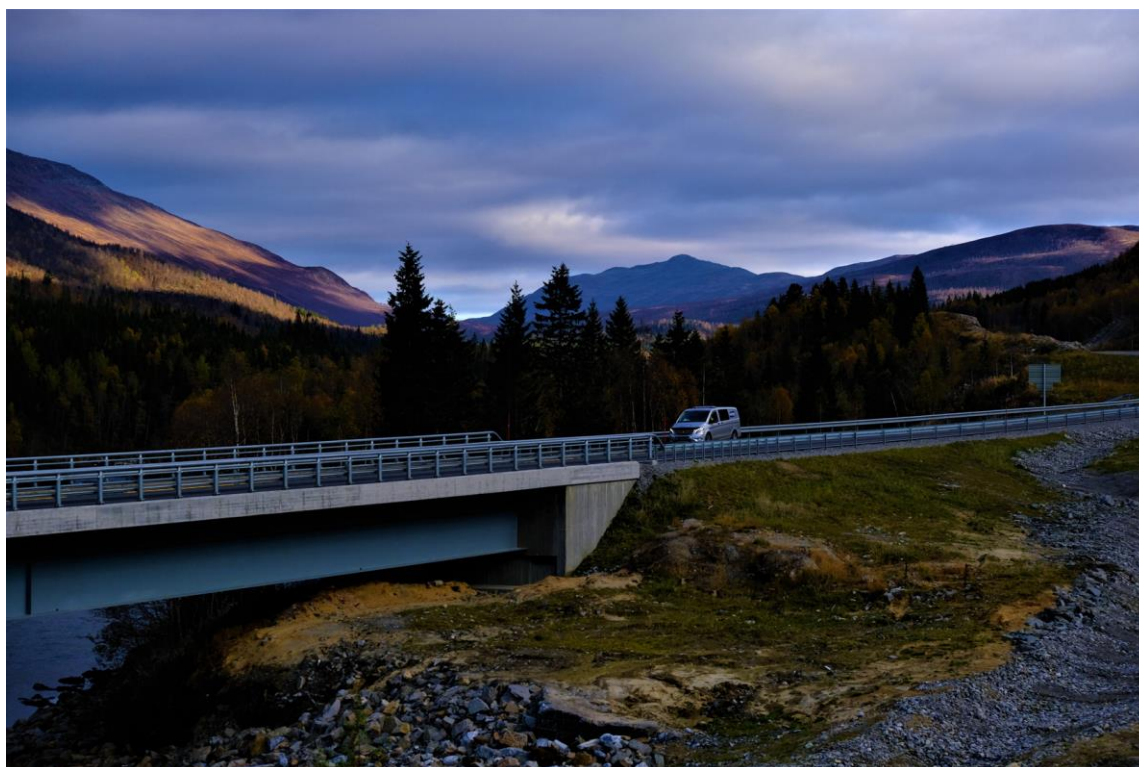
I Hæhre & Isachsen Gruppen er hver enkelt medarbeider viktig for å drive konsernet fremover. Fokus har derfor alltid vært på å finne de beste medarbeiderne uavhengig av kjønn, etnisitet, nasjonal opprinnelse, avstamning, hudfarge, språk, religion og livssyn. Konsernet har en rekrutterings- og personalpolicy som skal sikre like muligheter og rettigheter og hindre diskriminering.

## Utvikling sykefravær (%) \*)



\*) For 2017-2019: omfatter videreført virksomhet

# Virksomheten



## Beskrivelse av virksomheten

Konsernet Hæhre & Isachsen Gruppen består av entreprenørvirksomheten Hæhre Entreprenør og Isachsen Anlegg, samt en rekke virksomheter og eiendeler organisert under Hæhre & Isachsen Industri og Hæhre & Isachsen Tomteutvikling.

Hæhre Entreprenør er en av Norges største anleggsentreprenører innen vei, kraft og andre større anleggsprosjekter.

Isachsen Anlegg er en regional anleggsvirksomhet med hovedfokus på grunnarbeid, infrastruktur og utomhusarbeid med Østlandet som nedslagsfelt.

Hæhre & Isachsen Industri omfatter konsernets maskin-, bil og utstyrvirksomhet, og leverer i stor grad tjenester til konsernets entreprenørvirksomhet.

Hæhre & Isachsen Tomteutvikling investerer i tomteutviklingsprosjekter som i hovedsak opparbeides av konsernets entreprenørvirksomhet.

Virksomhetene i Betonmast-konsernet og Steen & Lund ble avhendet i fjerde kvartal og rapporteres som ikke videreført virksomhet.

**Aktivitet i perioden**

Hæhre & Isachsen Gruppen hadde gjennomgående høy aktivitet i fjerde kvartal. Flere prosjekter er i avslutning og nedtrapping, samtidig som flere større prosjekter er i oppstart og foreløpig har begrenset omsetning. Marginene er fortsatt lave i entreprenørvirksomhetene som følge av betydelig produksjon på gamle prosjekter med lave marginer, samtidig som prosjekter i oppstart rapporteres med lave marginer på grunn av risikoen som ligger i prosjektene. På to av Hæhres prosjekter som nærmer seg slutten, har vi i kvartalet måttet gjøre ytterligere nedvurderinger. På et av prosjektene skyldes nedvurderingen kostnadsøkninger som følge av forhold vi mener byggherren har ansvaret for, og som det er rettet krav mot byggherren på.

Omsetningen i fjerde kvartal for videreført virksomhet endte på MNOK 1 491, mot MNOK 1 312 i tilsvarende kvartal 2018. Driftsresultatet i kvartalet for videreført virksomhet endte på MNOK -180,4 mot MNOK -772,8. For 2019 var samlet omsetning MNOK 5 336 mot MNOK 5 426, mens driftsresultatet endte på MNOK -275,5 (MNOK -724,3). Tallene 2019 inkluderer en nedskrivning på MNOK 217 tatt i første kvartal, knyttet til mottatt dom i den såkalte FP3-saken. Mer informasjon finnes i kvartalsrapporten for første kvartal. I fjerde kvartal 2019 har Isachsen Anlegg tatt et tap på MNOK 27 knyttet til konkurs hos en byggherre. På to av prosjektene som nærmer seg slutten, har vi i fjerde kvartal måttet gjøre ytterligere nedvurderinger. For et av prosjektene gjelder nedvurderingen kostnadsøkninger som følge av forhold vi mener byggherren har ansvaret for, og som vi har krevd kompensasjon for.

Det viktigste målet for alle selskapene i Hæhre & Isachsen Gruppen er fortsatt å bedre lønnsomheten i prosjektene. For avsluttede prosjekter prioriteres arbeidet med å avklare gjenstående krav mot byggherrer med formål å redusere omfanget av kapitalbinding og risiko i balansen, og samtidig kunne frigjøre ressurser til nye prosjekter. For eksisterende prosjektportefølje er fokuset effektiv planlegging og produksjon, løpende avklaring av tilleggskrav og systematisering av håndtering av risiko/muligheter. For arbeidet med å skaffe nye prosjekter, er virksomhetene opptatt av å balansere risiko og potensial. Viktige parametere er vurderinger av potensielle kontrakter, tilgjengelige ressurser og konkurransebildet.

Parallelt med disse fokusområdene er det iverksatt en rekke tiltak både i organisasjon og på systemsiden for å løpende forbedre effektiviteten i organisasjonen. Målsetningen er å maksimere resultatet i eksisterende prosjektportefølje, samtidig som nye prosjekter skal ha større inntjeningspotensial enn eksisterende prosjektportefølje.

I oktober fikk Hæhre Entreprenør entreprisekontrakten for bygging av ny E39 for Nye Veier. Kontrakten er på NOK 1 750 millioner og arbeidene startet i fjerde kvartal etter at Hæhre Entreprenør det siste året arbeidet med forberedelse og regulering for prosjektet.

I januar 2020 ble Peab med Hæhre Entreprenør som underentreprenør innstilt til kontrakt for bygging av Polarsirkelen Flyplass i Mo i Rana. Kontrakten er betinget av finansiering og utgjør for Hæhre Entreprenør MNOK 700. Kontrakten inngår ikke i ordreserven.

Ordreserven til Hæhre & Isachsen Gruppen, den videreførte virksomheten, var på MNOK 5 696 ved utgangen av fjerde kvartal, en økning fra MNOK 4 155 ved utgangen av foregående kvartal. Ordreserven i Hæhre & Isachsen Gruppen vil typisk kunne svinge over tid, i takt med når store infrastrukturprosjekter inngås og produseres. Verken Polarsirkelen Lufthavn eller Kvithamar – Åsen er medtatt i ordreserven per 31.12. Disse kontraktene utgjør samlet MNOK 4 700.

**Aktivitet i ikke videreført virksomhet**

Virksomhetene i Betonmast-konsernet og i Steen & Lund ble frem til gjennomført salg i fjerde kvartal drevet som selvstendige virksomheter med egne administrasjoner og styrever som forberedelse til de gjennomføring av salgene.

# Finansielle forhold

## Nærmere om salget av Betonmast og oppkapitaliseringen av Hæhre & Isachsen Gruppen AS

BetonmastHæhre inngikk i august avtale om salg av alle aksjene i byggvirksomheten, Betonmast-konsernet, til et nyetablert selskap, Betonmast Holding AS, som var eid av AF Gruppen og ledelse og tidligere aksjonærer i Betonmast. Salgsprisen var avtalt til MNOK 2 075 for 100 % av aksjene. Transaksjonen ble gjennomført 31. oktober 2019. Betonmast-konsernet er derfor behandlet som ikke videreført virksomhet i 4. kvartal 2019.

Samtidig med slutføring av transaksjonen gjennomførte Hæhre & Isachsen Gruppen emisjoner på til sammen 600 millioner kroner, gjennom to emisjoner; Emisjon 1 på 350 millioner kroner og Emisjon 2 på 250 millioner kroner. Emisjonskursen for begge transjene var kr. 58,00.

Emisjon 1 var en rettet emisjon på 350 millioner kroner mot Knarten Holding AS (et selskap kontrollert av Albert Kr. Hæhre og familie) og Rune Isachsen Holding AS. Emisjon 2 var rettet mot et konsortium bestående av Knarten Holding AS, Rune Isachsen Holding AS, HCA Melby Aksjeselskap, Nordavind Invest AS, Pesa Invest AS, Jahema AS, Vesterli Eiendom AS, OBOS BBL og Constructio AS. Aksjer fra Emisjon 1 og Emisjon 2 ble i januar 2020 tilbudt videresolgt til øvrige aksjonærer i Hæhre & Isachsen Gruppen i henhold til deres relative eierandel og til samme kurs. Totalt ble det solgt 1 286 194 aksjer i dette nedsalget.

I forbindelse med slutføring av transaksjonen og emisjonen ble det også utbetalt et ekstraordinært utbytte på 1.900 millioner kroner, eller NOK 132,98 per aksje i Hæhre & Isachsen Gruppen.

Samlet ble Hæhre & Isachsen Gruppen tilført brutto 775 millioner kroner fra transaksjonen, 600 millioner kroner gjennom emisjonen og 175 millioner kroner som tilbakeholdt andel av salgsvederlaget.

## Avtale om salg av Steen & Lund

Etter dialog gjennom 3. kvartal ble det i begynnelsen av oktober inngått avtale om salg av anleggsgartnervirksomheten Steen & Lund med

datterselskaper til en gruppering bestående av nøkkelmedarbeidere i Steen & Lund og eksterne investorer.

Salget av Steen & Lund ble slutført i desember. Steen & Lund er derfor behandlet som ikke videreført virksomhet i 4. kvartal 2019. Som del av vederlaget for aksjene i Steen & Lund har Hæhre & Isachsen Gruppen mottatt 116 000 egne aksjer, som i transaksjonen ble verdsatt til kr. 58,00 per aksje.

## Resultatutvikling

Hæhre & Isachsen Gruppen (videreført virksomhet) hadde i fjerde kvartal 2019 en omsetning på MNOK 1 490 mot MNOK 1 312 i tilsvarende kvartal året før. Omsetningen for hele 2019 endte dermed på MNOK 5 336 mot MNOK 5 426 i samme periode året før.

Konsernet rapporterte et driftsresultat (EBIT) i kvartalet på MNOK -180,4 (-772,8) og et resultat før skatt fra videreført virksomhet på MNOK -180,9 (-777,9). Resultat før skatt for hele 2019 var MNOK -310,1 (-750,8). Tallene for 2019 inkluderer en nedskrivning på MNOK 217 tatt i første kvartal, knyttet til mottatt dom i den såkalte FP3-saken. Mer informasjon finnes i kvartalsrapporten for første kvartal.

Resultat etter skatt for ikke videreført virksomhet utgjorde MNOK 1 509,2 (MNOK 58,9) for fjerde kvartal. Periodens resultat etter skatt for hele virksomheten for fjerde kvartal var dermed MNOK 1 453,1 (MNOK -646,7), og for hele 2019 MNOK 1 344,2 (MNOK -556,0)

## Ordreinngang og ordreservert

Konsernet (videreført virksomhet) hadde ved utgangen av fjerde kvartal en ordreservert på MNOK 5 696, mot MNOK 4 155 ved utgangen av foregående kvartal. I tillegg hadde konsernet ordre med forbehold på MNOK 4 000 per 31. desember 2019, som omfattet anleggsprosjektet Kvithamar – Åsen.

Hæhre & Isachsen Gruppen hadde en ordreinngang i kvartalet på MNOK 3 002, mot MNOK 1 032 i tredje kvartal 2019.

### Risiko

Hæhre & Isachsen Gruppens virksomhet er hovedsakelig basert på gjennomføring av enkeltprosjekter. Det er stor variasjon med hensyn til prosjektenes kompleksitet, størrelse, varighet og risiko, og det er derfor avgjørende at risiko blir håndtert på en systematisk måte i alle faser av prosjektet og alle deler av virksomheten. Riktig kompetanse er en kritisk suksessfaktor for god drift og prosjektgjennomføring. For å sikre at konsernet har god og oppdatert kompetanse bruker Hæhre & Isachsen Gruppen betydelige ressurser på kompetanseutvikling av egne medarbeidere gjennom virksomhetens egne kurs- og opplæringsprogrammer.

Innen store infrastrukturprosjekter, og spesielt samferdselssektoren, har det i for stor grad oppstått uenighet mellom entreprenør og byggherre vedrørende honorering og sluttoppgjør. Hovedårsaken er at kontraktsformene er krevende, noe som gir store rom for ulike tolkninger av kontrakts oppfyllelse. Ved utgangen av kvartalet hadde Hæhre & Isachsen Gruppen fortsatt flere uavklarte sluttoppgjør og tvister knyttet til store infrastrukturprosjekter. I likhet med andre entreprenørselskaper binder Hæhre & Isachsen Gruppen mye kapital, og nøkkelressurser bindes opp i lange tviste- og rettsprosesser. Positive og negative utfall i de enkelte sakene kan gi effekt på resultatet.

Hæhre & Isachsen Gruppen er primært eksponert for finansiell risiko knyttet til kundefordringer og refinansiering av rentebærende gjeld. Risikoen er av kreditt-, markeds- og likviditetsmessig karakter.

### Balanse og finansiell stilling

BetonmastHæhre har en solid finansiell stilling. Konsernet hadde ved utgangen av fjerde kvartal en egenkapital på MNOK 2 555, noe som ga en egenkapitalandel på 43,1 %.

Konsernets brutto rentebærende gjeld (videreført virksomhet) utgjorde per fjerde kvartal MNOK 1 154 (MNOK 1 386 ved utgangen av 3. kvartal). Av dette utgjorde MNOK 202 balanseførte leieforpliktelser i henhold til IFRS 16.

Konsernets kontantbeholdning ved utgangen av fjerde kvartal var på MNOK 545 (MNOK 24).

Per 31. desember hadde konsernet ubenyttede lånerammer på MNOK 800 som ble etablert i oktober 2019. Øvrige lånerammer som var knyttet til aktiviteten da konsernet også eide Betonmast ble kansellert i fjerde kvartal 2019.

### Kontantstrøm

Kontantstrømmen fra operasjonelle aktiviteter var positiv med MNOK 82,1, mens kontantstrømmen fra investeringsaktiviteter var positiv med MNOK 2 085,0. Kontantstrømmen fra finansieringsaktiviteter var negativ med MNOK 1 425,0. I sum resulterte dette i en økning av likvide midler i kvartalet på MNOK 742,1. Samlede likvide midler utgjorde dermed MNOK 545,4.

### Aksjonærinformasjon

Under vises en oversikt over Hæhre & Isachsen Gruppens 20 største aksjonærer per 3. februar 2020. Oversikten inkluderer aksjene utstedt i forbindelse med kapitalutvidelsene på MNOK 600 der det ble utstedt 10 344 828 nye aksjer. Nedsalget fra enkelte aksjonærer gjennomført i januar 2020 er også reflektert i oppstillingen.

20 største aksjonærer i Hæhre & Isachsen Gruppen AS				
#	Aksjonær	Pr. 03.02.2020	Beholdning	Andel i %
1	KNARTEN HOLDING AS		10 240 417	40,77 %
2	HCA MELBYE AKSJESELSKAP		2 393 336	9,53 %
3	RUNE ISACHSEN HOLDING AS		1 396 366	5,56 %
4	FERNCLIFF PROPERTY AS		891 013	3,55 %
5	PESA INVEST AS		705 430	2,81 %
6	JAHEMA AS		705 430	2,81 %
7	OBOS BBL		661 315	2,63 %
8	VESTERLI EIENDOM AS		510 517	2,03 %
9	TRONRUD AS		413 348	1,65 %
10	CONSTRUCTIO AS		261 175	1,04 %
11	HR INVEST AS		226 379	0,90 %
12	ROGER KJENÅS INVEST AS		179 822	0,72 %
13	HØIBACK HOLDING AS		179 415	0,71 %
14	SOLAN CAPITAL AS		175 764	0,70 %
15	FARVATN CAPITAL AS		153 967	0,61 %
16	LOE EQUITY AS		153 754	0,61 %
17	NORDAVIND CONSULTING AS		148 730	0,59 %
18	OLE-BJØRN BAKKE		138 683	0,55 %
19	VEE EIENDOM AS		131 757	0,52 %
20	TERJE ØSTDAL INVEST AS		131 756	0,52 %
	<b>Sum 20 største aksjonærer</b>		<b>19 798 374</b>	<b>78,83 %</b>
	Øvrige		4 718 254	18,79 %
	Egne aksjer		598 155	2,38 %
	<b>Sum totalt antall aksjer</b>		<b>25 114 783</b>	<b>100,00 %</b>



### Markedsutvikling

Anleggsmarkedet i Norge forblir sterkt, selv om det i 2020 forventes en noe lavere veksttakt enn i 2019. Årsaken er forsinket byggestart og gjennomføring av enkelte større veiprojekter. For perioden 2020 – 2025 forventes fortsatt et sterkt anleggsmarked. Det er samferdselssektoren, og spesielt jernbane og sporvei, som vil stå for veksten.

For det regionale anleggsmarkedet er utviklingen noe mer avdempet, blant annet som følge av effekter av regionsreformen. Dette markedet er også mer påvirket av utviklingen i byggmarkedet, som blant annet omfatter igangsetting av nye boliger og næringsbygg. Spesielt takten for igangsetting av nye boliger viser en svakere utvikling.

### Utsikter

Etter gjennomføringen av salget av Betonmast og Steen & Lund fremstår Hæhre & Isachsen Gruppen som en rendyrket anleggsentreprenør, med tilhørende støtteselskaper innenfor industri og tomteutvikling.

Gjennom prosessen har konsernet etablert en god finansiell platform med høy egenkapital og tilgjengelige lånerammer.

Konsernets selskaper opererer i markedet med gode utsikter til vekst. De fleste aktørene i anleggsmarkedet har hatt svake resultater de siste årene, men har nå sterkt fokus på å øke inntjeningen. I dette markedet søker Hæhre & Isachsen Gruppen å være selektiv i prosjektutvelgelsen og prioritere prosjekter hvor konsernet har best forutsetninger for å gjøre en god jobb og sikre fremtidig inntjening.

Etter noen år hvor mye fokus har vært rettet mot strukturelle forhold, som fusjon og oppsplitting, vil Hæhre & Isachsen Gruppen igjen kunne fokusere 100 % på daglig drift og forbedringsarbeid. Konsernets høyeste prioritet er å forbedre

lønnsomheten samt styrke sikkerhetsarbeidet ytterligere.

Det norske anleggsmarkedet er stort og voksende. Styrets ambisjon er at prioritering av riktige prosjekter, løpende forbedringsarbeid og posisjonen som rendyrket anleggsaktør skal resultere i en betydelig bedring av lønnsomhet, frigjøring av bundet kapital og mer balansert risiko i anleggsprosjektporteføljen.

Oslo, 26. februar 2020

Styret i Hæhre & Isachsen  
Gruppen AS

Ole Enger  
*Styreleder*

Tom Røtjer

Albert Kristian Hæhre

Haakon Tronrud

Lars Håkon Tingulstad

Rune Isachsen

Bjørn Kristian Rosenberg  
Bakerød

Erling Ekeren

Svein Hov Skjelle  
*Konsernsjef*

## OPPSTILLING AV RESULTAT

(NOK'000)	4. kv. 2019	4. kv. 2018	2019	2018
		Omarbeidet		Omarbeidet
<b>Videreført virksomhet</b>				
Inntekter	1 490 602	1 312 272	5 336 076	5 426 118
Materialer og underentreprenører	791 839	814 607	2 842 383	2 797 664
Lønnskostnad	363 362	351 002	1 371 343	1 326 134
Andre driftskostnader	416 339	340 686	1 039 414	1 248 099
Resultat fra investering i tilknyttede og felleskontrollerte selskaper	7 458	2 766	43 152	14 692
Av- og nedskrivninger	106 931	581 529	401 628	793 208
<b>Driftsresultat</b>	<b>-180 411</b>	<b>-772 786</b>	<b>-275 539</b>	<b>-724 295</b>
Netto finansposter	-519	-5 162	-34 578	-26 530
<b>Resultat før skatt videreført virksomhet</b>	<b>-180 931</b>	<b>-777 948</b>	<b>-310 117</b>	<b>-750 825</b>
Skattekostnad	-124 805	-73 342	-87 181	-78 580
<b>Resultat etter skatt videreført virksomhet</b>	<b>-56 126</b>	<b>-705 606</b>	<b>-222 936</b>	<b>-672 245</b>
<b>Ikke videreført virksomhet</b>				
<b>Resultat etter skatt for ikke videreført virksomhet</b>	<b>1 509 206</b>	<b>58 879</b>	<b>1 567 140</b>	<b>116 205</b>
<b>Periodens resultat etter skatt</b>	<b>1 453 080</b>	<b>-646 727</b>	<b>1 344 204</b>	<b>-556 040</b>
<b>Periodens resultat tilordnes</b>				
Aksjonærene i morselskapet	1 452 438	-652 326	1 344 922	-565 874
Minoritetsinteresser	643	5 599	-718	9 834
Resultat per aksje for videreført virksomhet (NOK/per aksje)	-2,4	-49,4	-13,2	-47,2
Resultat per aksje (NOK/per aksje)	61,9	-45,7	79,9	-39,7

## OPPSTILLING AV TOTALRESULTAT

### Poster som kan bli reklassifisert til resultatregnskapet

Omregningsdifferanser videreført virksomhet	0	0	0	0
Omregningsdifferanser ikke videreført virksomhet	0	3 119	-3 024	-1 004
<b>Netto andre inntekter/kostnader (-)</b>	<b>0</b>	<b>3 119</b>	<b>-3 024</b>	<b>-1 004</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>1 453 080</b>	<b>-643 608</b>	<b>1 341 180</b>	<b>-557 044</b>
<b>Periodens totalresultat tilordnes</b>				
Aksjonærene i morselskapet	1 452 437	-649 208	1 341 858	-566 742
Minoritetsinteresser	643	5 599	-678	9 698
<b>Periodens totalresultat tilordnes</b>				
Videreført virksomhet	-56 126	-705 606	-222 936	-672 245
Ikke videreført virksomhet	1 509 206	61 998	1 564 116	115 201

## OPPSTILLING AV FINANSIELL POSISJON 31.12

<i>(NOK'000)</i>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Eiendeler</b>		
Goodwill og andre immaterielle eiendeler	1 297 680	1 452 479
Utsatt skattefordel	60 456	0
Varige driftsmidler	1 497 286	1 422 480
Investeringer i tilknyttede og felleskontrollerte selskaper	182 884	258 998
Investering i aksjer og andeler	0	29 796
Andre fordringer	31 651	192 479
<b>Sum anleggsmidler</b>	<b>3 069 957</b>	<b>3 356 232</b>
Egenregiprosjekter	0	159 800
Beholdninger	108 694	129 150
Kundefordringer	1 217 394	731 187
Kontraktseiendel	796 324	2 033 090
Andre fordringer	184 804	244 454
Likvide midler	545 350	969 624
<b>Sum omløpsmidler</b>	<b>2 852 566</b>	<b>4 267 305</b>
<b>Sum eiendeler</b>	<b>5 922 523</b>	<b>7 623 538</b>
<b>Egenkapital og gjeld</b>		
Aksjekapital	24 517	14 301
Overkurs	1 314 733	2 643 024
Annen egenkapital	1 215 563	-119 025
<b>Egenkapital tilhørende eiere av morselskapet</b>	<b>2 554 812</b>	<b>2 538 300</b>
Ikke-kontrollerende eierinteresser	0	14 428
<b>Sum egenkapital</b>	<b>2 554 812</b>	<b>2 552 727</b>
Pensjonsforpliktelse	0	1 843
Utsatt skatt	0	158 253
Lån og leasingforpliktelse	809 637	723 562
Annen langsiktig gjeld	516	0
<b>Sum langsiktig gjeld</b>	<b>810 153</b>	<b>883 657</b>
Lån og leasingforpliktelse	344 224	545 514
Leverandørgjeld	823 279	1 731 568
Betalbar skatt	0	6 798
Kontraktsforpliktelse	688 890	493 531
Annen kortsiktig gjeld	701 165	1 409 742
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>	<b>2 557 557</b>	<b>4 187 153</b>
<b>Sum gjeld</b>	<b>3 367 711</b>	<b>5 070 811</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>	<b>5 922 523</b>	<b>7 623 537</b>

## OPPSTILLING OVER ENDRINGER I EGENKAPITAL

(NOK'000)	Annen egenkapital				Sum	Ikke kontrollerende eierinteresse	Sum egenkapital
	Aksje- kapital	Overkurs	Opptjent egenkapital	Omregnings- differanse			
<b>Per 1.1 2019</b>	<b>14 301</b>	<b>2 643 024</b>	<b>-119 381</b>	<b>356</b>	<b>2 538 300</b>	<b>14 428</b>	<b>2 552 727</b>
Periodens resultat	0	0	1 344 922	0	1 344 922	-718	1 344 204
Periodens utvidede resultat	0	0	0	-3 064	-3 064	40	-3 024
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 344 922</b>	<b>-3 064</b>	<b>1 341 858</b>	<b>-678</b>	<b>1 341 180</b>
Resultatføring av tidligere akkumulerte omregningsdifferanser	0	0	0	2 708	2 708	-40	2 668
Kapitalforhøyelse, netto etter transaksjonskostnader	10 345	571 701	0	0	582 046	0	582 406
Egne aksjer	-130	0	-9 978	0	-10 108	0	-10 108
Avgang minoritet	0	0	0	0	0	-13 711	-13 711
Utbetalt utbytte	0	-1 899 992	0	0	-1 899 992	0	-1 899 992
<b>Sum transaksjoner med aksjonærene</b>	<b>10 215</b>	<b>-1 328 291</b>	<b>-9 978</b>	<b>2 708</b>	<b>-1 325 346</b>	<b>-13 751</b>	<b>-1 339 096</b>
<b>Per 31.12 2019</b>	<b>24 517</b>	<b>1 314 733</b>	<b>1 215 563</b>	<b>0</b>	<b>2 554 812</b>	<b>0</b>	<b>2 554 812</b>

(NOK'000)	Annen egenkapital				Sum	Ikke kontrollerende eierinteresse	Sum egenkapital
	Aksje- kapital	Overkurs	Opptjent egenkapital	Omregnings- differanse			
<b>Per 31.12.2017</b>	<b>14 219</b>	<b>2 875 248</b>	<b>454 525</b>	<b>1 224</b>	<b>3 345 216</b>	<b>3 871</b>	<b>3 349 087</b>
Effekt av IFRS 15	0	0	-200 046	0	-200 046	0	-200 046
<b>Per 1.1.2018</b>	<b>14 219</b>	<b>2 875 248</b>	<b>254 479</b>	<b>1 224</b>	<b>3 145 170</b>	<b>3 871</b>	<b>3 149 041</b>
Periodens resultat	0	0	-565 874	0	-565 874	9 834	-556 040
Periodens utvidede resultat	0	0	0	-868	-868	-136	-1 004
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>565 874</b>	<b>-868</b>	<b>-566 742</b>	<b>9 698</b>	<b>-557 044</b>
Omallokering av annen egenkapital i mor	0	-232 224	232 224	0	0	0	0
Egne aksjer	82	0	17 549	0	17 631	0	17 631
Tilgang/avgang minoritet	0	0	-858	0	-858	858	0
Utbetalt utbytte	0	0	-56 901	0	-56 901	0	-56 901
<b>Sum transaksjoner med aksjonærene</b>	<b>82</b>	<b>-232 224</b>	<b>-192 014</b>	<b>0</b>	<b>-40 128</b>	<b>858</b>	<b>-39 270</b>
<b>Per 31.12.2018</b>	<b>14 301</b>	<b>2 643 024</b>	<b>-119 381</b>	<b>356</b>	<b>2 583 300</b>	<b>14 428</b>	<b>2 552 727</b>

## KONTANTSTRØMOPPSTILLING

<i>(NOK'000)</i>	<b>4. kv. 2019</b>	<b>4. kv. 2018</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	Videreført virksomhet		Videreført virksomhet	
Resultat før skatt videreført virksomhet	-180 931	-777 948	-310 117	-750 826
Resultat før skatt ikke videreført virksomhet	1 499 590	55 125	1 577 355	149 386
<b>Periodens resultat før skatt</b>	<b>1 318 659</b>	<b>-722 823</b>	<b>1 267 238</b>	<b>-601 439</b>
Effekt av endret regnskapsprinsipp	0	0	0	-200 046
Betalte skatter	0	0	0	-51
Inntekt på investering i tilknyttet og felleskontrollerte selskap	-11 457	-21 507	-43 152	-21 502
Gevinst(-)/tap ved salg av anleggsmidler	-3 822	3 282	-27 192	-40 867
Av- og nedskrivninger	106 930	585 175	401 628	807 857
Netto renter	6 004	14 097	31 182	34 872
Endring netto driftskapital	165 332	500 139	237 248	395 665
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>82 057</b>	<b>358 363</b>	<b>289 598</b>	<b>374 488</b>
Netto kjøp(-)/salg av varige driftsmidler	-13 827	-111 046	-139 145	-325 157
Salg av virksomhet	2 113 388	0	2 129 341	0
Andre investeringsaktiviteter	-14 563	-124 740	150 121	-120 524
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>2 084 998</b>	<b>-235 786</b>	<b>2 140 317</b>	<b>-445 681</b>
Kapitalforhøyelse	576 982	0	576 982	0
Utbytte betalt til aksjonærer i morselskapet	-1 899 992	-28 463	-1 899 992	-56 901
Netto endring i rentebærende gjeld	-85 799	-72 303	-206 192	-52 051
Andre finansielle poster	-9 422	-24 905	-39 736	64 514
Kjøp(-)/salg av egne aksjer	-6 728	15 001	-10 108	17 631
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-1 424 959</b>	<b>-110 670</b>	<b>-1 579 045</b>	<b>-155 835</b>
<b>Beholdning likvide midler periodens begynnelse</b>	<b>-</b>	<b>957 717</b>	<b>969 624</b>	<b>1 196 651</b>
<i>Beholdning likvide midler periodens begynnelse ikke videreført virksomhet</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>1 275 144</i>	<i>-</i>
<i>Beholdning likvide midler periodens begynnelse videreført virksomhet</i>	<i>-196 746</i>	<i>-</i>	<i>-305 520</i>	<i>-</i>
Netto endring likvide midler i perioden	742 095	11 907	850 870	-227 028
<b>Beholdning likvide midler periodens slutt</b>	<b>545 350</b>	<b>969 624</b>	<b>545 350</b>	<b>969 624</b>

Informasjon om kontantstrøm fra ikke videreført virksomhet, se note 7.

## Noter

### Note 1 Generelt

Hæhre & Isachsen Gruppen AS (tidl. BetonmastHæhre AS) er et norsk entreprenørkonsern med hovedkontor i Asker, heretter benevnt Hæhre & Isachsen Gruppen. Den videreførte virksomheten består av ett virksomhetsområde «Anlegg» fordelt på prosjekttipe Infrastruktur og Regionalt anlegg.

Dette sammendraget av finansiell informasjon for 4. kvartal 2019 ble vedtatt av styret 26. februar 2020. Kvartalsregnskapet er ikke revidert.

#### **Spesielle hendelser i rapporteringsperioden**

##### Endringer i konsernets struktur

Iløpet av 4. kvartal er det solgt 2 virksomheter ut av konsern. Salg av Betonmast AS med tilhørende datterselskaper (segmentet «Bygg og Eiendom») ble gjennomført 31.10.2019. Videre ble salg av Steen & Lund AS med tilhørende datterselskap (anleggsgartnervirksomhet, rapportert som en del av segmentet «Anlegg») gjennomført 20.12.2019. Resultatoppstillingene er omarbeidet som følge av de gjennomførte transaksjonene.

De solgte virksomhetene er presentert som ikke videreført virksomhet. Videreført virksomhet utgjør anleggssegmentet, og ikke videreført virksomhet utgjør det som tidligere har vært «Bygg og Eiendom» og en del av anleggssegmentet. Det ikke utarbeidet segmentrapportering for 4. kvartal siden ett av 2 segmenter er behandlet som ikke videreført virksomhet.

##### Dom i FP3-saken

I mai 2019 mottok Hæhre Entreprenør dom i den såkalte FP3-saken. Dommen, som gjaldt et omfattende og komplekst sluttoppgjør etter gjennomføringen av entreprisen for utbygging av ny firefelts E6 og dobbeltsporet jernbane fra Minnesund til Kleverud langs Mjøsa, ga i liten grad Hæhre Entreprenør AS medhold i selskapets krav. Dommen er anket da Hæhre Entreprenør AS mener den på sentrale områder er feil. Som en følge av dommen tok konsernet en nedskrivning i forbindelse med avlegging av første kvartal på NOK 217 000. Tallene til videreført virksomhet inkluderer denne nedskrivningen.

### Note 2 Grunnlag for utarbeidelse og anvendte regnskapsprinsipper

Konsernregnskapet for Hæhre & Isachsen Gruppen omfatter holdingselskapet Hæhre & Isachsen Gruppen AS (tidl. BetonmastHæhre AS) med datterselskaper, felleskontrollerte virksomheter og tilknyttede selskaper.

Kvartalsregnskapet for 4. kvartal 2019 er utarbeidet i henhold til IAS 34 *Delårsrapportering*. Kvartalsregnskapet omfatter ikke all informasjon som kreves i et fullstendig årsregnskap, og forutsettes lest sammen med årsrapporten for 2018 som er utarbeidet i henhold til International Reporting Standards (IFRS).

Regnskapsprinsippene som er anvendt i kvartalsregnskapet er konsistente med de som er beskrevet i årsrapporten 2018, med unntak av prinsippene for leieavtaler.

Som følge av avrunding vil ikke alltid tall og prosentsatser kunne summeres opp til totalen. All finansiell informasjon i kvartalsregnskapet er presentert i hele tusen norske kroner med mindre annet er spesifisert.

#### **Nye og endrede regnskapsstandarder fra og med 1.1.19**

##### IFRS 16 Leieavtaler

Hæhre & Isachsen Gruppen har implementert IFRS 16 Leieavtaler fra 1. januar 2019 uten tilbakevirkende kraft, det vil si uten tilpasning av sammenligningstall.

IFRS 16 gir prinsipper for innregning, måling, presentasjon og noter for leieavtaler og opphever skillet mellom operasjonelle og finansielle leieavtaler. Den nye standarden erstatter IAS 17 Leieavtaler. Tilnærmet alle leieavtaler skal innregnes i balansen til leietaker, med unntak av leieavtaler med varighet under 12 måneder og leieavtaler med lav verdi. Disse unntakene er valgfrie, og Hæhre & Isachsen Gruppen har valgt å benytte unntakene. Leieavtaler med kort varighet og lav verdi vil regnskapsmessig behandles på samme måte som tidligere.

I balansen innregnes nåverdien av fremtidige leasingforpliktelse som rentebærende lån og verdien av leieavtalen (bruksretten) innregnes som anleggsmiddel. Total balansesum er økt ved overgangen til den nye standarden, med effekt på nøkkeltall som for eksempel egenkapitalandel og netto rentebærende gjeld.

Den balanseførte bruksretten avskrives over avtalt leieperiode og renter på leasingforpliktelsen føres som en rentekostnad. Avskrivninger og rentekostnader erstatter leiekostnader som etter IAS 17 ble innregnet i andre driftskostnader. Konsernets driftsresultat og EBITDA øker i forhold til tidligere.

Fordelingen av leiekostnadene over leiekontraktenes levetid vil endres i forhold til den lineære kostnadsføringen under IAS 17. Med IFRS 16 vil kostnadene være høyest i starten av leieperioden ettersom renteelementet da vil være høyere.

Hæhre & Isachsen Gruppen har et betydelig omfang av operasjonelle leieavtaler som ved implementeringen av IFRS 16 er blitt balanseført. Dette er hovedsakelig knyttet til leie av lokaler, maskiner og transportmidler. I kontrakter med opsjoner er det foretatt en vurdering for hver kontrakt knyttet til hvorvidt opsjonene vil bli utøvd.

På implementeringstidspunktet har konsernet innregnet en nåverdi på fremtidige leasingforpliktelser på NOK 245 567 og en bruksrett på eiendelen (presentert på linjen for varige driftsmidler) på tilsvarende beløp, NOK 245 567. Forpliktelsen på implementeringstidspunktet er beregnet med en neddiskonteringssats som tilsvarte konsernets marginale lånerente, 3,27%.

#### Avstemming av leasingforpliktelse til IFRS 16:

Minimum leiebetalinger under operasjonelle leieavtaler per 31.12.2018	308 764
Leieavtaler av kort varighet og/eller lav verdi unntatt fra balanseføring	-40 629
Effekt av neddiskontering	-22 568
<b>Totale leasingforpliktelser fra operasjonelle leieavtaler pr 1.1.2019</b>	<b>245 567</b>
<i>Hvorav leasingforpliktelser fra operasjonelle leieavtaler knyttet til videreført virksomhet</i>	<i>193 888</i>
<i>Hvorav leasingforpliktelser fra operasjonelle leieavtaler knyttet til ikke videreført virksomhet</i>	<i>51 679</i>

Utover postene nevnt over var det ingen vesentlige effekter på balansetall som følge av implementeringen av standarden per 1.1.2019.

Pr 31.12.2019 har implementeringen av IFRS 16 Leieavtaler gitt en positiv effekt på EBITDA og Driftsresultat på henholdsvis NOK 80 203 og NOK 4 976 for videreført virksomhet. Totalbalansen for videreført virksomhet er økt med NOK 200 008. Langsiktig leasingforpliktelse er per utgangen av 2019 økt med NOK 128 566, og kortsiktig del av leasingforpliktelser er økt med NOK 73 452 som følge av implementeringen av standarden. Egenkapitalen er redusert med NOK 2 009.

Tabell under viser effekten av IFRS 16 for videreført virksomhet i oppstilling av resultat for hele 2019.

	2019 IFRS 16	Effekt av IFRS 16	2019 IAS 17	2018 IAS 17
Driftsinntekter	5 336 076		5 336 076	5 426 118
Materialer og underentreprenør	2 842 383		2 842 383	2 797 664
Lønnskostnad	1 371 343		1 371 343	1 326 134
Andre driftskostnader	1 039 414	-80 203	1 119 617	1 248 099
Resultat fra investering i tilknyttede og felleskontrollerte selskaper	43 152		43 152	14 692
<b>EBITDA</b>	<b>126 090</b>	<b>80 203</b>	<b>45 886</b>	<b>68 913</b>
Av- og nedskrivninger	401 628	75 228	326 401	793 208
<b>Driftsresultat</b>	<b>-275 539</b>	<b>4 976</b>	<b>-280 515</b>	<b>-724 295</b>
Netto finansposter	-34 578	6 617	-27 962	-26 530
<b>Resultat før skatt videreført virksomhet</b>	<b>-310 117</b>	<b>-1 641</b>	<b>-308 476</b>	<b>-750 825</b>
Skattekostnad	-87 181		-87 181	-78 580
<b>Periodens resultat etter skatt videreført virksomhet</b>	<b>-222 936</b>	<b>-1 641</b>	<b>-221 296</b>	<b>-672 245</b>

#### Note 3 Estimer

Ved utarbeidelsen av kvartalsregnskapet har selskapets ledelse benyttet estimer basert på beste skjønn og forutsetninger som er vurdert å være realistiske. Det er knyttet usikkerhet til hvordan estimatene sammenfaller med faktiske resultat. Estimaterne og de underliggende forutsetningene vurderes løpende. En endring i et regnskapsestimert innregnes i resultatet i den perioden estimatet endres, samt i fremtidige perioder dersom estimatendringen også påvirker disse.

De vesentlige vurderingene ved anvendelse av konsernets regnskapsprinsipper og de viktigste kildene til usikkerhet i estimatene er de samme ved utgangen av 4. kvartal 2019 som i årsregnskapet for 2018.



**Note 4 Opplysninger om disaggregert driftsinntekter i videreført virksomhet, akkumulerte tall**

Under følger en oversikt over konsernets inntekter med utgangspunkt i type prosjekt, fordelt på geografisk marked, kundetype og kontraktsform. Alle inntekter i den videreførte virksomheten innregnes over tid.

Geografisk område	2019			2018		
	Infrastruktur	Regionalt anlegg	Totalt	Infrastruktur	Regionalt anlegg	Totalt
Stor-Oslo	160 847	385 995	546 842	157 136	587 759	744 895
Innlandet	950 925	124 650	1 075 575	948 032	0	948 032
Øvrige østlandsområdet	1 155 911	991 339	2 147 250	1 541 885	1 029 049	2 570 934
Vestlandet	324 313	0	324 313	96 465	0	96 465
Midt-Norge	85 830	0	85 830	5 508	0	5 508
Nord-Norge og Svalbard	991 981	0	991 981	1 047 776	0	1 047 776
Sør-Norge	164 286	0	164 286	12 508	0	12 508
	<b>3 834 093</b>	<b>1 501 984</b>	<b>5 336 076</b>	<b>3 809 310</b>	<b>1 616 808</b>	<b>5 426 118</b>

Type kunde	2019			2018		
	Infrastruktur	Regionalt anlegg	Totalt	Infrastruktur	Regionalt anlegg	Totalt
Stat	2 848 632	353 249	3 201 881	3 031 475	443 845	3 475 320
Kommune	49 353	459 224	508 577	159 874	424 547	584 421
Privat	936 107	689 511	1 625 618	617 962	748 416	1 366 378
	<b>3 834 092</b>	<b>1 501 984</b>	<b>5 336 076</b>	<b>3 809 310</b>	<b>1 616 808</b>	<b>5 426 118</b>

Kontraktsform	2019			2018		
	Infrastruktur	Regionalt anlegg	Totalt	Infrastruktur	Regionalt anlegg	Totalt
Totalentreprise	3 030 006	101 437	3 131 443	3 116 917	293 814	3 410 731
Enhetspriskontrakter	598 192	1 312 235	1 910 427	295 486	1 226 506	1 521 992
Regning	0	0	0	326 729	0	326 729
Servicekontrakter	12 469	88 312	100 781	0	96 488	96 488
Øvrig	193 425	0	193 425	70 178	0	70 178
	<b>3 834 092</b>	<b>1 501 984</b>	<b>5 336 076</b>	<b>3 809 310</b>	<b>1 616 808</b>	<b>5 426 118</b>

**Note 5 Lån og leasingforpliktelse**

	2019	2018
Pantelån	430 092	173 357
Tomtelån/Byggelån	0	299 000
Leieavtaler <sup>1)</sup>	379 545	251 204
<b>Sum langsiktige lån og leasingforpliktelse</b>	<b>809 637</b>	<b>723 562</b>

	2019	2018
Pantelån	164 420	442 888
Leieavtaler <sup>1)</sup>	179 804	102 626
<b>Sum kortsiktige lån og leasingforpliktelse</b>	<b>344 224</b>	<b>545 514</b>

<b>Sum lån og leasingforpliktelse</b>	<b>1 153 861</b>	<b>1 269 076</b>
---------------------------------------	------------------	------------------

<sup>1)</sup> Se note 2 for informasjon om effekter av implementeringen av IFRS 16 Leieavtaler.

I forbindelse med omorganiseringen av konsernet ble det iløpet av 4. kvartal 2019 etablert en kredittfasilitet på NOK 800 000 for den videreførte virksomheten.

Type	Trek på fasilitet per	
	Beløp	31.12
Kassekreditt	500 000	0
Trekfasilitet	300 000	0
<b>Total</b>	<b>800 000</b>	<b>0</b>

Som sikkerhet for trekfasiliteten har selskapet avgitt en realkausjonserklæring pålydende NOK 800 000 gjeldende pant i varelager, driftstilbehør, motorvogner/anleggsmaskiner og factoring.

I trekfasiliteten på NOK 300 000 er det finansielle vilkår knyttet opp mot konsernets Gjeldsgrad, Egenkapitalandel og Total Egenkapital. Konsernet tilfredsstiller de finansielle lånevilkårene per 31.12.2019.

Forfallsstrukturen på konsernets langsiktige rentebærende gjeld vises i tabell nedenfor. Tabellen viser kun avdrag. Renter er ikke inkludert.

	Under 1 år	Mellom 1 og 5 år	Senere enn 5 år	Total
Pantelån	164 420	425 897	4 195	<b>594 512</b>
Leieavtaler	179 804	336 188	43 357	<b>559 349</b>
<b>Sum</b>	<b>344 224</b>	<b>762 085</b>	<b>47 552</b>	<b>1 153 861</b>

#### Note 6 Transaksjoner med nærstående parter

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

Den 19. august 2019 annonserte selskapet innhenting av NOK 350 000 i brutto emisjonsproveny gjennom en rettet emisjon på 6 034 483 nye aksjer i selskapet til en tegningskurs på 58 kroner per aksje (heretter "den første rettede emisjonen"). For å legge til rette for en rask gjennomføring, ble den rettede emisjonen rettet mot Knarten Holding AS og Rune Isachsen Holding AS. Deretter ble berettigede aksjonærer i selskapet tilbudt et visst antall aksjer i henhold til deres relative eierskap i selskapet. Den 16. september 2019 godkjente selskapets generalforsamling den første rettede emisjonen.

Den 18. oktober 2019 annonserte selskapet innhenting av NOK 250 000 i brutto emisjonsproveny gjennom en ny rettet emisjon på 4 310 345 nye aksjer i selskapet til en tegningskurs på 58 kroner per aksje (heretter "den andre rettede emisjonen"). Den andre rettede emisjonen var rettet mot et konsortium bestående av Knarten Holding AS, Rune Isachsen Holding AS, HCA Melby Aksjeselskap, Nordavind Consulting AS, Pesa Invest AS, Jahema AS, Vesterli eiendom AS, OBOS BBL og Constructio AS. Tilsvarende som i den første rettede emisjonen ble berettigede aksjonærer tilbudt et visst antall aksjer i henhold til deres relative eierskap i selskapet. Den 25. oktober 2019 godkjente selskapets generalforsamling den andre rettede emisjonen.

Totalt har selskapet gjennom disse rettede emisjonene innhentet NOK 600 000 i brutto proveny.

#### Note 7 Salg av datterselskap og ikke videreført virksomhet

I mars i år vedtok styret i Hæhre & Isachsen Gruppen AS å sette i gang en prosess for å splitte Hæhre & Isachsen Gruppen i to virksomheter, henholdsvis «Bygg og Eiendom» og «Anlegg». Den 18. august ble det kjent at styret i Hæhre & Isachsen Gruppen AS hadde inngått en avtale om salg av alle aksjene i Betonmast AS til et nyetablert selskap, Betonmast Holding AS, som eies 66% av AF Gruppen og 34% av ledelsen og tidligere aksjonærer i Betonmast AS. Salgsprisen ble avtalt til NOK 2 075 000 for 100% av aksjene. I løpet av 3. kvartal fattet Generalforsamlingen i konsernet alle nødvendige vedtak, due diligence ble ferdigstilt og både norske og svenske konkurransemyndigheter godkjente transaksjonen. Transaksjonen ble gjennomført som planlagt 31. oktober 2019. Virksomheten i Betonmast AS representerte hele «Bygg og Eiendom»-segmentet i Hæhre & Isachsen Gruppen, som var ett av to segmenter. Når Betonmast AS blir klassifisert som ikke videreført virksomhet, er det ikke aktuelt å vise segmentnote på Q4.

Iløpet av 4. kvartal ble sluttforhandlingene om salg av anleggsgartnervirksomheten Steen & Lund AS ferdigstilt (en del av segmentet «Anlegg»). Transaksjonen ble gjennomført 20.12.2019.

Virksomhetene er ansett å være ikke videreført virksomhet i tråd med IFRS 5 *Anleggsmidler holdt for salg og avviklet virksomhet*. De presenteres i resultatregnskapet som ikke videreført virksomhet, med tilsvarende omarbeidelse av sammenligningstall i resultatoppstillingen. Se under for oppstilling over resultat og kontantstrøm fra ikke videreført virksomhet (netto etter skatt).

	2019		2018	
	Bygg og Eiendom	Anlegg	Bygg og Eiendom	Anlegg
Driftsinntekter	5 447 950	729 993	6 941 888	657 087
Driftskostnader	5 434 257	811 994	6 731 580	724 736
Resultat fra investering i tilknyttede og felleskontrollerte selskaper	54 028	0	6 811	0
<b>Driftsresultat fra ikke videreført virksomhet</b>	<b>67 721</b>	<b>-82 001</b>	<b>217 119</b>	<b>-67 649</b>
Netto finansposter	1 501	-2 273	3 779	-3 863
<b>Resultat før skatt ikke videreført virksomhet</b>	<b>69 222</b>	<b>-84 274</b>	<b>220 898</b>	<b>-71 512</b>
Skattekostnad	9 131	-365	44 085	-10 904
Gevinst fra salg av datterselskap etter skatt	1 592 408	0	0	0
<b>Resultat etter skatt ikke videreført virksomhet</b>	<b>1 652 499</b>	<b>-84 639</b>	<b>176 813</b>	<b>-60 608</b>
Omregningsdifferanser ikke videreført virksomhet	-3 024	0	-1 004	0
<b>Periodens totalresultat ikke videreført virksomhet</b>	<b>1 649 475</b>	<b>0</b>	<b>175 809</b>	<b>-60 608</b>
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	53 889	22 232	243 288	-99 843
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	170 647	-3 537	-109 816	8 207
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-951 017	79 624	37 035	96 225
<b>Netto likvide midler generert av ikke videreført virksomhet</b>	<b>-726 481</b>	<b>98 319</b>	<b>170 507</b>	<b>4 589</b>

Detaljer om salg av ikke videreført virksomhet

	Bygg og Eiendom	Anlegg
	31.10.2019	20.12.2019
Mottatt vederlag	2 075 000	45 000
Transaksjonskostnader	4 742	212
Bokført verdi av solgte netto eiendeler inkl. konserneffekt av overheadkostnader	477 850	44 788
<b>Beregnet gevinst fra salg av ikke videreført virksomhet</b>	<b>1 592 408</b>	<b>0</b>

Tabell under viser bokført verdi av solgte eiendeler og forpliktelser på tidspunkt for gjennomføring av transaksjonen.

	Bygg og Eiendom	Anlegg
	31.10.2019	20.12.2019
<b>Sum anleggsmidler</b>	<b>401 557</b>	<b>45 765</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>	<b>1 997 896</b>	<b>220 769</b>
<b>Sum eiendeler</b>	<b>2 399 453</b>	<b>266 535</b>
<b>Sum langsiktig gjeld</b>	<b>208 652</b>	<b>9 288</b>
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>	<b>1 734 621</b>	<b>218 842</b>
<b>Sum gjeld</b>	<b>1 943 273</b>	<b>228 130</b>

### Note 8 Hendelser etter balansedagen

Det har etter balansedagen ikke inntruffet hendelser av vesentlig betydning for det avlagte regnskapet.

## Appendix: Alternative resultatmål

I årsregnskapet presenterer konsernet resultatmål som ikke er definert under IFRS. Disse måltallene er kategorisert som alternative resultatmål (APM). De alternative resultatmålene er presentert for å gi en bedre innsikt og forståelse av driften, finansiell posisjon og grunnlaget for utviklingen fremover. Hæhre & Isachsen Gruppen benytter alternative resultatmål som er vurdert å være vanlige i bransjen.

Alternative resultatmål	Definisjon
EBITDA	Forkortelse for resultat før avskrivninger, nedskrivninger, netto finans og skatt. Tallet fremkommer direkte fra oppstilling av resultat.
EBITDA-margin	EBITDA delt på inntekter.
Driftsresultat (EBIT)	Resultat før skatt og netto finans. Tallet fremkommer direkte fra oppstilling av resultat.
Driftsmargin	EBIT delt på inntekter
Resultatmargin	Resultat før skatt (EBT) delt på inntekter.
Resultat per aksje	Resultat etter skatt delt på totalt utestående ordinære aksjer, justert for resultat tilordnet minoritetsinteresser.
Resultat per aksje videreført virksomhet	Resultat etter skatt videreført virksomhet delt på totalt utestående ordinære aksjer, justert for resultat tilordnet minoritetsinteresser.
Egenkapitalandel	Sum egenkapital delt på Sum Eiendeler.
Brutto rentebærende gjeld	Lån og finansiell leasingforpliktelse (kortsiktig og langsiktig).
Netto rentebærende gjeld	Brutto rentebærende gjeld fratrukket rentebærende fordringer (langsiktige og kortsiktige) og likvide midler.
Gjeldsgrad	Netto rentebærende gjeld delt på EBITDA.
Ordresreserve	Gjenværende estimert kontraktsverdi av kontrakter, kontraktsendringer og bestillinger som er avtalt, men ikke opptjent, på balansedagen.
Ulykkes-rate (H1)	Antall skader som medfører fravær fra arbeid per million timer arbeidet av egne ansatte.
Sykefravær	Fravær fra arbeid grunnet sykdom delt på antall dager per år.