



Kvartalsrapport Q1-2025

Første kvartal i hovedtrekk

- Høy aktivitet i kvartalet, men med en negativ driftsmargin på -1,4 %
- MNOK 7 362 i ordresreserve per utgangen av kvartalet, ikke medregnet betingede ordre
- Virksomhetene i AKH Gruppen omsatte for MNOK 1 973,5 (MNOK 1 949,0 i samme kvartal 2024)
- Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) ble MNOK 163,5 (MNOK 228,0)
- Driftsresultat (EBIT) ble MNOK -28,2 (MNOK 52,8)
- Resultat før skatt (EBT) ble MNOK -61,6 (MNOK 10,5)
- Ordresreserve per 31. mars var MNOK 7 362,0 (i tillegg betingede ordre på MNOK 4 400,0)
- Solid finansiell stilling med tilgjengelig likviditet på MNOK 1 428,8 inkl. trekkfasiliteter, og en egenkapitalandel på 31,4 %
- Konsernets H1-verdi var 1,6 siste 12 måneder (1,6 i 2024)

Nøkkeltall

(NOK'000)	1. kv 2025	1. kv 2025	2024
Driftsinntekter	1 973 465	1 948 927	7 712 339
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	163 474	228 060	1 082 792
EBITDA-margin	8,3 %	11,7 %	14,0 %
Driftsresultat (EBIT)	-28 151	52 761	352 178
Driftsmargin	-1,4 %	2,7 %	4,6 %
Resultat før skatt (EBT)	-61 624	10 504	194 717
Resultatmargin	-3,1 %	0,5 %	2,5 %
Resultat per aksje (NOK)	-2,2	0,6	6,3
Kontantstrøm fra driften	115 686	-92 424	1 330 405
Egenkapitalandel	31,4 %	31,1 %	31,2 %
Ordresreserve	7 362 000	7 852 221	7 238 000
H1-verdi	1,6	2,4	1,6
Sykefravær (%)	5,3	4,7	4,8



Fra konsernsjefen

Sikkerhet først

I første kvartal registrerte vi tre H1-skader, én hos underentreprenør, samt ti H2-skader – hvorav fem hos underentreprenører. Dette gir en H1-verdi på 1,6 og en H2-verdi på 5,7 for siste 12 måneder. Dette betyr at vi har startet året med en negativ utvikling på vårt sikkerhetsarbeid, og som igjen viser at alt arbeid som blir utført hver dag innebærer høy risiko for alle våre ansatte og underentreprenører.

Jeg får ikke understreket nok at alle som er involvert i våre prosjekter og virksomheter skal trygt hjem hver dag. Alle har plikt til å ivareta både egen og andres sikkerhet, og alle har rett og plikt til å si i fra om det oppstår en situasjon som kan medføre sikkerhetsrisiko.

Resultatutvikling og forbedringsarbeid

Det finansielle resultatet i første kvartal var negativt, og markerte et avvik fra den positive utviklingen konsernet har hatt de siste årene. Det er flere årsaker til dette, og de varierer mellom virksomhetene. Felles for situasjonen er at det i stor grad handler om interne forhold som vi selv kan påvirke gjennom forbedringsarbeid og god virksomhetsstyring.

For å sikre god styring fremover, må alle deler av organisasjonen løpende jobbe med forbedring av sine prosesser, rutiner og styringsverktøy med mål om økt presisjon og lønnsomhet. Å levere solide finansielle prestasjoner over tid gir rom for viktig utviklingsarbeid, og ikke minst en arbeidsplass med høy trivsel og mestringsfølelse.

Markedsforhold og fremtidsutsikter

Markedsutsiktene er fortsatt gode for konsernets virksomheter, og det er gledelig å se at vi vinner jobber og kunder i et marked preget av tøff konkurranse. Aktivitetsnivået på omsetning og antall ansatte var på nivå med Q4 24, noe som er relativt normalt for perioden. Med det aktivitetsnivået vi nå ser i bransjene vi opererer i, ligger forholdene godt til rette for vekst gjennom resten av året på nivå med veksttakten i 2024.

I skrivende stund har vi lagt vinteren bak oss og vi står foran en periode med høyere aktivitet. I vår bransje betyr det at mye av arbeidet er mer forutsigbart og forholdene ligger godt til rette for effektiv fremdrift og høyere produksjon. Samtidig er det viktig for meg å presisere at god HMS bidrar til dette. Og la det aldri være tvil om at vår fremste oppgave er å sikre at alle kommer trygt hjem hver dag!

Oslo, 28. mai 2025

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. Rental Group AS har hovedkontor på Skøyen, og har utleieavdelinger spredt omkring i Norge, hovedsaklig på Østlandet samt en nyåpnet avdeling i Bergen. I tillegg består Rental Group av spesialisertselskapene Rental Group Mobility AS, Rental Group Crane AS og Rental Group Trading AS, samt Rental Group Sweden som har avdelinger i Stockholm og Gøteborg.

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 i det norske og svenske markedet.

Dekar Tomteutvikling

Dekar Tomteutvikling eier eiendommer 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)

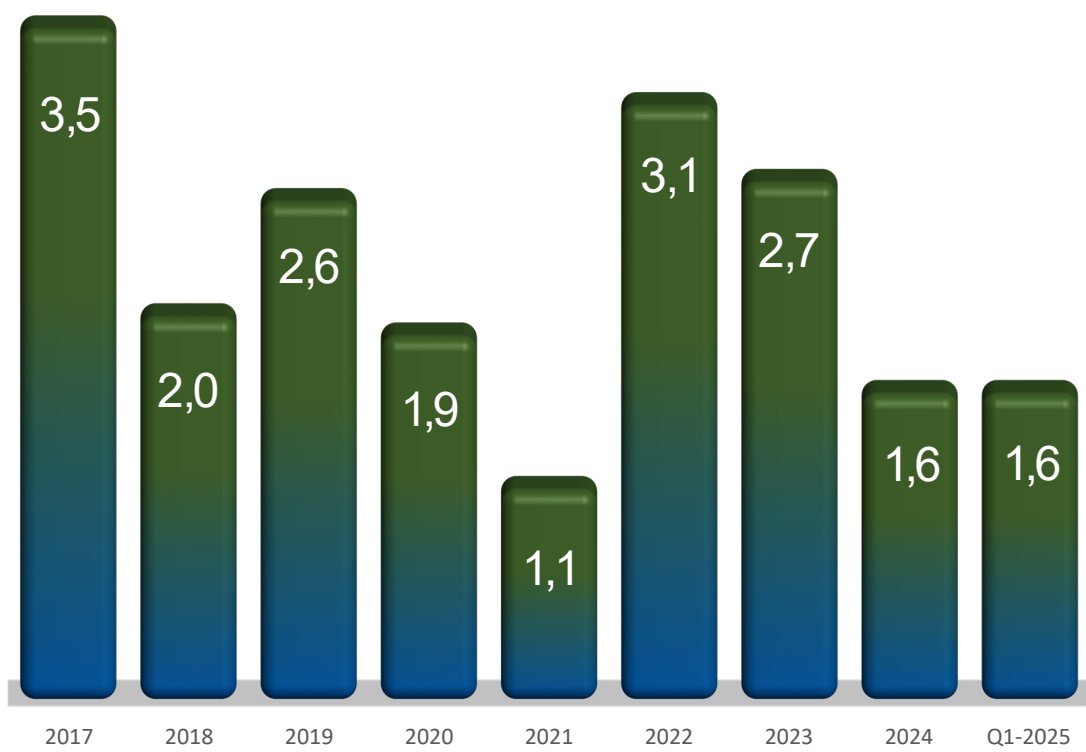
Virksomhetene under AKH Gruppen skal være en sikker arbeidsplass hvor medarbeiderne skal føle seg trygge og ivaretatt. Gjennom en sterk sikkerhetskultur og konkret adferd skal risikoen for skader og ulykker minimeres.

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 evaluering og forbedring av 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 tre skader med fravær i første kvartal for virksomhetene som inngår i konsernet. Dette gir en H1-verdi på 1,6 siste fire kvartaler, som er samme nivå som 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 en riktig vei for å nå dette målet er målrettet og langsiktig involvering av alle ansatte i arbeidet for å sikre en kultur hvor sikkerhet står i fokus.

Sykefraværet for virksomhetene i AKH Gruppen i første kvartal 2025 var 5,3 %, som er en økning fra 5,1 % i foregående kvartal. Det gir et totalt sykefravær siste rullerende 12 måneder på 4,9 %, som er opp 0,1%-poeng sammenlignet med foregående kvartal. Sykefraværet i virksomhetene følges opp tett, og det brukes mye ressurser på å få langtidssykemeldte tilbake i arbeid.

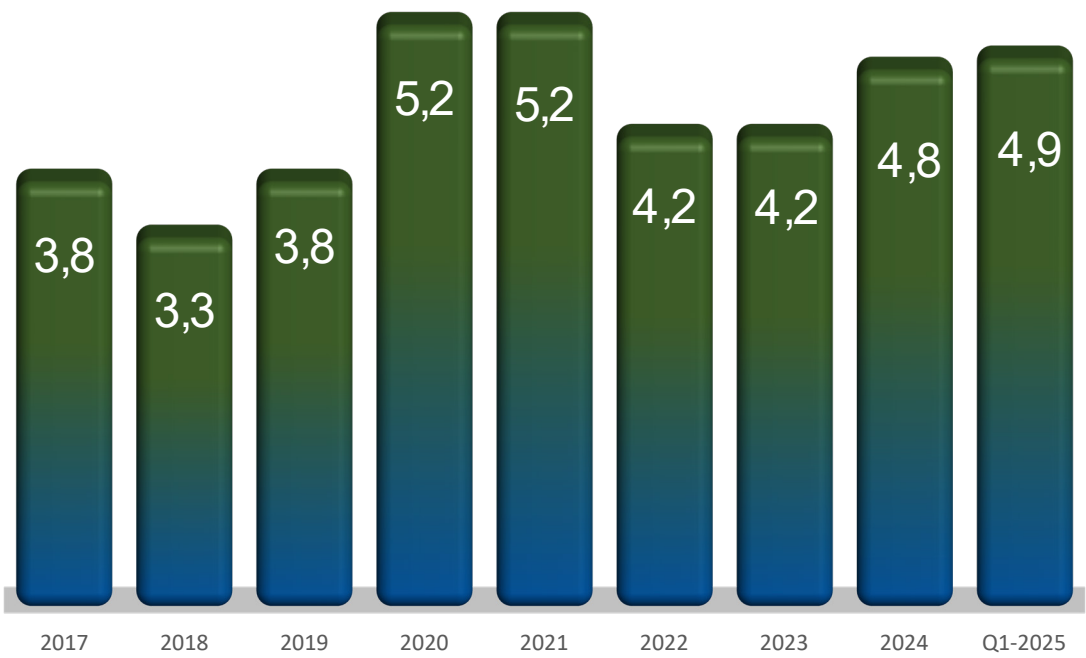


Utvikling H1-verdi rullerende 12 måneder

ORGANISASJON

Ved utgangen av første kvartal 2025 var det 1 932 ansatte i AKH Gruppen sine virksomheter (1 928 per 31. desember 2024). Det var totalt 103 lærlinger, tilsvarende en andel på 8,9 % av fagarbeiderne ved utgangen av fjerde kvartal 2024 (105 lærlinger per 31. desember 2024 som tilsvarte 9,0 %).

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 første kvartal 2025 en omsetning på MNOK 1 973,5, mot MNOK 1 949,0 i tilsvarende kvartal året før, og aktivitetsnivået for virksomhetene totalt sett er høyt. 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 163,5 (8,3 %) mot MNOK 228,1 (11,7 %) i første kvartal 2024.

Driftsresultat (EBIT) i kvartalet ble på MNOK -28,2 (MNOK 52,8) og resultatet før skatt (EBT) ble MNOK -61,6 (MNOK 10,5).

Konsernets resultat etter skatt ble i første kvartal MNOK -49,3 (MNOK 12,4), hvorav hele resultatet tilordnes aksjonærene i morselskapet (MNOK 12,4). Dette gir et beregnet resultat per utestående aksje i perioden på NOK (hele tall) -2,2 (NOK hele tall 0,6).

ORDREINNGANG OG ORDRERESERVE

Entreprenørvirksomhetene organisert under Infra Group hadde ved utgangen av første kvartal 2025 en ordresreserve på MNOK 7 362,0 mot MNOK 7 238,0 ved utgangen av foregående kvartal. I tillegg hadde entreprenørvirksomheten per 31. mars 2025 betingede ordre (tildelt, men ikke signert kontrakt) på MNOK 4 400 (MNOK 2 195).

Det ble i kvartalet signert MNOK 310,0 i nye kontrakter mot MNOK 372,4 i foregående kvartal. Tilsvarende var tilgangen av nye kontrakter i første kvartal 2024 på MNOK 0.

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 å avklare eventuelle uenigheter med kunde fortløpende.

Virksomhetene i konsernet hadde ved utgangen av første kvartal 2025 ingen pågående tvistesaker med kunder.

AKH Gruppen sine virksomheter er eksponert for finansiell risiko, i hovedsak knyttet til endringer i rentenivået og betjening av rentebærende gjeld. Konsernets totale gjeldseksponering reflekterer en balansert strategi for finansiering av virksomheten, med en kombinasjon av kortsiktig og langsiktig gjeld. Denne gjeldsstrukturen gjør det mulig å opprettholde finansiell fleksibilitet og sikre tilgang til kapital for investeringer og driftsrelaterte formål. Videre er konsernet til en viss grad eksponert for kredittrisiko relatert til utestående kundefordringer. Konsernet har en aktiv holdning til risikostyring hvor målsettingen er å avdempe den finansielle risikoen i størst mulig grad.

I konsernets finansieringsavtale er det finansielle lånevilkår som er knyttet opp mot utvikling i konsernets finansielle nøkkeltall.

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

BALANSE OG FINANSIELL STILLING

AKH Gruppen har en solid finansiell posisjon. Konsernet hadde ved utgangen av første kvartal en egenkapital på MNOK 2 419,0 som tilsvarer en egenkapitalandel på 31,4 %.

Konsernets brutto rentebærende gjeld utgjorde per første kvartal MNOK 2 906,9 (MNOK 3 055,8 ved utgangen av tilsvarende periode i 2024). I dette beløpet inngår MNOK 485,2 som representerer effekten på balanseførte leieforpliktelser i henhold til *IFRS 16 Leieavtaler* (MNOK 506,9 ved utgangen av foregående kvartal).

Konsernets kontanter og kontantekvivalenter ved utgangen av første kvartal var på MNOK 628,8 (MNOK 673,3 ved utgangen av foregående kvartal).

Per 31. mars 2025 hadde konsernet tilgjengelig likviditet inkl. ubenyttede lånerammer på MNOK 1 428,8 (MNOK 1 473,3 ved utgangen av foregående kvartal).

KONTANTSTRØM

Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var positiv MNOK 115,7 i kvartalet (negativ MNOK 92,4 i tilsvarende periode i fjor). Endringen i kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter sammenlignet med tilsvarende kvartal i 2024 forklares i hovedsak av større positiv endring i netto arbeidskapitalposter.

Investeringsaktiviteter genererte negativ MNOK 83,8 i første kvartal (negativ MNOK 191,1). Periodens investeringsaktiviteter er i hovedsak knyttet til netto investeringer i varige driftsmidler.

Kontantstrømmen fra finansieringsaktiviteter var i kvartalet negativ med MNOK 76,6 (positiv MNOK 189,5). Endringen mot samme periode i fjor forklares hovedsakelig av lavere netto opptak av lån på grunn av lavere nivå på investeringer.

I sum resulterte dette i en reduksjon i kontanter og kontantekvivalenter på MNOK 45,0 i 2025 (negativ MNOK 94,0 tilsvarende periode ifjor). Samlede kontanter og kontantekvivalenter utgjorde MNOK 628,8 ved utgangen av kvartalet (MNOK 403,7). Ved utgangen av foregående kvartal var konsernets kontanter og kontantekvivalenter MNOK 673,3.

MARKEDSUTVIKLING OG UTSIKTER

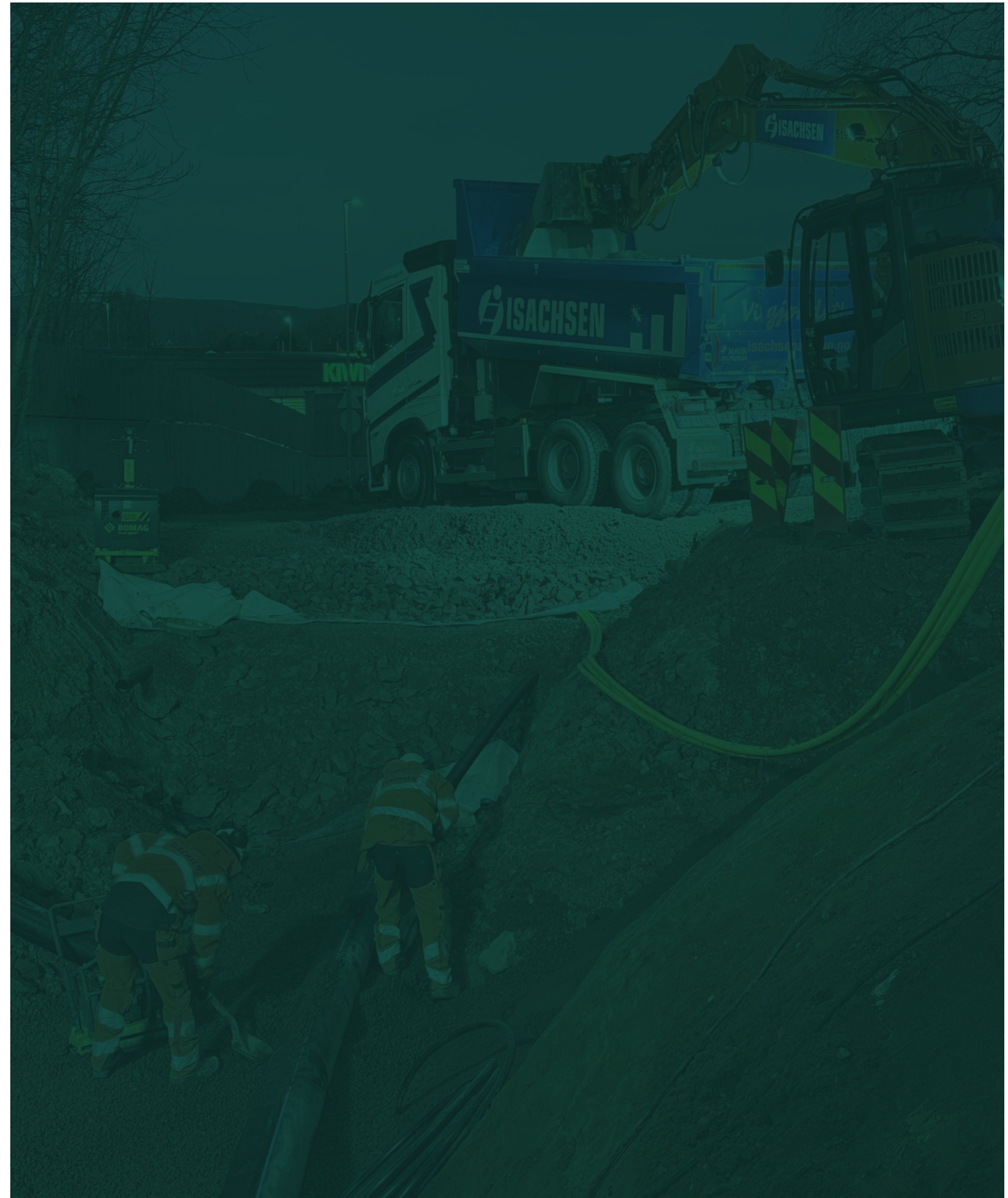
Virksomhetene opplever høy aktivitet i de respektive markedene og det er fortsatt utsikter til vekst i de markedene som virksomhetene i AKH Gruppen opererer i.

I det vedtatte statsbudsjettet for 2025 er det bevilget MNOK 96 100 til samferdselsformål, noe som er en økning på 6,8 prosent mot forrige års statsbudsjett. Statsbudsjett underbygger også satsningen på samferdsel som fremkommer av nasjonal transportplan 2025-2036, hvor det signaliseres at bevilgningene til samferdsel og infrastruktur vil holde seg høye i årene fremover. Dette gir utsikter om fortsatt høy aktivitet i det norske anleggsmarkedet.

I statsbudsjettet for 2025 viser regjeringen en tydelig dreining mot en større andel investeringer til vedlikeholdsprosjekter både på vei og jernbane. I stedet for å bygge nytt, er det ønskelig at man ivaretar og utbedrer det man allerede har, noe som kan åpne for nye satsningsområder.

En eventuell vedvarende høy prisvekst, samt vedvarende høyt rentenivå, kan påvirke investeringsbeslutninger, og videre føre til nedskalering og/eller utsettelse 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 noe 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, ressursutnyttelse 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 robust konsern som er godt posisjonert for fremtiden.

ORGANISASJONSKART



Oslo, 28. mai 2025:

STYRET I AKH GRUPPEN AS



Haakon Tronrud
Styreleder



Cato A. Haug
Styremedlem



Linda Carstens-Svård
Styremedlem



Rune Isachsen
Styremedlem



Nina Hæhre
Styremedlem



Lars Hæhre
Konsernsjef

KONSOLIDERT OPPSTILLING AV RESULTAT

(NOK'000)	1. kv 2025	1. kv 2024	2024
Driftsinntekter	1 973 465	1 948 927	7 712 339
Materialer og underentreprenører	1 035 657	1 014 962	3 695 563
Lønnskostnad	472 797	451 734	1 840 634
Andre driftskostnader	301 259	255 022	1 071 442
Resultat fra tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter	-279	851	-21 909
Avskrivninger	191 625	175 299	730 614
Driftsresultat	-28 151	52 761	352 178
Netto finansposter	-33 473	-42 257	-157 461
Periodens resultat før skatt	-61 624	10 504	194 717
Skattekostnad	-12 346	-1 907	54 442
Periodens resultat etter skatt	-49 278	12 411	140 275
Periodens resultat tilordnes			
Aksjonærene i morselskapet	-49 278	12 411	140 275
Resultat per aksje (NOK/per aksje)	-2,2	0,6	6,3

KONSOLIDERT OPPSTILLING AV TOTALRESULTAT

(NOK'000)	1. kv 2025	1. kv 2024	2024
Poster som kan bli reklassifisert til resultatregnskapet			
Verdiendring valutaterminkontrakter	-2 168	8 546	6 921
Omregningsdifferanser	1 028	82	-394
Sum andre inntekter/kostnader (-)	-1 140	8 628	6 527
Periodens totalresultat	-50 418	21 039	146 802
Periodens totalresultat tilordnes			
Aksjonærene i morselskapet	-50 418	21 039	146 802

KONSOLIDERT OPPSTILLING AV FINANSIELL POSISJON

(NOK'000)	31.03.2025	31.03.2024	31.12.2024
Eiendeler			
Goodwill og andre immaterielle eiendeler	1 556 849	1 522 363	1 559 043
Utsatt skattefordel	7 495	0	5 924
Varige driftsmidler	3 853 605	3 648 573	3 914 120
Investeringer i tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter	96 075	133 926	102 393
Andre fordringer	171 529	110 576	171 488
Sum anleggsmidler	5 685 553	5 415 438	5 752 968
Beholdninger	130 221	128 659	109 452
Kundefordringer og kontraktseiendeler	1 186 166	1 682 674	1 288 764
Andre fordringer	78 834	84 026	88 163
Likvide midler	628 843	403 716	673 340
Sum omløpsmidler	2 024 065	2 299 075	2 159 719
Sum eiendeler	7 709 618	7 714 513	7 912 687
Egenkapital og gjeld			
Egenkapital tilhørende eiere av morselskapet	2 418 996	2 402 468	2 469 413
Ikke-kontrollerende eierinteresser	0	0	0
Sum egenkapital	2 418 996	2 402 468	2 469 413
Utsatt skatt	95 872	49 365	108 206
Lån og leieforpliktelser	2 227 751	2 225 889	2 242 457
Sum langsiktig gjeld	2 323 623	2 275 255	2 350 663
Lån og leieforpliktelser	679 105	829 914	674 159
Leverandørgjeld	1 113 247	965 090	984 934
Betalbar skatt	0	8 354	11 216
Kontraktsforpliktelser	594 654	499 618	728 343
Annen kortsiktig gjeld	579 993	733 814	693 960
Sum kortsiktig gjeld	2 966 999	3 036 790	3 092 612
Sum gjeld	5 290 622	5 312 045	5 443 274
Sum egenkapital og gjeld	7 709 618	7 714 513	7 912 687

OPPSTILLING OVER ENDRINGER I EGENKAPITAL

(NOK'000)	Aksjekapital	Overkurs	Annen opptjent egenkapital	Egenkapital tilordnet aksjonærene i morselskapet	Ikke-kontrollerende eierinteresse	Sum egenkapital
Per 1.1.2025	22 850	1 314 733	1 131 831	2 469 413	0	2 469 413
Periodens resultat	0	0	-49 278	-49 278	0	-49 278
Periodens utvidede resultat	0	0	-1 140	-1 140	0	-1 140
Periodens totalresultat	0	0	-50 418	-50 418	0	-50 418
Per 31.03.2025	22 272	1 314 733	1 081 413	2 418 996	0	2 418 996

(NOK'000)	Aksjekapital	Overkurs	Annen opptjent egenkapital	Egenkapital tilordnet aksjonærene i morselskapet	Ikke-kontrollerende eierinteresse	Sum egenkapital
Per 1.1.2024	22 850	1 314 733	1 066 401	2 403 984	64 162	2 468 146
Periodens resultat	0	0	12 411	12 411	0	12 411
Periodens utvidede resultat	0	0	8 628	8 628	0	8 628
Periodens totalresultat	0	0	21 039	21 039	0	21 039
Egne aksjer	0	0	58 000	58 000	0	58 000
Avgang ikke-kontrollerende eierinteresser	0	0	-80 554	-80 554	-64 162	-144 716
Sum transaksjoner med eierne	0	0	-22 554	-22 554	-64 162	-86 716
Per 31.03.2024	22 850	1 314 733	1 064 886	2 402 468	0	2 402 468