



Kvartalsrapport Q2-2024

Andre kvartal i hovedtrekk

- Konsolidert driftsmargin på 7,3 % og resultat per aksje på NOK 2,7 i kvartalet
- Fortsatt solid ordresituasjon i entreprenørvirksomheten, MNOK 7 522,0 i ordreserve per utgangen av kvartalet
- Rental Group har gjennomført strategisk oppkjøp av utleievirksomheter i Sverige
- Virksomhetene i AKH Gruppen omsatte for MNOK 1 891,5 (MNOK 1 648,4 i samme kvartal 2023)
- Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) ble MNOK 318,6 (MNOK 281,9)
- Driftsresultat (EBIT) ble MNOK 138,4 (MNOK 141,0)
- Resultat før skatt (EBT) ble MNOK 92,4 (MNOK 115,1)
- Samlet ordreserve per 30. juni var MNOK 7 522,0 (i tillegg betingede ordre på MNOK 1 371,0)
- Solid finansiell stilling med tilgjengelig likviditet på MNOK 841,7 inkl. trekkfasiliteter, og en egenkapitalandel på 31,5 %
- Konsernets H1-verdi var 2,4 siste 12 måneder (2,7 i 2023)

Nøkkeltall

(NOK'000)	2. kv 2024	2. kv 2023	Hittil i år 2024	Hittil i år 2023	2023
Inntekter	1 891 529	1 648 393	3 840 456	3 141 575	6 773 503
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	318 575	281 891	546 635	475 222	942 506
EBITDA-margin	16,8 %	17,1 %	14,2 %	15,1 %	13,9 %
Driftsresultat (EBIT)	138 437	141 041	191 198	196 438	354 695
Driftsmargin	7,3 %	8,6 %	5,0 %	6,3 %	5,2 %
Resultat før skatt (EBT)	92 438	115 134	102 942	147 454	253 466
Resultatmargin	4,9 %	7,0 %	2,7 %	4,7 %	3,7 %
Resultat per aksje (NOK)	2,7	3,7	3,3	4,7	8,7
Kontantstrøm fra driften	140 790	183 995	48 366	296 036	886 217
Egenkapitalandel	31,5 %	38,1 %	31,5 %	38,1 %	35,7 %
Ordreserve	7 522 000	6 375 256	7 522 000	6 375 256	9 005 395
H1-verdi	2,4	3,1	2,4	3,1	2,7
Sykefravær	4,3	4,9	4,5	4,5	4,2



Fra konsernsjefen

Q2 ble nok et skuffende kvartal når det gjelder vårt sikkerhetsarbeid. Vi hadde to skader med fravær i kvartalet, i tillegg til flere skader uten fravær. I tillegg må jeg nevne at vi rett etter ferien hadde to meget alvorlige hendelser som kunne fått fatale følger for de to personene som var involvert i ulykkene.

Jeg vet det arbeides iherdig med sikkerhet i alle våre virksomheter, og jeg forventer at dette gir resultater og at vi fremover skal nå vårt mål om null skader. Vi har en kompromissløs holdning til sikkerhet, og vår høyeste prioritet er at alle ansatte skal trygt hjem hver dag!

Aktivitetsnivået i andre kvartal ble omtrent som forventet, og per første halvår så er konsolidert omsetning MNOK 699 over fjorårets nivå. Isolert sett for andre kvartal ble lønnsomheten meget god og endte på 4,9 prosent i resultatmargin, mens for første halvår samlet ligger vi fortsatt noe bak våre målsettinger. Dessverre leverer ikke alle deler av konsernet som forventet på lønnsomhet, og tiltak er iverksatt for at dette over tid skal bedres.

Store deler av markedet vi opererer i vurderer vi fortsatt som godt, mens noen av segmentene er mer krevende. Vi jobber målrettet og systematisk med å balansere ressursene for å optimalisere den totale virksomheten, og alt tyder på at vi er på riktig vei. I den sammenheng vil jeg trekke den kompetansen og innsatsen som våre medarbeidere representerer – de er selve navet i vårt gode og langsiktige arbeid.

Nå har vi lagt bak oss en god sommerferie, og vi gleder oss til en høst med sikkerhet først - og en sunn og god produksjon i alle ledd.

Oslo, 29. august 2024

Lars Hæhre

Konsernsjef





Virksomhetene



VIRKSOMHETENE

AKH Gruppen består av entreprenørvirksomhetene organisert under Infra Group, utleiekonsernet Rental Group, samt tomteutviklingsprosjekter og eiendom organisert under Dekar Tomteutvikling.

Infra Group

Infra Group består av entreprenørvirksomhetene Hæhre Entreprenør, Isachsen Anlegg og Contur. I tillegg består Infra Group også av Norsk Massehåndtering (NOMAS), et selskap som leverer miljømasseprodukter og massegjenvinningstjenester gjennom sentralt plasserte lokasjoner på Østlandet.

Infra Group er samlet sett en av Norges største anleggsvirksomheter som utvikler og gjennomfører større samfunnsnyttige anleggs- og infrastrukturprosjekter.

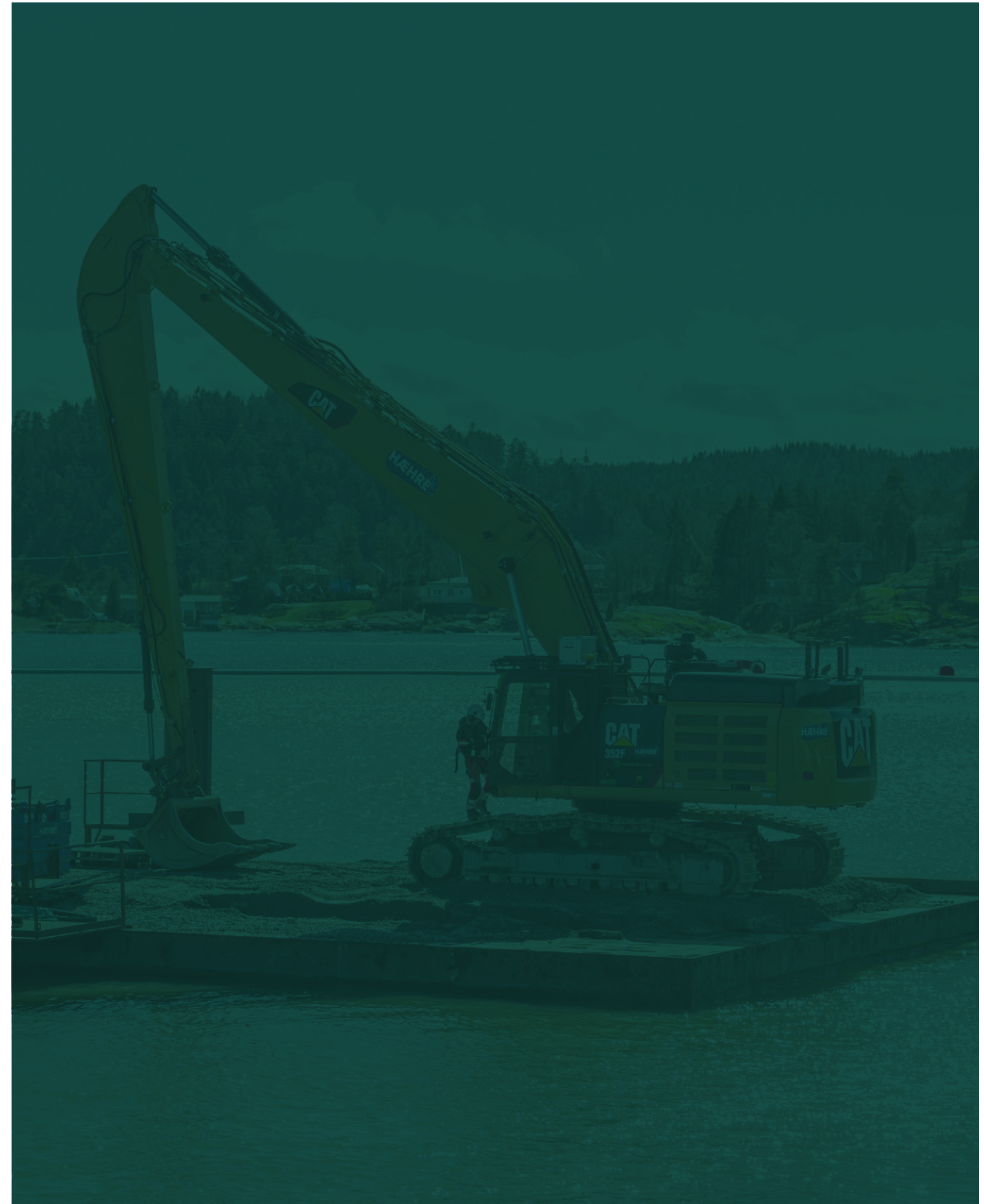
Rental Group

Rental Group er et rendyrket utleiekonsern og Nordens mest komplette aktør innen utleie av anleggsmaskiner, tunnelutstyr, tårnkraner og yrkesbiler. Den norske utleievirksomheten heter Rental Group Norway AS og har hovedkontor på Lysaker, samt utleieavdelinger spredt omkring i Norge. I tillegg består Rental Group av spesialisertselskapene Rental Group Mobility AS, Rental Group Crane AS og Rental Group Trading AS, samt Rental Group Sweden.

Rental Group er langt fremme innenfor nullutslippsløsninger og har en bred produkt- og tjenesteportefølje med en sterk serviceorganisasjon som spiller en avgjørende rolle for at de skal være den foretrukne løsningsleverandøren for kundene sine.

Dekar Tomteutvikling

Dekar Tomteutvikling eier eiendomsmasse og tomteområder til eget bruk, samt investerer også i tomteutviklingsprosjekter som i hovedsak opparbeides av konsernets entreprenørvirksomheter. Gjennom denne virksomheten er konsernet hel- eller deleier i en rekke interessante tomteutviklingsprosjekter på Østlandet.





HMS og organisasjon



HELSE, MILJØ OG SIKKERHET (HMS)

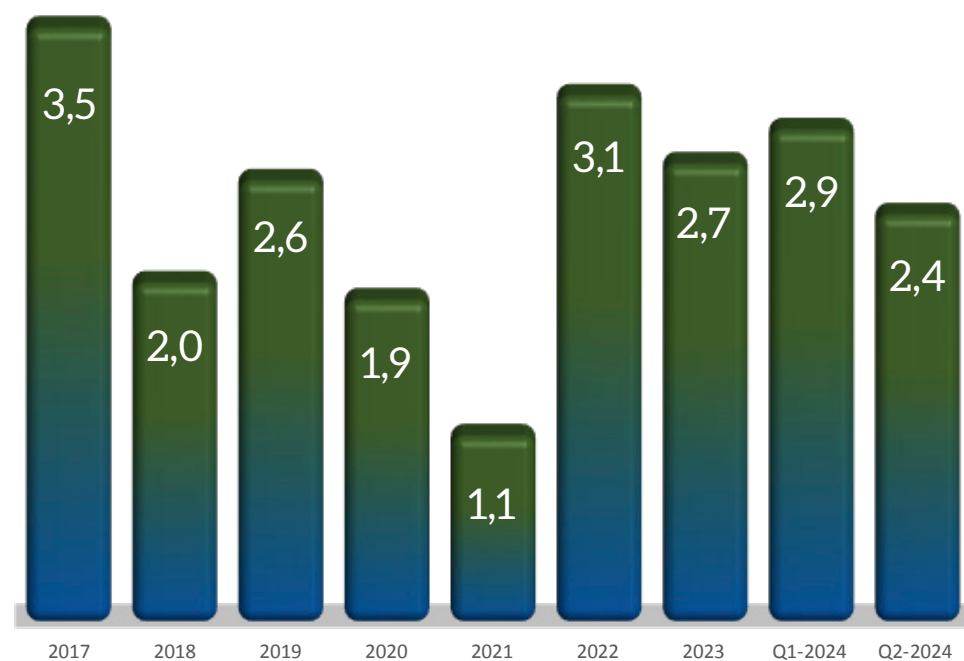
Virksomhetene under AKH Gruppen skal være en sikker arbeidsplass hvor medarbeiderne føler seg trygge og ivaretatt. Gjennom en sterk sikkerhetskultur og konkret adferd skal risikoen for skader og ulykker minimeres.

Våre selskaper sitt HMS-ansvar gjelder både internt og eksternt i de områder vi driver våre virksomheter. HMS er grunnleggende i alle arbeidsprosesser fra planleggingsstart, gjennom hele driftsperioden, og som en del av prosjektevalueringen av avsluttede prosjekter.

Virksomhetene under AKH Gruppen har en visjon om null skader, og jobber kontinuerlig med å evaluere og forbedre våre HMS-rutiner. H1-verdi er ett av flere viktige måleparametere for sikkerhetsarbeidet i AKH Gruppen. H1-verdi er definert som antall fraværsskader per million utførte timeverk. Det ble registrert 2 skader med fravær i andre kvartal for virksomhetene som inngår i konsernet. Dette gir en H1-verdi på 2,4 siste fire kvartaler, som er ned i forhold til 2,9 i forrige kvartal.

Hver skade er en skade for mye og det jobbes aktivt for å forstå hvorfor hendelsene oppstår slik at effektive tiltak kan bli iverksatt. Vi er ikke fornøyd før vi har nådd målet om ingen fraværsskader over tid. Arbeidet med målet om at alle skal TRYGT HJEM skal fortsette. Vi mener at en langsiktig involvering av alle ansatte i arbeidet for å sikre en kultur hvor sikkerhet står i fokus er riktig vei for å nå dette målet.

Sykefraværet for virksomhetene i AKH Gruppen i andre kvartal 2024 var 4,3 %, som er en reduksjon fra 4,7 % i foregående kvartal. Det gir et totalt sykefravær siste rullerende 12 måneder på 4,2 %, som er marginalt ned fra 4,3 % foregående periode. Sykefraværet i virksomhetene følges opp tett, og det brukes mye ressurser på å få langtidssykemeldte tilbake i arbeid.

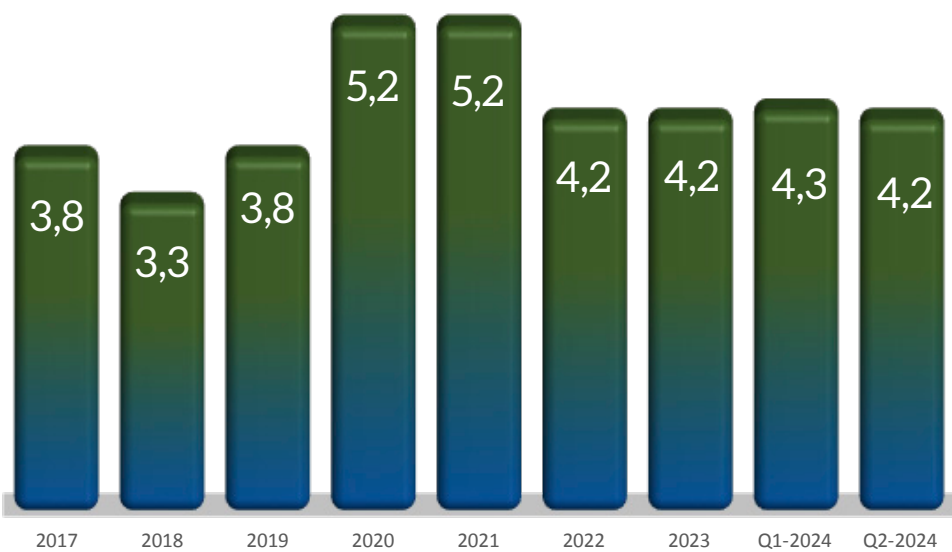


Utvikling H1-verdi rullerende 12 måneder

ORGANISASJON

Ved utgangen av andre kvartal var det 1 829 ansatte i AKH Gruppen sine virksomheter (1 685 per 31. mars 2024). Det var totalt 117 lærlinger, tilsvarende en andel på 10,4 % av fagarbeiderne ved utgangen av andre kvartal 2024 (104 lærlinger per 31. mars 2024 som tilsvarte 10,4 %).

I AKH 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, hudfarge, språk, religion og livssyn. Virksomhetene i konsernet har en rekrutterings- og personalpolicy som skal sikre like muligheter og rettigheter og hindre diskriminering.



Utvikling sykefravær (%) rullerende 12 måneder



Finansielle forhold og utsikter



RESULTATUTVIKLING

AKH Gruppen hadde i andre kvartal 2024 en omsetning på MNOK 1 891,5 mot MNOK 1 648,4 i tilsvarende kvartal året før. Aktivitetsnivået for virksomhetene totalt sett er i tråd med forventning for perioden. Omsetningen vil variere fra periode til periode avhengig av type prosjekter virksomhetene våre utfører, og i hvilken fase disse prosjektene befinner seg i.

Virksomhetene i konsernet rapporterte samlet et resultat før avskrivninger og finans (EBITDA) i kvartalet på MNOK 318,6 (16,8 %) mot MNOK 281,9 (17,1 %) i andre kvartal 2023.

Driftsresultat (EBIT) i kvartalet ble på MNOK 138,4 (MNOK 141,0) og resultatet før skatt (EBT) ble MNOK 92,4 (MNOK 115,1).

Konsernets resultat etter skatt ble i andre kvartal MNOK 61,0 (MNOK 82,8), hvorav hele resultatet tilordnes aksjonærene i morselskapet (MNOK 82,8) siden det fra og med forrige kvartal ikke lenger er ikke-kontrollerende eierinteresser i konsernet. Dette gir et beregnet resultat per utestående aksje i perioden på NOK (hele tall) 2,7 (NOK hele tall 3,7).

ORDREINNGANG OG ORDRERESERVE

Entreprenørvirksomhetene organisert under Infra Group hadde ved utgangen av andre kvartal en ordrereseve på MNOK 7 522,0 mot MNOK 7 852,2 ved utgangen av foregående kvartal. I tillegg hadde entreprenørvirksomheten per 30. juni 2024 betingede ordre (tildelt, men ikke signert kontrakt) på MNOK 1 371,0. Hele andelen av den betingede ordren per utgangen av kvartalet ble formalisert i signerte kontrakter i starten av juli.

Ordreinngangen i kvartalet var MNOK 462,0 mot MNOK 0 i foregående kvartal. Tilsvarende var ordreinngangen i andre kvartal 2023 på MNOK 181,6.

RISIKO

AKH Gruppen sine virksomheter er hovedsakelig basert på gjennomføring av enkeltprosjekter og utleie av maskiner. 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 i alle deler av virksomheten.

Riktig kompetanse er en kritisk suksessfaktor for effektiv drift og prosjektgjennomføring. For å sikre at konsernet har riktig og oppdatert kompetanse investeres det betydelige ressurser på kompetanseutvikling gjennom virksomhetenes egne kurs- og opplæringsprogrammer.

I AKH Gruppen er det entreprenørvirksomheten som har størst eksponering knyttet til risiko for mulige tvistesaker. Vårt inntrykk er at nye konkurranse- og kontraktsformer innenfor infrastrukturprosjekter er med på å dempe konfliktnivået som tidligere har vært høyt. Det er samtidig fortsatt åpning

for ulike tolkninger av kontraktsoppfyllelsen, som medfører en risiko for at det likevel kan oppstå uenighet mellom kontraktspartene. For å redusere denne risikoen investeres det betydelige ressurser på kontraktsforståelse, samt at det også jobbes med på å avklare eventuelle uenigheter med kunde fortløpende.

Virksomhetene i konsernet hadde ved utgangen av andre kvartal 2024 ingen pågående tvistesaker med kunder.

AKH Gruppen sine virksomheter er primært eksponert for finansiell risiko knyttet til kundefordringer og refinansiering av rentebærende gjeld samt tilhørende renterisiko. Risikoen er av kreditt-, markeds- og likviditetsmessig karakter. I konsernets finansieringsavtale er det finansielle lånevilkår som er knyttet opp mot utvikling i konsernets finansielle nøkkeltall.

AKH Gruppen er eksponert mot svingninger i utviklingen i etterspørsel og konkurransen i de markedene virksomhetene i konsernet opererer i. Dette kan medføre behov for tilpasning i virksomhetene sine varige driftsmidler og bemanning.

BALANSE OG FINANSIELL STILLING

AKH Gruppen har en solid finansiell posisjon. Konsernet hadde ved utgangen av andre kvartal en egenkapital på MNOK 2 470,7 noe som tilsvarer en egenkapitalandel på 31,5 %. Per utgangen av kvartalet var det ingen ikke-kontrollerende eierinteresser.

Konsernets brutto rentebærende gjeld utgjorde per andre kvartal MNOK 3 034,5 (MNOK 2 102,7 ved utgangen av tilsvarende periode i 2023). I dette beløpet inngår MNOK 418,0 som representerer effekten på balanseførte leieforpliktelser i henhold til *IFRS 16 Leieavtaler* (MNOK 399,4 ved utgangen av foregående kvartal).

Konsernets kontanter og kontantekvivalenter ved utgangen av andre kvartal var på MNOK 247,6 (MNOK 403,7 ved utgangen av foregående kvartal).

Per 30. juni 2024 hadde konsernet tilgjengelig likviditet inkl. ubenyttede lånerammer på MNOK 841,7 (MNOK 969,1 ved utgangen av foregående kvartal).

KONTANTSTRØM

Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var positiv MNOK 140,8 i kvartalet (positiv MNOK 184,0 i tilsvarende periode i fjor). Endringen i kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter sammenlignet med tilsvarende kvartal i 2023 forklares i hovedsak av større negativ endring i netto arbeidskapitalposter. Akkumulert per andre kvartal genererer virksomhetene i konsernet MNOK 48,4 fra operasjonelle aktiviteter (MNOK 296,0).

Investeringsaktiviteter bidro negativt med MNOK 153,3 i andre kvartal (negativ MNOK 164,0). Periodens investeringsaktiviteter er i hovedsak knyttet til netto investeringer i varige driftsmidler samt effekter fra kjøp av virksomhet. Akkumulert per andre kvartal genererer virksomhetene i konsernet negativ MNOK 344,4 kontantstrøm fra investeringsaktiviteter (negativ MNOK 335,6).

Kontantstrømmen fra finansieringsaktiviteter var i kvartalet negativ med MNOK 143,6 (positiv MNOK 132,8). Endringen mot samme periode i fjor forklares hovedsakelig av lavere netto opptak av rentebærende gjeld i forbindelse med finansering av gjennomførte investeringer. Akkumulert per andre kvartal genererer virksomhetene i konsernet positiv MNOK 45,9 i kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter (positiv MNOK 194,3).

I sum resulterte dette i en reduksjon i kontanter og kontantekvivalenter på MNOK 250,1 hittil i år 2024 (positiv MNOK 154,7 tilsvarende periode ifjor). Samlede kontanter og kontantekvivalenter utgjorde dermed MNOK 247,6 ved utgangen av kvartalet (MNOK 583,8). Ved utgangen av foregående kvartal var konsernets kontanter og kontantekvivalenter MNOK 403,7.

MARKEDSUTVIKLING OG UTSIKTER

Virksomhetene opplever høy aktivitet i markedet og det er fortsatt utsikter om vekst i perioden frem mot 2025 i de markedene som virksomhetene i AKH Gruppen opererer i.

I statsbudsjettet for 2024 ble det foreslått en bevilgning på MNOK 90 000 til samferdselsformål, noe som er en økning på 9,7 prosent fra saldert budsjett 2023. Opprinnelig budsjett innenfor samferdsel ble opprettholdt i det reviderte statsbudsjett for 2024. Gjennom nasjonal transportplan 2025-2036 signaliserer myndighetene at bevilgningene til samferdsel og infrastruktur vil holde seg høye i årene fremover.

Det er likevel signaler om noe mer uforutsigbarhet knyttet til offentlige investeringer til vei- og jernbane, samt en dreining mot en større andel investeringer til vedlikeholdsprosjekter. Dette tilfører usikkerhet i prognosene som legges til grunn for markedsutsiktene.

Usikkerheten i anleggsbransjen er i stor grad betinget av utviklingen i verdensbildet og effekter av uroligheter. En eventuell vedvarende høy prisvekst, samt vedvarende høyt rentenivå, kan påvirke investeringsbeslutninger, og igjen føre til nedskalering og/eller utsettelser av prosjekter. Videre vil situasjonen i Europa kunne medføre større behov for igangsetting av prosjekter inn mot kritisk infrastruktur for å tilpasse oss en ny sikkerhetspolitisk situasjon.



Virksomhetene i AKH Gruppen er i hovedsak eksponert mot anleggsmarkedet i Norge. Til tross for iboende usikkerhet, erfarer vi at det totalt sett er bra aktivitet og fortsatt mange prosjekter å regne på. Dette er rammer som forventes å gi et godt grunnlag for fremtidig lønnsom vekst for konsernets virksomhetsområder.

Konsernets høyeste prioritet er å fortsette det gode arbeidet innen HMS, samt kontinuerlig innsats for å forbedre lønnsomheten i aktivitetene som gjennomføres. Digitalisering, innovasjon og endringsdyktighet er nøkkelfaktorer i lønnsomhetsarbeidet fremover.

Videre fortsetter arbeidet med implementering og måling av fremgang på konkrete bærekraftsmål, og forberedelser til nye rapporteringskrav innenfor bærekraft er høyt på agendaen.

Til tross for underliggende usikkerheter i markedet er AKH Gruppen et strukturert og robust konsern godt rustet for fremtiden.

ORGANISASJONSKART



Oslo, 29. august 2024:

STYRET I AKH GRUPPEN AS



Haakon Tronrud
Styreleder



Cato A. Haug
Styremedlem



Albert K. Hæhre
Styremedlem



Rune Isachsen
Styremedlem



Nina Hæhre
Styremedlem



Lars Hæhre
Konsernsjef

KONSOLIDERT OPPSTILLING AV RESULTAT

(NOK'000)	2. kv 2024	2. kv 2023	Hittil i år 2024	Hittil i år 2023	2023
Inntekter	1 891 529	1 648 393	3 840 456	3 141 575	6 773 503
Materialer og underentreprenører	778 114	783 699	1 793 076	1 468 053	3 317 030
Lønnskostnad	476 054	391 610	927 788	787 935	1 639 599
Andre driftskostnader	299 019	203 036	554 041	427 882	884 995
Resultat fra i tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter	-19 768	11 842	-18 916	17 517	10 628
Avskrivninger	180 138	140 849	355 437	278 783	587 811
Driftsresultat	138 437	141 041	191 198	196 438	354 695
Netto finansposter	-45 999	-25 907	-88 256	-48 984	-101 229
Periodens resultat før skatt	92 438	115 134	102 942	147 454	253 466
Skattekostnad	31 488	32 341	29 581	37 850	50 956
Periodens resultat etter skatt	60 950	82 793	73 361	109 604	202 510
Aksjonærene i morselskapet	60 950	82 751	73 361	105 140	193 975
Ikke-kontrollerende eierinteresser	0	42	0	4 464	8 535
Resultat per aksje (NOK/per aksje)	2,7	3,7	3,3	4,7	8,7

KONSOLIDERT OPPSTILLING AV TOTALRESULTAT

(NOK'000)	2. kv 2024	2. kv 2023	Hittil i år 2024	Hittil i år 2023	2023
Poster som kan bli reklassifisert til resultatregnskapet					
Verdiendring valutaterminkontrakter	-3 227	0	7 685	0	-6 698
Omregningsdifferanser	97	40	179	98	30
Sum andre inntekter/kostnader (-)	-3 130	40	7 864	98	-6 668
Periodens totalresultat	57 820	82 833	81 225	109 702	195 842
Periodens totalresultat tilordnes					
Aksjonærene i morselskapet	57 820	82 791	81 225	105 238	187 307
Ikke-kontrollerende eierinteresser	0	42	0	4 464	8 535

KONSOLIDERT OPPSTILLING AV FINANSIELL POSISJON

(NOK'000)	30.6.2024	30.6.2023	31.12.2023
Eiendeler			
Goodwill og andre immaterielle eiendeler	1 524 388	1 515 772	1 521 104
Utsatt skattefordel	6 174	6 161	0
Varige driftsmidler	3 702 436	2 758 352	3 288 283
Investeringer i tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter	114 004	121 280	103 644
Andre fordringer	124 956	171 009	142 859
Sum anleggsmidler	5 471 957	4 572 574	5 055 890
Beholdninger	144 009	118 563	119 289
Kundefordringer og kontraktseiendeler	1 884 423	1 458 449	1 094 346
Andre fordringer	98 335	116 073	149 558
Likvide midler	247 574	583 821	497 691
Sum omløpsmidler	2 374 341	2 276 906	1 860 884
Sum eiendeler	7 846 298	6 849 481	6 916 774
Egenkapital og gjeld			
Egenkapital tilhørende eiere av morselskapet	2 470 654	2 532 117	2 403 984
Ikke-kontrollerende eierinteresser	0	76 482	64 162
Sum egenkapital	2 470 654	2 608 598	2 468 146
Utsatt skatt	82 588	59 376	49 156
Lån og leieforpliktelser	2 206 240	1 562 979	1 866 417
Annen langsiktig gjeld	0	1 500	1 500
Sum langsiktig gjeld	2 288 828	1 623 854	1 917 072
Lån og leieforpliktelser	828 234	539 685	609 555
Leverandørgjeld	1 051 253	886 150	879 183
Betalbar skatt	7 931	0	13 354
Kontraktsforpliktelser	557 665	409 699	337 060
Annen kortsiktig gjeld	641 734	781 494	692 403
Sum kortsiktig gjeld	3 086 816	2 617 028	2 531 555
Sum gjeld	5 375 644	4 240 883	4 448 627
Sum egenkapital og gjeld	7 846 298	6 849 481	6 916 774

OPPSTILLING OVER ENDRINGER I EGENKAPITAL

(NOK'000)	Aksjekapital	Overkurs	Opptjent egenkapital	Egenkapital tilordnet aksjonærene i morselskapet	Ikke-kontrollerende eierinteresse	Sum egenkapital
Per 1.1.2024	22 077	1 314 733	1 067 175	2 403 984	64 162	2 468 146
Periodens resultat	0	0	73 361	73 361	0	73 361
Periodens utvidede resultat	0	0	7 864	7 864	0	7 864
Periodens totalresultat	0	0	81 225	81 225	0	81 225
Egne aksjer	196	0	65 804	66 000	0	66 000
Avgang ikke-kontrollerende eierinteresser	0	0	-80 554	-80 554	-64 162	-144 716
Sum transaksjoner med eierne	196	0	-14 750	-14 554	-64 162	-78 716
Per 30.6.2024	22 272	1 314 733	1 133 648	2 470 654	0	2 470 654

(NOK'000)	Aksjekapital	Overkurs	Opptjent egenkapital	Egenkapital tilordnet aksjonærene i morselskapet	Ikke-kontrollerende eierinteresse	Sum egenkapital
Per 1.1.2023	22 300	1 314 733	1 092 234	2 429 268	69 728	2 498 995
Periodens resultat	0	0	105 140	105 140	4 464	109 604
Periodens utvidede resultat	0	0	98	98	0	98
Periodens totalresultat	0	0	105 238	105 238	4 464	109 702
Egne aksjer	-46	0	-2 344	-2 389	0	-2 389
Tilgang minoritet	0	0	0	0	7 875	7 875
Utbytte	0	0	0	0	-5 586	-5 586
Sum transaksjoner med eierne	-46	0	-2 344	-2 389	2 289	-100
Per 30.6.2023	22 254	1 314 733	1 195 130	2 532 117	76 482	2 608 598