



# Årsrapport 2025

## 2025 i hovedtrekk

Totale driftsinntekter

**9 832 356**

4,2% høyere enn 2024

Resultatmargin

**-1,2 %**

3,7 %-poeng lavere enn 2024

Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)

**816 981**

3,7 %-poeng lavere margin enn 2024

Ordreservere i entreprenørvirksomheten

**8 245 000**

13,9 % høyere enn 2024

H1-verdi

**1,1**

0,5 lavere enn 2024

Sykefravær

**4,6 %**

0,2 %-poeng lavere enn 2024

## Nøkkeltall

(NOK'000)	2025	2024
Totale driftsinntekter	9 832 356	7 712 339
Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA)	816 981	1 082 792
EBITDA-margin	8,3 %	14,0 %
Driftsresultat (EBIT)	38 285	352 178
Driftsmargin	0,4 %	4,6 %
Resultat før skatt (EBT)	-120 678	194 717
Resultatmargin	-1,2 %	2,5 %
Resultat per aksje (NOK)	-5,2	6,3
Kontantstrøm fra driften	550 689	1 330 405
Egenkapitalandel	29,0 %	31,2 %
Ordreservere i entreprenørvirksomheten	8 245 000	7 238 000
H1-verdi	1,1	1,6
Sykefravær	4,6	4,8



## Konsernsjefen har ordet

Sikkerhet er vår høyeste prioritet, og prinsippet om TRYGT HJEM ligger fast for hele AKH Gruppen. I 2025 videreførte vi det systematiske arbeidet med å styrke sikkerhetskulturen i hele konsernet. Resultatene viser en positiv utvikling. I fjerde kvartal ble det ikke registrert H1-skader, og for de siste tolv månedene ble H1-verdien redusert til 1,1, ned fra 1,6 året før. Samtidig vet vi at sikkerhetsarbeid krever kontinuerlig oppmerksomhet. Vi er ikke i mål før vi over tid leverer null skader. Alle skal TRYGT HJEM – hver dag.

2025 har vært et år med svært høy aktivitet og rekordhøy omsetning i konsernet. Omsetningen endte på 9 832 millioner kroner, en betydelig økning fra 7 712 millioner kroner i 2024. Samtidig leverte vi et resultat før skatt på -121 millioner kroner. Dette er ikke tilfredsstillende.

Bak oss ligger et år hvor deler av prosjektporteføljen har utviklet seg svakere enn planlagt, samtidig som også andre deler av konsernet har hatt utfordringer med lønnsomheten. Dette har gitt oss viktige erfaringer, og vi har gjennom året arbeidet målrettet med tiltak for å styrke styring, redusere risiko og sikre mer forutsigbare leveranser.

Parallelt har vi gjennomført organisatoriske og strukturelle grep. Vi har forenklet strukturen, redusert mellomledd og lagt til rette for tydeligere styring, kortere beslutningslinjer og tettere oppfølging. Tiltakene skal gi bedre samhandling, økt effektivitet og styrket lønnsomhet.

AKH Gruppen har flere forretningsområder, og vi har i løpet av året styrket arbeidet innen prosjektgjennomføring, drift og utvikling. Samtidig har konsernet opprettholdt en sterk finansiell posisjon, som gir oss nødvendig handlingsrom.

Markedsutsiktene vurderes fortsatt som gode. Vi har solid ordresreserve, høy kompetanse og god kapasitet. Dette skal vi utnytte med et tydelig fokus på gjennomføring, kvalitet og lønnsomhet.

Med nær 2 000 medarbeidere er det menneskene våre som er konsernets viktigste styrke. Hver dag løses store og komplekse oppgaver – ute i produksjon, i verksteder og i støttefunksjoner – med høy faglig stolthet og stort engasjement. Jeg vil rette en stor takk til alle ansatte for innsatsen gjennom et krevende og lærerikt år.

Vi går inn i 2026 med et tydeligere utgangspunkt. Våre prioriteringer er sikker og lønnsom gjennomføring, riktig ordreinngang og styrket operasjonell styring og kontroll.

Oslo, 29. april 2026

Lars Hæhre  
Konsernsjef



STOPP

TENK

SNAKK



Styrets  
ÅRSBERETNING

**AKH Gruppen AS og datterselskaper utgjør til sammen konsernet AKH Gruppen, som består av selvstendige virksomheter innenfor anleggsentreprenør, maskinutleie og eiendom.**

Omsetningen til AKH Gruppen var 9 832,4 millioner kroner i 2025, opp 27,5 % fra 7 712,4 millioner kroner i 2024. Økningen i omsetning tilskrives i all hovedsak et generelt høyt aktivitetsnivå i konsernet sine markeder, sterkt drevet av entreprenørvirksomhetene. Konsernets resultatutvikling i året har ikke vært tilfredstillende, hovedsakelig som følge av negativ utvikling i deler av prosjektporteføljen. Samtidig er det flere gode prestasjoner i konsernets virksomheter, som bidrar positivt til det samlede resultatet for 2025. Entreprenørvirksomhetene har gjennom målrettet arbeid opprettholdt en stabilt høy ordreserve gjennom året. Dette gir et godt grunnlag for videre høy aktivitet, med et klart mål om forbedrede marginer.

Virksomhetene i AKH Gruppen leverte i 2025 en driftsmargin på 0,4 % (4,6 % i 2024), og et resultat før skatt på -120,7 millioner kroner (194,7 millioner kroner i 2024). Til tross for en svak resultatmargin i 2025 vurderer styret konsernets samlede finansielle posisjon som tilfredsstillende. Konsernet har et solid fundament og anses å være godt posisjonert for styrket lønnsomhet i årene fremover.

## Virksomheten

AKH Gruppen AS med datterselskaper (AKH Gruppen) utgjør samlet sett en betydelig aktør innenfor den norske anleggsbransjen. Hovedkontoret til AKH Gruppen er på Skøyen, Oslo.

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



## Hendelser i 2025

- **Hæhre Entreprenør** startet året med å få tildelt en kontrakt fra Nye Veier på om lag 2,2 milliarder kroner for utbygging av ny parsell på E39 i Agder, mellom Mandal og Blørstad, et sentralt infrastrukturprosjekt som skal bedre trafiksikkerhet og fremkommelighet på Sørlandet.
- I februar utvidet **Rental Group** sitt geografiske nedslagsfelt gjennom etableringen av en ny utleieavdeling i Bergen, som øker tilstedeværelsen på Vestlandet og bringer selskapets maskinpark og tjenester tettere på regionale kunder.
- I mars fikk **Hæhre Entreprenør** gjennomslag for en viktig rammebetingelse knyttet til sitt langsiktige arbeid med «Fremtidens skole», da regjeringen varslet endringer i Nav-regelverket som åpner for tidligere og mer fleksibel støtte til ungdom i alderen 16–19 år. Endringen legger til rette for økt bruk av praksisnære opplæringsløp i samarbeid mellom skole og arbeidsliv, med mål om å redusere frafall og styrke rekrutteringen til yrkesfag.
- **Hæhre Arctic** kunne i løpet av våren igangsette det fysiske arbeidet med utbyggingen av ny forskningsstasjon på Jan Mayen i regi av Forsvarsbygg. Dette er et komplekst og strategisk viktig prosjekt, der en omfattende logistikkoperasjon med sjø- og lufttransport er avgjørende for gjennomføringen under krevende arktiske forhold.
- **Hæhre Entreprenør** passerte i løpet av mai to millioner arbeidstimer på prosjektet E6 Kvithamar–Åsen, en viktig milepæl som understreker høy produktions- og gjennomføringsevne i et av selskapets største infrastrukturprosjekter.
- **Hæhre Entreprenør** signerte i juni en kontrakt med Nye Veier til en samlet verdi på nær 4 milliarder kroner for utbygging av ny E6 mellom Ranheim og Sveberg i Trøndelag, et sentralt samferdselsprosjekt som skal styrke fremkommelighet og trafiksikkerhet på en viktig hovedvei nordover fra Trondheim. Prosjektet har siden 2024 vært i en omfattende samhandlingsfase.
- **Contur** i arbeidsfellesskap med Risa ferdigstilte i september den mest komplekse delstrekningen av Bussveien i Stavanger, levert ett år før planlagt tid, som et sentralt bidrag til utviklingen av fremtidens kollektivinfrastruktur i regionen.
- **NOMAS** kunne i løpet av året markere sitt første driftsår ved massegjenvinningsanlegget på Ryghkollen i Drammen, med høy aktivitet og betydelige behandlingsvolumer. I løpet av det første driftsåret har organisasjonen opparbeidet seg en viktig operasjonell erfaring innen gjenvinning av forurensede masser.
- Entreprenørvirksomhetene i konsernet gjennomførte i oktober en felles **KI-samling** som et ledd i selskapenes digitaliseringsstrategi, hvor ansatte utviklet og testet anvendelse av kunstig intelligens for å styrke sikkerhet, effektivitet og kvalitet i gjennomføringen av anleggsprosjekter.
- **Rental Group** kunne i november klippe snoren på sitt nyetablerte ansatte-hotell i Vikersund, som skal bidra med å styrke selskapets evne til å tiltrekke og ivareta arbeidskraft gjennom bedre boforhold og fasiliteter for ansatte som jobber rotasjon.

- Gjennom 2025 har det vært jobbet med og igangsatt utvikling av et nytt kjøpesenter på Brokelandsheia i Agder, hvor **Dekar Tomteutvikling** deltar sammen med Saxon Property og Alti. Dette er et større handelsprosjekt langs E18 som skal styrke området som regionalt handels- og serviceknutepunkt.
- Som følge av vesentlig betalingsmislighold, knyttet til manglende oppgjør for utførte og fakturerte arbeider, hevet arbeidsfellesskapet **Hæhre & Contur ANS** i desember kontrakten med Andfjord Salmon AS vedrørende bygging av et landbasert oppdrettsanlegg på Kvalnes, Andøya.
- **Isachsen Anlegg** ble i desember tildelt kontrakten for oppgradering av Briskebylinjen i Oslo, et sentralt by-infrastrukturprosjekt som skal modernisere trikketraseen og legge til rette for fremtidens kollektivløsninger.

## Viktige hendelser etter balansedagen

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

## Nærmere om virksomhetsområdene og aktivitet i perioden

**AKH Gruppen består av virksomhetene Infra Group, Rental Group og Dekar**

**Tomteutvikling.**

### INFRA GROUP

Infra Group består av entreprenørvirksomhetene Hæhre Entreprenør, Isachsen Anlegg og Contur, samt Norsk Massehåndtering (NOMAS). Infra Group er gjennom sine datterselskaper en av Norges største anleggsvirksomheter bestående av solide bransjeaktører med lange tradisjoner for å utvikle og gjennomføre større infrastrukturprosjekter i det norske markedet, inkludert Svalbard og Jan Mayen. NOMAS leverer miljømasseprodukter og massegjenvinningstjenester gjennom sentralt plasserte lokasjoner på Østlandet. Totalt er det 1 702 ansatte i Infra Group ved regnskapsperiodens slutt.

Virksomhetene i Infra Group hadde i 2025 samlet sett historisk høy aktivitet. Samtidig har enkelte prosjekter i porteføljen hatt en negativ utvikling, noe som har påvirket virksomhetsområdet resultat for året. Dette har ytterligere forsterket konsernets fokus på forbedringer i prosesser relatert til styring av prosjektportefølje og gjennomføring. Det er over tid blitt arbeidet målrettet innen disse områdene, og styret forventer at dette vil bidra til en positiv utvikling fremover.

Samlet ordresreserve for Infra Group var 8 245,0 millioner kroner ved utgangen av 2025, opp fra 7 238,0 millioner kroner ved utgangen av 2024. I tillegg har virksomheten 845,0 millioner kroner i betingede ordre (tildelt, men ikke signerte kontrakter) per utgangen av 2025 (2 195,0 millioner kroner i betingede ordre ved utgangen av 2024). Entreprenørene har jobbet målrettet gjennom året for å opprettholde en stabilt høy ordresreserve, og per utgangen av 2025 er situasjonen vurdert å være tilfredsstillende.

### RENTAL GROUP

Rental Group er et rendyrket utleiekonsern og Nordens mest komplette aktør innen utleie av anleggsmaskiner, tunnelutstyr, tårnkraner og yrkesbiler. Rental Group har hovedkontor på Skøyen, og har utleieavdelinger spredt omkring i Norge, hovedsakelig på Østlandet, og i Bergen. I tillegg består Rental Group av spesialistselskapene Rental Group Mobility AS, Rental Group, Crane AS og Rental Group Trading AS, samt Rental Group Sweden. Totalt var det 262 ansatte i Rental Group (kun medregnet regnskapsmessig konsoliderte selskaper) ved regnskapsperiodens slutt.

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 sine kunder.

Rental Group har gjennom året hatt høy aktivitet innen sine kjerneområder og opplever god etterspørsel etter sine tjenester, særlig innen utleie av tyngre anleggsmaskiner. Enkelte segmenter, herunder tårnkraner og tunnelutstyr, er imidlertid påvirket av lavere aktivitet i markedet. Det registreres samtidig økende interesse for utslippsfrie maskiner og utstyr. Den underliggende driften vurderes som solid, og virksomheten har med sin moderne maskinpark et godt fundament for videre positiv utvikling.

### DEKAR TOMTEUTVIKLING

Dekar Tomteutvikling med døtre og tilknyttede selskaper investerer i og utvikler tomteområder i samarbeid med eksterne partnere og konsernets entreprenørselskaper. Virksomheten er hel- og deleier i en rekke prosjekter med et samlet tomteutviklingsareal på ca. 1 350 mål. Investeringene ligger hovedsakelig på Østlandet. Det var 4 ansatte i Dekar Tomteutvikling ved regnskapsperiodens slutt.

I tilknytning til enkelte av tomteområdene er det også betydelig eiendomsmasse som gir løpende leieinntekter. Dekar Tomteutvikling eier blant annet servicesenteret til Rental Group, lokalisert på Vikersund.

Aktiviteten i Dekar Tomteutvikling med datterselskaper har gjennom 2025 vært høy, og det er arbeidet med flere utviklingsprosjekter hvor Dekar Tomteutvikling er hel- eller deleier, blant annet Frier Vest og Brokelandsheia. Prosjektene representerer et betydelig utviklingspotensial og forventes å kunne bidra til konsernets fremtidige vekst og verdiskaping.

# Redegjørelse for årsregnskapet

## KONSERN

### Innledning

Konsernregnskapet til AKH Gruppen er utarbeidet i samsvar med IFRS® (IFRS - International Financial Reporting Standards) som godkjent av EU og tilhørende fortolkninger, samt norske opplysningskrav som følger av regnskapsloven. Styret er av den oppfatning at den avlagte konsoliderte oppstillingen av resultat, balanse, endringer i egenkapital, kontantstrømoppstilling og noter gir et rettviseende bilde av konsernets drift og stilling ved årsskiftet.

Regnskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift, og styret bekrefter at denne forutsetningen er til stede.

### Resultatregnskap

Konsernet hadde i 2025 samlede driftsinntekter på 9 832,4 millioner kroner (7 712,4 millioner kroner) og driftskostnader endte på 9 797,5 millioner kroner (7 338,3 millioner kroner). Resultat fra investering i tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter var 3,4 millioner kroner (-21,9 millioner kroner) i 2025. Driftsresultatet for konsernet endte på 38,3 millioner kroner (352,2 millioner kroner). Konsernet har i regnskapsperioden hatt høy aktivitet, men samlet sett for lav underliggende lønnsomhet. Oppnådd driftsmargin ble 0,4 % for året mot 4,6 % i 2024.

Konsernets netto finansposter i 2025 utgjorde -159,3 millioner kroner (-157,5 millioner kroner). Finanspostene består primært av renteinntekter fra finansielle eiendeler og rentekostnader knyttet til lån og leieforpliktelser, samt øvrige finansieringskostnader. Netto finanskostnad er på nivå med 2024 og i tråd med forventningene.

Periodens resultat før skatt ble -120,7 millioner kroner (194,7 millioner kroner) og resultat etter skatt ble -116,5 millioner kr (140,3 millioner kroner). Konsernets totalresultat i 2025, hensyntatt netto andre inntekter og kostnader i henhold til IFRS, ble -115,4 millioner kroner (146,8 millioner kroner).

Utover normal videreutvikling og forbedring av virksomhetenes prosesser og det å utnytte teknologiske muligheter, driver virksomhetene i konsernet ingen vesentlige forsknings- og utviklingsaktiviteter. Utgifter til slike aktiviteter kostnadsføres løpende da kravene til balanseføring ikke anses å være tilfredsstillende.

### Balanse, finansiering og likviditet

Sum anleggsmidler ved utgangen av 2025 var 5 488,3 millioner kroner (5 753,0 millioner kroner). Goodwill og andre immaterielle eiendeler utgjorde 1 549,5 millioner kroner (1 559,0 millioner kroner). Konsernet har i 2025 investert i driftsmidler (inkludert effekten av innregnede leide eiendeler) for 699,8 millioner kroner (1 612,6 millioner kroner).

Totale omløpsmidler beløp seg til 2 184,5 millioner kroner (2 159,7 millioner kroner) hvorav kundefordringer og kontraktseiendeler utgjorde 1 645,0 millioner kroner (1 288,8 millioner kroner) og kontanter og kontantekvivalenter var 388,0 millioner kroner (673,3 millioner kroner). Av konsernets presenterte kontanter og kontantekvivalenter var 78,1 millioner kroner bundet likviditet (59,5 millioner kroner), og 39,6 millioner kroner konsernets andel av likvide midler i felleskontrollerte driftsordninger (25,8 millioner kroner). Ubenyttede kreditt- og trekkrettigheter utgjorde 1 100,0 millioner kroner (800,0 millioner kroner). Nedgangen i kontanter og kontantekvivalenter gjennom året skyldes i hovedsak svakere resultat, og høyere nivå på arbeidskapitalbinding i større pågående anleggsprosjekter.

Konsernets egenkapital per balansedagen var 2 222,7 millioner kroner (2 469,4 millioner kroner), tilsvarende en egenkapitalandel på 29,0 % (31,2 %). Endringer i egenkapitalen fremkommer av disponering av årets totalresultat, effekter av transaksjoner med egne aksjer, beslutning om og utbetaling av utbytte.

Se note 22 i konsernets årsregnskap for nærmere informasjon om endring i beholdning av egne aksjer.

Sum gjeld per balansedagen utgjorde 5 450,0 millioner kroner (5 443,3 millioner kroner). Rentebærende lån og leieforpliktelser utgjorde 2 756,1 millioner kroner (2 916,6 millioner kroner).

Konsernet har god likviditet og en tilfredsstillende egenkapitalandel ved utgangen av regnskapsperioden. Konsernets finansielle risiko vurderes som lav sett i lys av konsernets soliditet. Fordrings- og gjeldsposter i utenlandsk valuta er ubetydelige. Risikoen for vesentlige tap på eksisterende fordringsmasse vurderes som lav.

## Kontantstrøm

Konsernets kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter utgjorde 550,7 millioner kroner (1 330,4 millioner kroner). Variasjonen mellom kontantstrømmen fra operasjonelle aktiviteter og konsernets driftsresultat på 38,3 millioner kroner følger i hovedsak av periodens avskrivninger, samt effekter fra konsernets netto arbeidskapitalposter og gevinster fra salg av anleggsmidler.

Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var på -168,8 millioner kroner (-719,7 millioner kroner). Reduksjonen i netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter sammenlignet mot fjoråret skyldes i all hovedsak lavere investeringer i varige driftsmidler innenfor konsernets utleievirksomhet.

Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter var -667,2 millioner kroner (-435,0 millioner kroner). Reduksjonen i netto kontantstrøm sammenlignet mot fjoråret er i hovedsak relatert til lavere innbetalinger ved opptak av lån fra finansiering av varige driftsmidler som følge av lavere nivå på investeringer.

Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter beløp seg til 388,0 millioner kroner ved utgangen av 2025, mot 673,3 millioner kroner ved utgangen av 2024.

## SELSKAP

### Virksomhetens art

AKH Gruppen AS er morselskapet i konsernet. Morselskapets rolle er å utøve aktivt eierskap gjennom risikostyring og tilrettelegging for sikkerhet, lønnsom vekst og bærekraftig utvikling i alle deler av sin virksomhet. Videre skal AKH Gruppen styre konsernets samlede risiko og sårbarhet fra underliggende virksomheter

### Resultatregnskap

Morselskapets samlede inntekter beløp seg til 1,7 millioner kroner (0,9 millioner kroner). Morselskapets driftsresultat i 2025 ble -21,6 millioner kroner, som er på samme nivå som året før (-21,9 millioner kroner).

Morselskapets netto resultat fra finansinntekter og -kostnader ble 16,9 millioner kroner (214,6 millioner kroner). Nedgangen i resultat fra netto finansposter skyldes primært lavere inntekter fra investering i datterselskaper sammenlignet mot fjoråret.

### Investeringer

Morselskapet har ikke foretatt investeringer i varige driftsmidler i 2025 (0 millioner kroner).

## Egenkapital og soliditet

Morselskapets egenkapital er ved utgangen av 2025 på 2 498,1 millioner kroner (2 633,1 millioner kroner). Endringen i morselskapets egenkapital følger av disponering av årets resultat, effekter fra transaksjoner med egne aksjer og tilleggsutbytte vedtatt i styret etter fullmakt gitt av ordinær generalforsamling.

Se note 10 i morselskapets årsregnskap for nærmere informasjon om endring i beholdning av egne aksjer.

## Finansiering og kontantstrøm

Morselskapet er finansiert gjennom egenkapital. Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter utgjorde -372,2 millioner kroner i 2025 (307,8 millioner kroner). Nedgangen mot foregående år skyldes i hovedsak effekt fra endring i andre tidsavgrensningposter. Dette forklarer også i hovedsak variasjonen mellom kontantstrømmen fra operasjonelle aktiviteter og selskapets driftsresultat på -23,2 millioner kroner.

Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter utgjorde -18,0 millioner kroner (-186,8 millioner kroner). Endringen fra fjoråret skyldes i hovedsak lavere netto utlån til konsernselskaper.

Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter var 75,4 millioner kroner (170,7 millioner kroner). Nedgangen fra fjoråret skyldes i hovedsak høyere utbetalt tilleggsutbytte og lavere netto innbetaling fra transaksjoner med egne aksjer. Dette er delvis motvirket av høyere mottatt konsernbidrag fra datterselskaper.

Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter beløp seg til 56,6 millioner kroner ved utgangen av 2025, mot 371,4 millioner kroner ved utgangen av 2024.

## Bærekraft og samfunnsansvar

**AKH Gruppen sine virksomheter er en betydelig aktør i den norske anleggsbransjen og har et ansvar for å drive bransjen mot en mer bærekraftig fremtid. Konsernet kombinerer sosialt og miljømessig ansvar med ansvarlig virksomhetsstyring. Selskapene i AKH Gruppen rendyrker sin virksomhet, mens konsernet legger til rette for at de når sine mål og utnytter synergier på tvers.**

Bransjen står overfor en omfattende omstilling, med økende krav til bærekraftsrapportering. I 2024 gjennomførte Infra Group, Rental Group og Dekar Tomteutvikling doble vesentlighetsanalyser, og AKH Gruppen har konsolidert og vurdert dobbel vesentlighet på konsernnivå. Gjennom 2025 har entreprenørselskapene arbeidet med å systematisere og videreutvikle rapporteringsprosessene, herunder innhenting og kvalitetssikring av data, for å imøtekomme kommende krav i EUs bærekraftsdirektiv (CSRD). I februar 2025 la EU-kommisjonen frem en forenklingsspakke som blant annet omfatter forslag om utsettelse av innføringen av nye rapporteringskrav, samt forenklinger i både CSRD og EU-taksonomien. Det foreligger per i dag uavklarte forhold knyttet til endelig omfang og implementering av fremtidige rapporteringskrav som følge av disse foreslåtte endringene. AKH Gruppen følger utviklingen tett.

Samtlige selskaper har ambisiøse mål innen helse, miljø og sikkerhet, trafiksikkerhet, kvalitet, antikorrupsjon og seriøsitet. Flere av konsernets selskaper er sertifisert etter ISO 9001 (kvalitetsstyring), ISO 45001 (arbeidsmiljø) og ISO 14001 (miljøstyring). Contur og Hæhre Entreprenør er sertifisert etter ISO 37001 Antikorrupsjon, og Hæhre Entreprenør var første entreprenør i Norge som ble sertifisert etter ISO 39001 Trafiksikkerhet.

Under følger en redegjørelse om AKH Gruppen sitt arbeid med bærekraft fordelt på Organisasjon, Kompetanse og rekruttering, Inkludering og mangfold, Helse, miljø og sikkerhet, Klima og miljø, samt Ansvarlig virksomhetsstyring.

### Organisasjon

Ved årsskiftet bestod organisasjonen av følgende:

	2025	2024
<b>Totalt fast ansatte</b>	<b>1 973</b>	1 928
Funksjonærer	818	761
Fagarbeidere	1 155	1 167
Antall lærlinger inkludert i rapporterte fagarbeidere	99	105
Lærlinger i % av fagarbeidere	8,6	9,0

### Kompetanse og rekruttering

Konsernets virksomheter leverer i stor grad komplekse prosjekter og tjenester, hvor mye av produksjonen bygger på samhandling mellom mennesker og hvor det samtidig stilles høye krav til ferdigheter og kompetanse. I gjennomføringen av prosjektene blir våre ansatte utfordret og utvikler seg med god støtte fra erfarne og kompetente kollegaer og ledelse. Vi setter sammen de beste teamene for å gjennomføre prosjekter i tråd med kundens krav og forventninger. Utvikling av medarbeidernes kompetanse er høyt på agendaen, og kompetanseutviklingen er satt i system. Sentrale momenter er læringskultur, talentutvikling, kunnskapsdeling og endringsevne. Opplæringsplanen er en helhetlig plan innen fag og ledelse i AKH Gruppen, med hovedfokus på lederutvikling og dokumentert opplæring i produksjonen. Vi utvikler og beholder ansatte og sørger for at hver enkelt føler seg engasjert, inkludert og verdsatt. Kulturbygging er et sentralt element i dette.

HR-avdelingene i virksomhetene bidrar til å organisere og tilrettelegge for opplæring og kompetanseheving tilpasset hver enkelt rolle i selskapene. Dette dekker selskapenes kjernekompetanse, spesielle fag, prosesser, systemer og lederutvikling. I de ulike virksomhetene pågår det et samarbeid på tvers av fagmiljøer og støtteprosesser. Det legges til rette for livsløpskarriere, det innebærer tilrettelegging for at alle de som ønsker å bli i stillingen sin skal få utviklingsmuligheter i den, mens de som har ambisjoner om å tre inn i nye roller, skal få tilrettelagt mulighet til det. Innovasjon og teknologi er satt høyt på dagsorden, og det jobbes med å rulle ut systemer for å sikre sømløs og digital innhenting av styringsinformasjon. Dette er også et viktig ledd i den grønne omstillingen.

Fagarbeidere er en sentral ressurs i konsernets virksomheter. AKH Gruppen har en tydelig satsing på utdanning og rekruttering av egne fagarbeidere, og har lang erfaring med bruk av lærlinger. Ved utgangen av året hadde konsernet totalt 99 lærlinger, tilsvarende 8,6 % av fagarbeiderne (2024: 105 lærlinger, tilsvarende 9,0 %). Lærlingeandelen er lavere enn konsernets målsetting på minimum 10,0 %. Det planlegges tiltak i 2026 for å styrke rekrutteringen og bidra til at målsettingen nås fremover.

Det tilbys læreplasser innenfor et bredt spekter av fagområder. Målet er å utvikle dyktige fagarbeidere som trives på jobb og som kjenner trygghet og mestingsfølelse. Det legges stor vekt på kvalitet i opplæringen for å få en best mulig læretid. Ved bestått fagprøve får flere lærlinger fast ansettelse i våre selskaper. I tillegg til lærlingordning er det utviklet program for praksiskandidater, samt etter- og videreutdanning. Konsernets selskaper er synlige på ungdoms- og videregående skole for rekruttering av nye fagarbeidere. Her har vi også et spesielt fokus på å inspirere kvinner til å ta yrkesfag. Hvert år mottar vi svært mange jobbsøknader som indikerer at virksomhetene i konsernet er en attraktiv arbeidsgiver.

Et viktig ledd i rekrutteringen av fagarbeidere er Fremtidens Skole i Vikersundbakken, som er inne i sitt tiende år. Dette er et unikt privat og offentlig samarbeidsprosjekt, som sikrer et yrkesrettet og praktisk opplæringstilbud for elever ved ungdoms- og videregående skole som har eller er i ferd med å falle ut av det tradisjonelle utdanningsløpet, i tillegg til arbeidsledig ungdom via NAV. Ungdommene går inn i et opplæringsløp som skal ende med et fagbrev etter 2 års læretid. Fremtidens Skole er drevet av Hæhre Entreprenør i samarbeid med en rekke aktører som deler et engasjement om å gi ungdom en sjanse til å mestre arbeidslivet gjennom praktisk opplæring. Siden oppstart har 190 elever deltatt, og 80 % av elevene er i arbeid eller videre skolegang. Dette er vi svært stolte å være en del av!

## Inkludering og mangfold

AKH Gruppen skal være en inkluderende og trygg arbeidsplass hvor mangfold og likestilling er en styrke. Vi tror at ulike perspektiver og erfaringer skaper bedre løsninger, høyere kvalitet og økt konkurransekraft.

Konsernet har nulltoleranse for mobbing, trakassering og diskriminering, og dette er forankret i konsernets etiske retningslinjer og varslingsrutiner. Flere selskaper omfattes av aktivitets- og redegjørelsesplikten og kartlegger risiko for diskriminering og likestillingshindre. Hvert selskap vurderer sin egen risiko og iverksetter målrettede tiltak innen rekruttering, lønn, utviklingsmuligheter og tilrettelegging.

For å øke kompetansen om inkludering og mangfold og samarbeid på tvers har Infra Group og Rental Group inngått partnerskap i Diversitas, og Infra Group har etablert KvinneriAnlegg, et nettverk for å tiltrekke og beholde kvinner i anleggsbransjen. Kvinneandelen i konsernet er 11,5 %, som er en økning mot 10,9 % året før. Andelen kvinner av de nyansatte i konsernet i 2025 var 16,3 % (15,0 % i 2024). Konsernet arbeider systematisk med rekruttering, bevisstgjøring i ansettelsesprosesser og synlighet på utdanningsinstitusjoner.

Lønnskartlegging viser ingen systematiske forskjeller mellom kjønn i avlønning. Fagarbeidere lønnes etter tariff, og fastlønnede omfattes av en strukturert lønnspolitikk som speiler bransjen og sammenlignbare stillinger. Konsernet følger utviklingen knyttet til EUs likelønnsdirektiv (2023/970), som forventes gjennomført i norsk rett i løpet av de kommende årene.

## Trygt hjem – helse, miljø og sikkerhet

Sikkerhet er AKH Gruppens høyeste prioritet. Konsernet arbeider målrettet for at alle ansatte skal komme trygt hjem hver dag. HMS er en integrert del av virksomheten, og AKH Gruppen setter tydelige krav til sikkerhet, risikostyring og etterlevelse i hele konsernet.

Selskapene har implementert et felles sikkerhetskulturprogram med fokus på atferdsendring og skadeforebygging. Initiativer som STOPP, TENK, SNAKK, HMS-dager og sikkerhetskampanjer styrker bevisstheten og sikkerhetsatferden i prosjektene.

Det ble ikke registrert noen alvorlige ulykker i virksomhetene i AKH Gruppen i 2025, men konsernet hadde 6 skader med fravær på egne ansatte og ansatte hos våre underentreprenører i løpet av året som følge av uønskede hendelser (7 skader i 2024). Konsernets H1-verdi, som måler antall skader med fravær per 1 million utførte arbeidstimer, endte på 1,1 i 2025, ned fra 1,6 i 2024. Selv om utviklingen er positiv, er målet null skader. Konsernet jobber systematisk for å redusere arbeidsulykker og nestenulykker, og det er en klar målsetting om ytterligere forbedring i 2026. Styret og administrasjonen er ikke fornøyd før målet om ingen fraværsskader over tid er nådd.

Sykefraværet for konsernet endte på 4,6 %, som er ned i forhold til fjoråret (4,8 % i 2024). Selskapene har implementert en rekke tiltak for å redusere sykefraværet. AKH Gruppen arbeider målrettet med å styrke sikkerhetskulturen gjennom opplæring, risikovurderinger og aktiv medvirkning fra ansatte. Konsernets felles HMS-strategi sikrer kontinuerlig forbedring og høy standard for sikkerhet og arbeidsmiljø i alle ledd av virksomheten.

Konsernet legger stor vekt på å sikre et godt og trygt arbeidsmiljø for alle ansatte. Arbeidsmiljøet følges opp systematisk gjennom etablerte rutiner, vernerunder, medarbeiderundersøkelser og dialog med ansatte og tillitsvalgte. Det jobbes aktivt med forebygging av arbeidsrelatert sykdom, skader og fravær, og det gjennomføres tiltak for å fremme helse, trivsel og inkludering.

Konsernet har fokus på tydelig ledelse, god kommunikasjon og et arbeidsmiljø preget av respekt, åpenhet og likeverd. Det er etablert rutiner for varsling, og det tilrettelegges for et inkluderende arbeidsliv i samarbeid med relevante aktører. Det føres også løpende HMS-oppfølging på prosjekt- og selskapsnivå for å sikre at både fysiske og psykososiale forhold håndteres på en tilfredsstillende måte.

Styret vurderer det samlede arbeidsmiljøet i konsernet som godt, og det er ikke registrert forhold i løpet av året som gir grunn til bekymring knyttet til helse, sikkerhet eller det psykososiale arbeidsmiljøet.

Ved utgangen av året var det 27 permitterte medarbeidere i konsernet (30 permitterte ved utgangen av 2024). Per tidspunktet for regnskapsavleggelsen er det fem permitterte medarbeidere i konsernet.

### **Klima og miljø**

AKH Gruppen jobber målrettet for å redusere miljøpåvirkningen og tilrettelegge for en mer bærekraftig anleggsbransje. Gjennom sirkulær ressursbruk, elektrifisering av maskiner og systematisk oppfølging av klima- og miljøkrav i prosjekter sikrer konsernet at bærekraft er en integrert del av driften. Våre entreprenørselskaper møter strenge krav til miljøhensyn, hvor 30 % av tildelingskriteriene i offentlige kontrakter nå vektlegger klima og miljø. Hvert prosjekt arbeider systematisk med utslippsreduksjon, miljøkrav og overvåking av miljøprestasjoner i tråd med byggherrens krav og forventning.

For å møte bransjens behov investerer Rental Group i elektriske maskiner, som gir mer fleksibilitet og bedre tilpasning til nye krav og forventninger i anleggsprosjekter. I tillegg bidrar NOMAS til økt sirkulær massehåndtering, hvor forurensede masser gjenbrukes fremfor å deponeres. Dette reduserer behovet for jomfruelige masser, kutter transportutslipp og optimaliserer ressursutnyttelsen.

Flere av konsernets prosjekter er BREEAM Infrastructure-sertifisert, en anerkjent standard for bærekraft i infrastrukturprosjekter. Vi har flere pågående prosjekter som følger denne sertifiseringsordningen, noe som sikrer systematisk oppfølging av klima, miljø, ressursbruk og sosiale forhold.

Gjennom helhetlig planlegging, innovasjon og strenge krav i prosjekter bidrar AKH Gruppen til å redusere klimaavtrykket og møte både myndighetskrav og samfunnets forventninger til en mer bærekraftig anleggsbransje.

### **Ansvarlig virksomhetsstyring**

AKH Gruppen har nulltoleranse for korrupsjon, arbeidslivskriminalitet og annen uetisk atferd. Det er etablert konsernfelles retningslinjer for ansvarlig virksomhetsstyring, som gjelder for alle selskapene i konsernet.

Virksomhetene gjennomfører aktsomhetsvurderinger i henhold til Åpenhetsloven, og flere selskaper omfattes av redegjørelsesplikten. En årlig rapport publiseres på konsernets nettside. Konsernet stiller tydelige krav til etisk forretningspraksis, både internt og i leverandørkjeden.

Antikorrupsjon er en integrert del av konsernets styringssystem. Contur og Hæhre Entreprenør er sertifisert

etter ISO 37001 Antikorrupsjon, og det gjennomføres løpende opplæring, risikovurderinger og kontrolltiltak for å sikre etterlevelse av konsernets retningslinjer og gjeldende regelverk.

AKH Gruppen jobber målrettet for å sikre en høy standard for etterlevelse og seriøsitet i alle ledd av virksomheten.

### **Konsernets arbeid med aktsomhetsvurderinger på menneskerettigheter (Åpenhetsloven)**

AKH Gruppen har et tydelig ansvar for å respektere menneskerettigheter i egen virksomhet og gjennom hele leverandørkjeden. Konsernet driver sitt arbeid i tråd med FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter og støtter opp om ILOs erklæring om grunnleggende rettigheter for arbeidstakere, som inkluderer organisasjonsfrihet, kollektiv forhandlingsrett, tiltak mot diskriminering, samt bekjempelse av tvangsarbeid og barnearbeid.

Arbeidet med menneskerettigheter er forankret i AKH Gruppens styre og ledelse, som gjennom konsernets etiske retningslinjer stiller tydelige krav til etterlevelse og ansvarlighet. Konsernet skal være en pådriver for seriøsitet i bransjen og sikre at både egne virksomheter og leverandører opererer i samsvar med gjeldende regelverk og internasjonale standarder.

Flere av våre virksomheter er omfattet av redegjørelsesplikten etter åpenhetsloven. En redegjørelse for AKH Gruppen med underliggende virksomheter blir publisert årlig på selskapets hjemmeside ([www.akhgruppen.no](http://www.akhgruppen.no)), med frist for ny redegjørelse for 2025 innen 30. juni 2026.

## Operasjonell risiko

I tillegg til klimarisiko beskrevet over kan konsernets virksomheter bli påvirket av flere ulike risikoer som styret og administrasjonen gjennom sitt arbeid søker å minimere. Av de mest sentrale operasjonelle risikoene nevnes;

### Kompetanse og avhengighet av nøkkelpersoner

Virksomhetene i AKH Gruppen har stor variasjon i sine leveranser med hensyn til kompleksitet, størrelse, varighet og risiko, og det er derfor avgjørende at risiko blir håndtert på en systematisk måte i alle virksomhetene. Riktig kompetanse er en kritisk suksessfaktor, og for å sikre at virksomhetene har god og oppdatert kompetanse, og for å redusere avhengigheten av nøkkelpersoner, bruker virksomhetene betydelige ressurser på kompetanseutvikling av egne medarbeidere. Virksomhetene i konsernet har egne spesialtilpassede kurs- og opplæringsprogrammer, og de arbeider kontinuerlig med målrettet rekruttering.

### Estimatrisiko

Virksomhetene i konsernet kan mislykkes i å effektivt beregne risiko, kostnader eller timing ved utarbeidelse av tilbud og anbud. Feil og mangler i tilbuds- og anbudsprosesser kan ha en vesentlig negativ innvirkning på lønnsomheten i konsernet. Konsernet jobber kontinuerlig med å forbedre prosesser og rutiner som bidrar til mer robuste og riktige beslutninger hva gjelder beregninger i tilbuds- og anbudsprosesser. Samtidig arbeider vi med å bli enda bedre på forståelse og styring av risiko for å sikre mer forutsigbare leveranser.

### Tvistesaker

I AKH Gruppen er det entreprenørvirksomhetene som har størst eksponering knyttet til risiko for mulige tvistesaker. Samtidig vurderer konsernet at utviklingen i konkurranse- og kontraktsformer innen infrastrukturprosjekter bidrar til å dempe konfliktnivået i bransjen.

Som følge av vesentlig betalingsmislighold, knyttet til manglende oppgjør for utførte og fakturerte arbeider, hevet AF Hæhre & Contur ANS (heleid datterselskap av AKH Gruppen AS) 5. desember 2025 kontrakten med Andfjord Salmon AS vedrørende bygging av et landbasert oppdrettsanlegg på Kvalnes, Andøya. Innkreving av utestående beløp vil bli håndtert gjennom ordinære rettslige prosesser.

Utover dette hadde konsernet per utgangen av regnskapsperioden ingen pågående vesentlige tvistesaker med kunder.

## Klimarisiko

Klimaendringer og klimapolitikk forandrer samfunnet og økonomien på måter som kan få stor innvirkning på de bransjene AKH Gruppen sine virksomheter opererer i. Samfunnets tiltak for å begrense fremtidens klimaspor vil påvirke AKH Gruppens virksomhet og forandre måten vi jobber på.

Ekstremvær, flom og tørke gjør fysisk skade på natur, og infrastruktur, og samfunnets tiltak for å motvirke klimaendringene berører markedsforhold, politikk og regelverk, teknologi og omdømme. For AKH Gruppen medfører klimaendringer strategisk og finansiell risiko, og hensyn til klimaendringer inngår derfor i gjeldende forretningsplaner og usikkerhetsstyring i virksomhetene.

Se note 28 for mer informasjon om dette forholdet.

## Finansiell risiko

AKH Gruppen er primært eksponert for finansiell risiko knyttet til kundefordringer og refinansiering av rentebærende gjeld. Risikoen er av kreditt-, likviditets- og markedsmessig karakter. Målsettingen med konsernets risikostyring er å avdempe den finansielle risikoen i størst mulig grad. Det gjøres løpende vurderinger knyttet til eventuell bruk av finansielle derivater i risikostyringen.

### Kredittrisiko

Kredittrisiko oppstår i hovedsak ved transaksjoner med kunder og innskudd i bank. Konsernet har mange ulike kontraktspartnere mot det private næringslivet og offentlige kunder. En vesentlig andel av konsernets omsetning er mot offentlige kunder, noe som bidrar til å redusere kredittrisikoen. Konsernet har over flere år hatt lave tap på kundefordringer. Det er etablert rutiner for kredittvurdering, rettidig fakturering, garantistillelse og aktiv oppfølging av utestående fordringer.

### Likviditetsrisiko

Konsernet har begrenset likviditetsrisiko. Virksomheten følger aktivt opp sin likviditetsstyring gjennom budsjetter og løpende prognoser. Konsernets finansieringsbehov er dekket gjennom driften i tillegg til eksterne lån og leieavtaler. I tillegg har konsernet stående trekk- og kredittfasiliteter som kan benyttes ved behov.

## Renterisiko

Konsernets renterisiko kommer som følge av rentebærende gjeld og leieavtaler. 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.

Gjeld som er utstedt basert på flytende renter medfører at konsernet blir eksponert for renterisiko som påvirker kontantstrømmen. Konsernet benytter seg per tidspunkt for regnskapsperiodens slutt ikke av rentesikringsavtaler

## Valutarisiko

Konsernet sin virksomhet skjer i hovedsak i Norge, og virksomhetene er med utgangspunkt i dette i liten grad eksponert for valutarisiko annet enn ved innkjøp i utenlandsk valuta.

Vesentlige enkeltinnkjøp i utenlandsk valuta vurderes med hensyn til behov for valutasikring. Per utgangen av året har konsernet ingen utestående valutaterminkontrakter.

For ytterligere informasjon om konsernets risikostyring og bekreftelse på overholdelse av finansielle lånevilkår henvises det til note 4 i konsernregnskapet.

## Styreansvarsforsikring

AKH Gruppen AS inngår i AKH Gruppen (konsernet) sin ledelses- og styreansvarsforsikring. Forsikringen gjelder for personer som innehar styreverv, daglig leder og konsernledelse, samt personer som i kraft av sin stilling kan pådra seg et selvstendig ledelsesansvar. Forsikringen dekker erstatningsansvar for skade på tredjemanns person, ting eller formue på alminnelige vilkår.

## 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.

Anleggsmarkedet påvirkes i mindre grad av konjunktursvingninger enn mange andre deler av bygg- og anleggsnæringen, ettersom det i stor grad er den offentlige etterspørselen som driver investeringene.

Nasjonal transportplan (NTP) 2025-2036 signaliserer at bevilgningene til samferdsel og infrastruktur vil holde seg høye i årene fremover. Dette gir utsikter om fortsatt høy aktivitet i det norske anleggsmarkedet på kort til mellomlang sikt. I det vedtatte statsbudsjettet for 2026 videreføres en høy bevilgning til samferdselsformål, på om lag MNOK 100 000, med tydelig prioritering av drift, vedlikehold og fornyelse av eksisterende vei- og jernbaneinfrastruktur fremfor oppstart av mange nye, store prosjekter. Dette understøtter utsiktene til stabil aktivitet i anleggsmarkedet på kort og mellomlang sikt.

En eventuell vedvarende høy prisvekst, samt vedvarende høyt rentenivå, kan påvirke investeringsbeslutninger, og videre føre til nedskalering og/eller utsettelse av prosjekter. Samtidig vil det sikkerhetspolitiske bildet i Europa kunne påvirke behovet for styrket og robust kritisk infrastruktur, både innen transport og mobilitet, som en del av nasjonal beredskap og totalforsvar.

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.

Oslo, 29. april 2026

## Styret i AKH Gruppen AS



Haakon Tronrud  
Styreleder



Linda Carstens-Svård  
Styremedlem



Nina Hæhre  
Styremedlem



Cato A. Haug  
Styremedlem



Lars Hæhre  
Konsersjef



Albert Kristian Hæhre  
Styremedlem

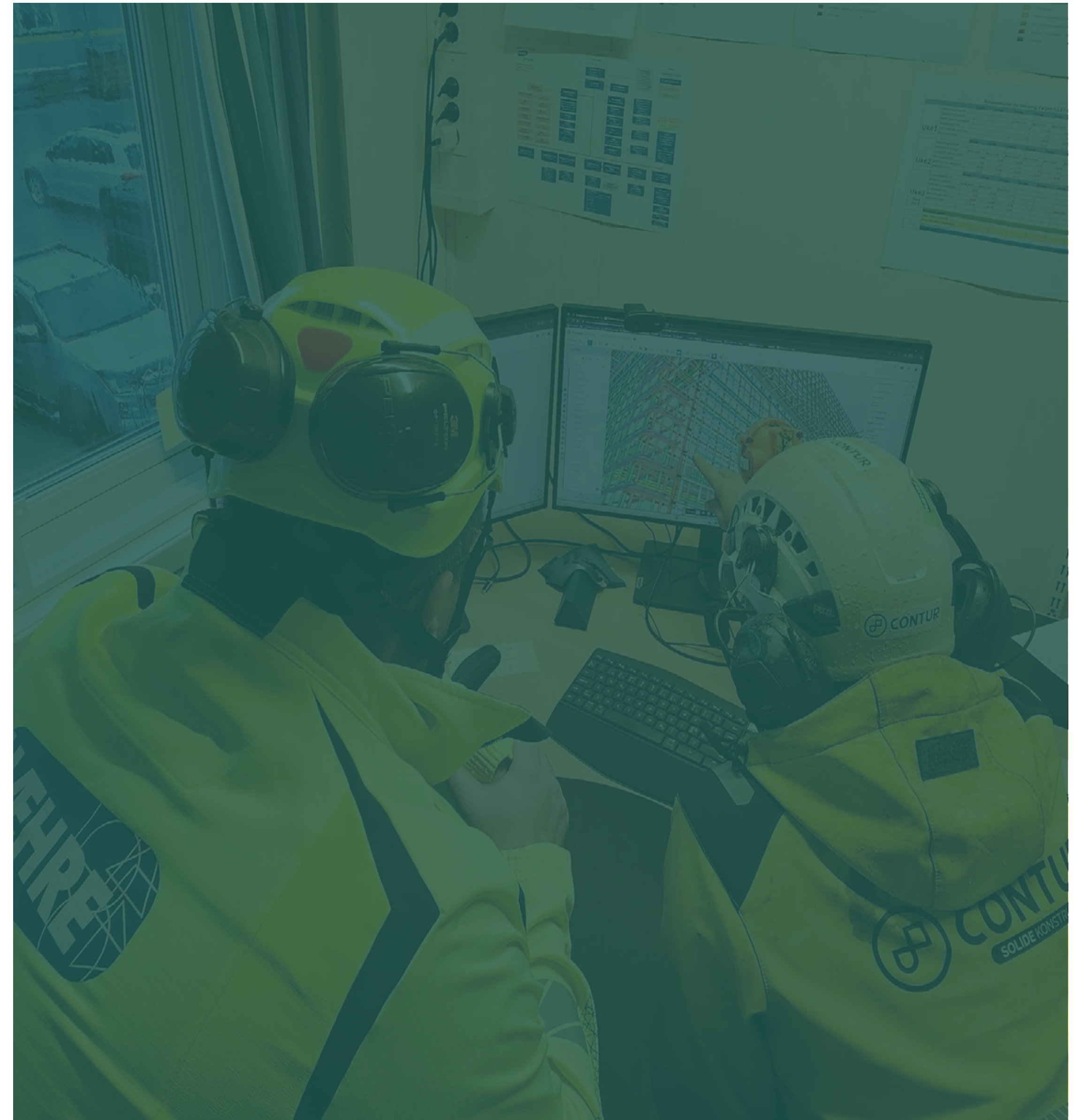


Foto: Tor Kleiven



Regnskap og noter  
KONSERN

## Konsolidert oppstilling av resultat 1.1. – 31.12.

(NOK'000)	Note	2025	2024
Inntekter fra kundekontrakter	5,6	9 130 779	7 059 437
Andre inntekter	5	701 577	652 903
<b>Totale driftsinntekter</b>		<b>9 832 356</b>	<b>7 712 339</b>
Materialer og underentreprenører	6	5 600 966	3 695 563
Lønnskostnad	7,8	2 007 798	1 840 634
Andre driftskostnader	8,12	1 410 011	1 071 442
Resultat fra tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter	9	3 399	-21 909
Avskrivninger	10,11,12	778 695	730 614
<b>Driftsresultat</b>		<b>38 285</b>	<b>352 178</b>
Finansinntekter	13	43 724	38 316
Finanskostnader	13	202 687	195 776
<b>Periodens resultat før skatt</b>		<b>-120 678</b>	<b>194 717</b>
Skattekostnad	14	-4 195	54 442
<b>Periodens resultat etter skatt</b>		<b>-116 482</b>	<b>140 275</b>
Periodens resultat tilordnes Aksjonærene i morselskapet		-116 482	140 275
Resultat per aksje (NOK/per aksje)	16	-5,2	6,3

## Konsolidert oppstilling av totalresultat 1.1. – 31.12.

Poster som kan bli reklassifisert til resultatregnskapet	Note	2025	2024
Verdiregulering valutaterminkontrakter	4,18	-223	6 921
Omregningsdifferanser		1 330	-394
<b>Sum andre inntekter/kostnader (-)</b>		<b>1 107</b>	<b>6 527</b>
<b>Periodens totalresultat</b>		<b>-115 375</b>	<b>146 802</b>
Periodens totalresultat tilordnes Aksjonærene i morselskapet		-115 375	146 802

## Konsolidert oppstilling av finansiell stilling 31.12.

(NOK'000)	Note	31.12.2025	31.12.2024
<b>Eiendeler</b>			
Goodwill og andre immaterielle eiendeler	10,27	1 549 533	1 559 043
Utsatt skattefordel	14	10 802	5 924
Varige driftsmidler	10,11,12,24	3 634 810	3 914 120
Investeringer i tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter	9	149 844	102 393
Andre eiendeler	6,17,18	143 273	171 488
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>5 488 262</b>	<b>5 752 968</b>
Beholdninger	19,24	107 205	109 452
Kundefordringer og kontraktseiendeler	4,5,6,18,20,24	1 644 984	1 288 764
Andre eiendeler	6,17,18	44 272	88 163
Kontanter og kontantekvivalenter	18,21	388 032	673 340
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>2 184 492</b>	<b>2 159 719</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>7 672 754</b>	<b>7 912 687</b>
<b>Egenkapital og gjeld</b>			
Egenkapital tilhørende eiere av morselskapet	22	2 222 722	2 469 413
<b>Sum egenkapital</b>		<b>2 222 722</b>	<b>2 469 413</b>
Utsatt skatt	14	110 677	108 206
Lån og leieforpliktelser	4,12,18,23	2 049 937	2 242 457
Annen langsiktig gjeld		11 927	0
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>2 172 542</b>	<b>2 350 663</b>
Lån og leieforpliktelser	4,12,18,23	706 173	674 159
Leverandørgjeld	4,6,18	1 108 830	984 934
Betalbar skatt		29	11 216
Kontraktsforpliktelser	5,18	604 286	728 343
Annen kortsiktig gjeld	6,18,25,26	858 172	693 960
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>3 277 491</b>	<b>3 092 612</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>5 450 032</b>	<b>5 443 274</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>7 672 754</b>	<b>7 912 687</b>

Oslo, 29. april 2026

## Styret i AKH Gruppen AS



Haakon Tronrud  
Styreleder



Linda Carstens-Svård  
Styremedlem



Nina Hæhre  
Styremedlem



Cato A. Haug  
Styremedlem



Lars Hæhre  
Konsernsjef



Albert Kristian Hæhre  
Styremedlem

## Konsolidert oppstilling over endringer i egenkapital

### Egenkapital tilhørende eiere av morselskapet

(NOK'000)	Note	Aksjekapital	Overkurs	Omregnings- differanse	Kontantstrøm- sikring	Opptjent annen egenkapital	Sum	Ikke-kontrollerende eierinteresser	Sum egenkapital
<b>Per 1.1.2025</b>		<b>22 850</b>	<b>1 314 733</b>	<b>-254</b>	<b>223</b>	<b>1 131 861</b>	<b>2 469 413</b>	<b>0</b>	<b>2 469 413</b>
Periodens resultat		0	0	0	0	-116 482	-116 482	0	-116 482
Sum andre inntekter/kostnader(-)	18	0	0	1 330	-223	0	1 107	0	1 107
<b>Periodens totalresultat</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 330</b>	<b>-223</b>	<b>-116 482</b>	<b>-115 375</b>	<b>0</b>	<b>115 375</b>
Egne aksjer	22	0	0	0	0	2 319	2 319	0	2 319
Utbytte	22	0	0	0	0	-133 636	-133 636	0	-133 636
<b>Sum transaksjoner med eierne</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-131 317</b>	<b>-131 317</b>	<b>0</b>	<b>-131 317</b>
<b>Per 31.12.2025</b>		<b>22 850</b>	<b>1 314 733</b>	<b>1 076</b>	<b>0</b>	<b>884 062</b>	<b>2 222 722</b>	<b>0</b>	<b>2 222 722</b>

### Egenkapital tilhørende eiere av morselskapet

(NOK'000)	Note	Aksjekapital	Overkurs	Omregnings- differanse	Kontantstrøm- sikring	Opptjent annen egenkapital	Sum	Ikke-kontrollerende eierinteresser	Sum egenkapital
<b>Per 1.1.2024</b>		<b>22 850</b>	<b>1 314 733</b>	<b>140</b>	<b>-6 698</b>	<b>1 072 959</b>	<b>2 403 984</b>	<b>64 162</b>	<b>2 468 146</b>
Periodens resultat		0	0	0	0	140 275	140 275	0	140 275
Sum andre inntekter/kostnader(-)	18	0	0	-394	6 921	0	6 527	0	6 527
<b>Periodens totalresultat</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-394</b>	<b>6 921</b>	<b>140 275</b>	<b>146 802</b>	<b>0</b>	<b>146 802</b>
Egne aksjer	22	0	0	0	0	66 000	66 000	0	66 000
Avgang ikke-kontrollerende eierinteresser	15	0	0	0	0	-80 554	-80 554	-64 162	-144 716
Utbytte	22	0	0	0	0	-66 818	-66 818	0	-66 818
<b>Sum transaksjoner med eierne</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-81 372</b>	<b>-81 372</b>	<b>-64 162</b>	<b>-145 534</b>
<b>Per 31.12.2024</b>		<b>22 850</b>	<b>1 314 733</b>	<b>-254</b>	<b>223</b>	<b>1 131 861</b>	<b>2 469 413</b>	<b>0</b>	<b>2 469 413</b>

## Konsolidert kontantstrømoppstilling 1.1. – 31.12.

(NOK'000)	Note	2025	2024
<b>Periodens resultat før skatt</b>		<b>-120 678</b>	<b>194 717</b>
Betalte skatter		-11 324	-2 133
Resultat fra tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter	9	-3 399	21 909
Gevinst (-)/tap ved salg av anleggsmidler	5	-132 543	-142 283
Avskrivninger	10,11	778 695	730 614
Netto renter		177 128	178 373
Endring i beholdninger		2 247	33 771
Endring i kundefordringer, kontraktseiendeler og andre fordringer		-303 488	-164 275
Endring i leverandørgjeld, kontraktsforpliktelser og annen kortsiktig gjeld		164 052	479 713
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>		<b>550 689</b>	<b>1 330 405</b>
Kjøp av varige driftsmidler		-441 794	-967 161
Salg av varige driftsmidler		284 182	305 269
Kjøp av virksomhet, hensyntatt overtatte kontanter og kontantekvivalenter	27	0	-33 883
Kjøp av aksjer og andeler i andre foretak	9	-28 603	-16 705
Salg av aksjer og andeler i andre foretak	9	0	-6 650
Kontantstrømsikring		0	1 068
Mottatt utbytte/tilbakebetaling av kapital		25 173	20 757
Innbetaling ved endring rentebærende fordring		41 796	105 652
Utbetaling ved endring rentebærende fordring		-50 726	-141 577
Mottatte renter		1 161	192
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>		<b>-168 811</b>	<b>-719 738</b>
Transaksjoner med ikke-kontrollerende eierinteresser	15	0	-145 295
Utbytte betalt til aksjonærer i morselskapet	22	-133 636	-66 818
Utbetalinger ved nedbetalinger av lån	23	-452 446	-448 164
Innbetalinger ved opptak av lån	23	378 765	649 006
Nedbetaling på leieavtaler	23	-283 901	-311 182
Betalte renter	13	-178 289	-178 566
Kjøp av egne aksjer	22	0	-7 000
Salg av egne aksjer	22	2 319	73 000
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		<b>-667 188</b>	<b>-435 020</b>
<b>Netto endring kontanter og kontantekvivalenter i perioden</b>		<b>-285 309</b>	<b>175 648</b>
Beholdning kontanter og kontantekvivalenter periodens begynnelse	21	673 340	497 691
<b>Beholdning kontanter og kontantekvivalenter periodens slutt</b>	<b>21</b>	<b>388 032</b>	<b>673 340</b>



Foto: Tor Kleiven

# Noter til konsernregnskapet

## Note 1 Generell informasjon

AKH Gruppen AS og datterselskaper utgjør til sammen konsernet AKH Gruppen, som består av en portefølje av selvstendige virksomheter som samlet sett er en av de største aktørene innenfor den norske anleggsbransjen. Hovedkontoret til AKH Gruppen er i Karenslyst Allé 4, Oslo.

Virksomhetene i AKH Gruppen utfører alle typer anleggsoppdrag i det norske markedet gjennom entreprenørvirksomhetene som per balansedagen er organisert under Infra Group. I tillegg består Infra Group også av Norsk Massehåndtering (NOMAS), et selskap som leverer miljømasseprodukter og massegjenvinningstjenester gjennom sentralt plasserte lokasjoner på Østlandet.

Videre består konsernet av Rental Group, som er et rendyrket utleiekonsern og Nordens mest komplette aktør innen utleie av maskiner og utstyr. Gjennom Dekar Tomteutvikling holder konsernet investeringer i en eiendomsmasse og tomteområder til eget bruk, samt tomteområder for utvikling i samarbeid med eksterne partnere og konsernets egne entreprenørselskaper.

Konsernregnskapet ble vedtatt av styret i AKH Gruppen AS den 29. april 2026.

Endelig fastsettelse av konsernregnskapet vil skje i ordinær generalforsamling planlagt avholdt 28. mai 2026.

AKH Gruppen AS inngår i konsernregnskapet til Brutus Invest Holding AS, som er det ultimate morselskapet i selskapsstrukturen. Morselskapet i konsernet har forretningsadresse i Knartenveien 53, i Modum kommune

Følgende datterselskaper inngår i konsernet AKH Gruppen per balansedagen;

Selskap	Hjemland	Forretningskontor	Hovedvirksomhet	Eierandel 2025	Eierandel 2024
<b>Direkte eide</b>					
Infra Group AS	Norge	Asker	Holding	100 %	100 %
Rental Group AS	Norge	Oslo	Holding	100 %	100 %
Dekar Tomteutvikling AS	Norge	Vikersund	Holding	100 %	100 %
<b>Indirekte eide</b>					
Hæhre Entreprenør AS	Norge	Vikersund	Anlegg	100 %	100 %
Hæhre Arctic AS	Norge	Svalbard	Anlegg	100 %	100 %
Zenith Survey AS	Norge	Sarpsborg	Stikningstjenester	100 %	100 %
Isachsen Anlegg AS	Norge	Solbergelva	Anlegg	100 %	100 %
Kilemökroken 7 AS	Norge	Solbergelva	Eiendom	100 %	100 %
AF Hæhre & Isachsen ANS	Norge	Asker	Anlegg	100 %	100 %
AF Hæhre & Contur ANS	Norge	Asker	Anlegg	100 %	100 %
AF Hæhre Isachsen Contur ANS	Norge	Asker	Anlegg	100 %	100 %
Contur AS	Norge	Kristiansand	Anlegg	100 %	100 %
Norsk Massehåndtering AS	Norge	Solbergelva	Massesanering	100 %	100 %
Gevelt Grustak AS	Norge	Solbergelva	Eiendom	100 %	100 %
Rental Group Norway AS	Norge	Vikersund	Maskinutleie	100 %	100 %
Rental Group Trading AS	Norge	Vikersund	Salg av maskiner	100 %	100 %
Rental Group Trading Netherlands B.V	Nederland	Oud Gastel	Salg av maskiner	100 %	100 %
Rental Group Crane AS	Norge	Åros	Utleie/salg kraner	100 %	100 %
Rental Group Holding Sverige AB	Sverige	Stockholm	Holding	100 %	100 %
Heggenveien 30 AS	Norge	Vikersund	Eiendom	100 %	100 %
Fossliseteråsen AS	Norge	Vikersund	Eiendom	100 %	100 %
Drammen Miljøpark AS	Norge	Solbergelva	Eiendom	100 %	100 %
Mile AS	Norge	Solbergelva	Eiendom	100 %	100 %
SHN Tomt 10 AS	Norge	Malvik	Eiendom	100 %	100 %
Norsk Pukkservice AS	Norge	Stathelle	Pukkverk	100 %	100 %
Asdalstrand 171 AS	Norge	Stathelle	Eiendom	100 %	100 %

## Note 2 Sammendrag av de vesentligste regnskapsprinsippene

Konsernets vesentlige regnskapsprinsipper er beskrevet nedenfor. Anvendte regnskapsprinsipper i konsernregnskapet er konsistente med prinsippene anvendt i foregående regnskapsperiode, dersom ikke annet fremgår..

### 2.1 Rammeverk for regnskapsavleggelsen

Konsernregnskapet til AKH Gruppen er utarbeidet i samsvar med IFRS® (IFRS - International Financial Reporting Standards) Accounting Standards som godkjent av EU og tilhørende fortolkninger, samt norske opplysningskrav som følger av regnskapsloven.

Konsernregnskapet er utarbeidet etter ensartede regnskapsprinsipper for like transaksjoner og hendelser under ellers like forhold.

Konsernregnskapet er basert på et modifisert historisk kostprinsipp med unntak finansielle instrumenter til virkelig verdi over andre inntekter/kostnader(-) i totalresultatet.

Utarbeidelse av regnskaper i samsvar med IFRS krever bruk av estimater. Videre krever anvendelse av selskapets regnskapsprinsipper at ledelsen må utøve skjønn. Områder med stor grad av skjønnsmessige vurderinger, høy kompleksitet, eller områder hvor forutsetninger og estimater er vesentlige for regnskapet, er beskrevet i note 3.

Konsernregnskapet er avlagt under forutsetningen om fortsatt drift.

All finansiell informasjon i regnskap og noter er presentert i hele tusen norske kroner (NOK) med mindre annet er spesifisert (NOK, hele kroner).

#### 2.1.1 Nye standarder implementert i regnskapsåret

Det er ingen endringer til standarder eller fortolkninger med virkning fra 1. januar 2025 som har hatt vesentlig påvirkning på innværende eller tidligere perioders årsregnskap.

#### 2.1.2 Nye standarder og fortolkninger som ennå ikke er tatt i bruk

Enkelte nye standarder, endringer til standarder og fortolkninger er pliktige for fremtidige årsregnskap. AKH Gruppen vurderer at disse per i dag ikke vil ha vesentlig påvirkning på konsernets finansielle stilling eller resultat. For standarder som kan påvirke presentasjon og noteopplysninger, herunder IFRS 18 *Presentasjon og opplysninger i finansregnskapet*, pågår det imidlertid fortsatt vurderinger, og endelig effekt vil bli vurdert nærmere frem mot implementeringstidspunktet.

## 2.2 Konsolideringsprinsipper og investering i tilknyttede selskaper og felleskontrollerte ordninger

Konsernregnskapet omfatter morselskapet AKH Gruppen AS og dets datterselskaper. Datterselskaper er enheter som konsernet kontrollerer. Kontroll foreligger når konsernet har bestemmende innflytelse over virksomheten, eksponering for variabel avkastning og evne til å påvirke avkastningen gjennom sin innflytelse. Datterselskaper konsolideres fra det tidspunkt kontroll oppnås og tas ut av konsolideringen når kontroll opphører.

Konsernets eierinteresser i tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter er innregnet etter egenkapitalmetoden. Konsernets eierinteresser i felleskontrollerte driftsordninger blir innarbeidet i konsernet linje for linje i resultatregnskap og balanse.

Konserninterne transaksjoner, mellomværender, inntekter og kostnader elimineres i konsernregnskapet. Urealiserte gevinster elimineres. Urealiserte tap elimineres med mindre de gir indikasjon på verdifall

### Virksomhetssammenslutninger

Virksomhetssammenslutninger regnskapsføres i henhold til oppkjøpsmetoden. Vederlaget som ytes måles til virkelig verdi av overførte eiendeler, pådratte forpliktelser og utstedte egenkapitalinstrumenter. Dersom det er elementer av vederlaget som er utsatt eller betinget, inkluderes virkelig verdi av disse i vederlaget på oppkjøpstidspunktet.

Det har ikke vært gjennomført vesentlige virksomhetssammenslutninger i rapporteringsperioden eller sammenligningsperioden.

### Ikke-kontrollerende eierinteresser

Ikke kontrollerende eierinteresser inkluderer ikke-kontrollerende eier sin andel av balanseført verdi av datterselskaper inkludert andel av identifiserte merverdier på overtakelsestidspunktet. Posten kan være negativ dersom andel av eiendeler og gjeld er negativ.

Ved en virksomhetssammenslutning måles ikke-kontrollerende eierinteresser fra oppkjøp til oppkjøp enten til virkelig verdi, eller til sin andel av det overtatte foretakets identifiserte nettoeiendeler.

Transaksjoner med ikke kontrollerende eierinteresser i datterselskaper behandles som egenkapitaltransaksjoner.

Ved kjøp av aksjer fra ikke kontrollerende eierinteresser føres forskjellen mellom vederlaget og aksjenes forholdsmessige andel av balanseført beløp av netto eiendeler i datterselskapet mot egenkapitalen til morselskapets eiere. Gevinst eller tap ved salg til ikke-kontrollerende eierinteresser føres tilsvarende mot egenkapitalen.

Konsernet har per balansedagen ingen ikke-kontrollerende eierinteresser, som følge av at slike interesser ble kjøpt ut i sammenligningsperioden.

## 2.2.2 Tilknyttede selskaper og felleskontrollerte ordninger

### Tilknyttede selskaper

AKH Gruppen har investeringer i tilknyttede selskaper. Tilknyttede selskaper er selskaper hvor man har betydelig innflytelse over den finansielle og operasjonelle styringen, men som ikke er et datterselskap eller en felleskontrollert ordning.

### Felleskontrollerte ordninger

Felleskontrollerte ordninger er ordninger hvor to eller flere deltakere har felles kontroll over ordningen gjennom en kontraktsfestet avtale. Felleskontrollerte ordninger klassifiseres enten som felleskontrollert driftsordning eller felleskontrollert virksomhet. I en felleskontrollert driftsordning har deltakerne med felles kontroll rettigheter til eiendelene og hefter solidarisk for forpliktelsene i ordningen. I en felleskontrollert virksomhet har deltakerne med felles kontroll rettigheter til nettoeiendelene i den felleskontrollerte ordningen.

Sentralt i vurderingen av om en felleskontrollert ordning er felleskontrollert driftsordning eller felleskontrollert virksomhet er hvorvidt denne er organisert som en separat enhet. En felleskontrollert ordning som ikke er strukturert i en separat enhet er definert som en felleskontrollert driftsordning. Samarbeidet mellom deltakerne er regulert gjennom en avtale, og det kreves enstemmighet i viktige beslutninger. Dersom den felleskontrollerte ordningen er strukturert i en separat enhet må det vurderes juridisk form, betingelsene i den kontraktsmessige avtalen og andre forhold og omstendigheter for å fastslå hvorvidt ordningen er en felleskontrollert driftsordning eller en felleskontrollert virksomhet.

Når konsernet har eierinteresser i en felleskontrollert ordning som er strukturert i et separat foretak med begrenset ansvar tilsvarende norske aksjeselskaper vil konsernet som deltaker i den felleskontrollerte ordningen ha rettigheter til nettoeiendelene i det separate foretaket. I dette tilfellet er eiendelene og forpliktelsene som holdes i det separate foretaket eiendelene og forpliktelsene til det separate foretaket, og ikke deltakerens eierandeler og forpliktelser. Slike felleskontrollerte ordninger er kategorisert som felleskontrollert virksomhet.

I de tilfellene den felleskontrollerte ordningen er organisert som et separat foretak med solidaransvar vil deltakerne i den felleskontrollerte ordningen ha et felles og ubegrenset ansvar. Denne juridiske formen gir deltakerne direkte tilgang til eiendeler og ansvar for forpliktelsene. Slike felleskontrollerte ordninger er vurdert å være felleskontrollert driftsordning, med mindre noe annet er regulert i samarbeidsavtalen. Struktur og vilkår som er avtalt mellom partene, sammensetning av beslutningsmyndighet og andre relevante forhold kan også være sentrale i vurderingen for hvorvidt den felleskontrollerte ordningen er en felleskontrollert driftsordning.

AKH Gruppen har eierinteresser i flere felleskontrollerte ordninger, både felleskontrollerte ordninger som er vurdert å være felleskontrollert virksomhet og felleskontrollerte ordninger som er vurdert å være felleskontrollerte driftsordninger.

Felleskontrollerte driftsordninger blir innarbeidet i konsernet linje for linje i resultatregnskap og balanse (som regel i tråd med eierandel i prosjektet), mens interne transaksjoner elimineres med en forholdsmessig andel. En felleskontrollert virksomhet innregnes til anskaffelseskost på kjøpstidspunktet. Videre innregnes enheten etter egenkapitalmetoden.

### Egenkapitalmetoden

Investeringer i tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter regnskapsføres til anskaffelseskost på kjøpstidspunktet og deretter etter egenkapitalmetoden. Balanseført verdi av investering inkluderer eventuelle merverdier og goodwill identifisert på oppkjøpstidspunktet, redusert med senere amortiseringer og nedskrivninger.

Resultatandelen vises på egen linje innenfor driftsresultat i resultatregnskapet, «Resultat fra investering i tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter». Investeringen klassifiseres under anleggsmidler i konsolidert oppstilling av finansiell stilling.

Urealisert fortjeneste knyttet til transaksjoner med tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet er eliminert i henhold til konsernets andel av selskapet/virksomheten.

## 2.3 Driftsinntekter fra kontrakter med kunder

Inntekt innregnes i resultatet i takt med leveransen av varer eller tjenester til kunder. Inntekter innregnes ekskl. merverdiavgift og eventuelle rabatter.

Det vesentlige av konsernets inntekter kommer fra kontrakter med kunder, jf. note 5 "Driftsinntekter fra kontrakter med kunder".

### 2.3.1 Tilvirkningskontrakter

Konsernets inntektsstrømmer relatert til tilvirkningskontrakter kommer fra prosjekter innenfor anleggsvirksomhet som kan strekke seg over flere perioder.

Inntekter fra kontrakter med kunder innregnes når leveringsforpliktelsen (definert som et løfte i en inngått kontrakt med en kunde om overføring av varer og tjenester) er oppfylt, det vil si når kontrollen over de kontraktsfestede varene eller tjenestene er overført til kunden. Inntekten innregnes i henhold til det beløpet som reflekterer hva konsernet forventer å motta for varen eller tjenesten. Overføringen av kontroll kan skje enten på et bestemt tidspunkt eller over tid. Konsernets tilvirkningskontrakter består stort sett av kontrakter med én leveringsforpliktelse.

Prosjektene utføres som oftest på vegne av offentlig og private byggherrer etter inngåtte kontrakter og hvor byggherren finansierer kontrakten. Prosjektene vurderes overført til kunden over tid, ettersom foretaket tilvirker en eiendel som kunden kontrollerer etter hvert som den tilvirkes. Prosjektinntektene resultatføres løpende i takt med fremdriften. Hvert enkelt prosjekt blir løpende avregnet i henhold til prosjektets progresjon i leveringsforpliktelsen og estimert vederlag.

Konsernet har vurdert at en inndata-metode vil være det mest hensiktsmessige utgangspunktet for å måle fremdrift av prosjektene, da det er en direkte sammenheng mellom konsernets innsats og overføringen av

tjenesten til kunden. Fremdriften i det enkelte prosjektet måles gjennom påløpte kostnader i forhold til de samlede kostnader konsernet forventer å anvende for å oppfylle denne leveringsforpliktelsen. I tillegg gjøres det konkrete vurderinger knyttet til fullføringsgrad mot kjente faktorer for sikre at fullføringsgraden ikke ville blitt vesentlig annerledes ved bruk av en annen metode.

Transaksjonspris i leveringsforpliktelsene fastsettes ved inngåelse av kontrakten som forventet kontraktssum. I denne vurderingen legges det til grunn avtalevilkår og skjønn. Transaksjonsprisen inkluderer både faste og variable elementer. Variable elementer inkluderer blant annet endringsordre, tilleggsarbeider og omtvistede krav. Variable elementer medregnes bare dersom det er svært sannsynlig at det ikke blir en betydelig reversering av innregnede inntekter i etterfølgende perioder. En forutsetning for innregning av et variabelt element er at AKH Gruppen har en juridisk håndhevbar rett til vederlaget. Graden av usikkerhet i estimatene vil påvirke hvor stor andel av det variable elementet som medtas i inntekten.

Det foretas avsetning for garantiarbeider basert på historiske erfaringer og identifiserte risikoforhold. Garantitiden er normalt fra tre til fem år.

Dersom et tapsprosjekt blir identifisert, vil kontrakten vurderes i henhold til *IAS 37 Avsetninger, betingede forpliktelser og betingede eiendeler*, og en avsetning for tap foretas i inneværende periode tilsvarende beste estimat på de utgiftene som kreves for å gjøre opp kontraktsforpliktelsen. Se ytterligere detaljer i note 25.

Anbudsutgifter og andre utgifter knyttet til å skaffe prosjekter blir som hovedregel innregnet løpende som kostnad i resultatet. I tilfeller hvor det er vurdert at arbeidet som er utført i fasen med å skaffe prosjektet vil bidra til å oppfylle leveringsforpliktelsen vil disse utgiftene bli aktivert som en kontraktsinngåelseskostnad og avskrives systematisk over kontraktens løpetid.

### Ordrereserve

Ordrereserve er definert som resterende transaksjonspris på ikke ferdigstilte leveringsforpliktelser.

### 2.3.2 Øvrige kontraktsinntekter

Virksomhetene i konsernet gjennomfører salg av varer og ulike støttetjenester til anleggsbransjen, inkludert utleie av personell.

Inntekter som har sitt opphav i utførelse av tjenester inntektsføres i takt med oppfyllelse av leveringsforpliktelsen. Transaksjonsprisen fastsettes ved inngåelse av kontrakten som forventet vederlag i bytte mot overføring av tjenesten. Variable elementer medregnes bare dersom det er svært sannsynlig at det ikke blir reversering av inntekten.

Inntekter fra salg av varer resultatføres på tidspunktet når kunden oppnår kontroll.

Vederlag fra salg av maskiner og utstyr fra konsernselskaper som rutinemessig selger brukte maskiner og utstyr de har holdt for utleie innregnes som driftsinntekter.

## 2.4 Andre inntekter

Konsernet har inntekter fra utleie av maskiner og utstyr. Det er vurdert at innholdet i utleietransaksjonene tilsier at risiko og fordeler forbundet med eierskapet av den underliggende eiendelen i det vesentlige ikke overføres til leietaker. På bakgrunn av dette er konsernets leieavtaler behandlet som operasjonelle i henhold til *IFRS 16 Leieavtaler*. Inntektsføringen av leiebetalingene skjer lineært over leieperioden i henhold til leieavtalen.

Konsernselskaper som ikke-rutinemessig selger brukte maskiner eller utstyr innregner gevinst eller tap fra transaksjonene i henhold til *IAS 16 Eiendom, anlegg og utstyr* på tidspunktet når kunden oppnår kontroll. Netto gevinst presenteres som *Andre inntekter*.

## 2.5 Kontraktseiendeler, kontraktsfordringer og kontraktsforpliktelse

Kundefordringer og kontraktseiendeler er utestående beløp som oppstår fra varer eller tjenester utført på vegne av kunden innenfor den ordinære virksomheten. Kundefordringer og kontraktseiendeler førstegangsinnregnes til transaksjonsprisen, som normalt tilsvarer virkelig verdi av vederlaget. Konsernet holder eiendelene med formål om å motta kontraktsmessige kontantstrømmer. Ved etterfølgende måling benyttes amortisert kost ved bruk av effektiv rentemetode, fratrukket avsetning for forventet kredittap.

En kontraktsfordring representerer konsernets ubetingede rett til vederlag fra en kunde. Et vederlag er ubetinget dersom betalingen kun er avhengig av tid før den finner sted. En kontraktsfordring vil være netto av kundefordringer (fakturerte beløp) og beløp for «fakturert, ikke opptjent» som reduserer kundefordringene. Denne størrelsen representerer konsernets vurdering av ubetinget rett på vederlag for varer og tjenester som er utført på vegne av kunden.

Kontraktseiendeler representerer konsernets betingede rett på et vederlag fra en kunde, og består av «opptjent, ikke fakturert» og «innestående». «Opptjent, ikke fakturert» representerer estimert utført produksjon på vegne av en kunde utover det som er fakturert eller betalt, og vil bli en ubetinget rett til betaling (en kontraktsfordring) ved oppfyllelse av milepæler i henhold til en avtalt betalingsplan. «Innestående» i henhold til Norsk Standard-kontrakter representerer en sikkerhet for byggherre under byggeperioden, og er en prosentvis andel av løpende fakturaer som holdes tilbake til prosjektet er overlevert og slutfaktura utstedes.

Kontraktseiendeler og kontraktsfordringer presenteres i balansen etter fradrag for avsetning til forventede kredittap over levetiden. Avsetningen beregnes ved bruk av en avsetningsmatrise basert på historiske kredittap justert for annen relevant og tilgjengelig informasjon.

En kontraktsforpliktelse er en forpliktelse til å overføre varer eller tjenester til en kunde som konsernet har mottatt vederlag for. «Forskudd fra kunder» representerer slikt mottatt vederlag. Beløpet klassifiseres som en kontraktsforpliktelse og presenteres som kortsiktig gjeld i konsolidert oppstilling av finansiell stilling.

En kontraktseiendel eller kontraktsforpliktelse til samme kunde knyttet til samme kontrakt presenteres netto dersom det ikke foreligger forhold som gjør at motregning ikke er tillatt.

Kontraktsfordringer, kontraktseiendeler og kontraktsforpliktelser klassifiseres som omløpsmidler og kortsiktig gjeld i konsolidert oppstilling av finansiell stilling.

## 2.6 Konsernet som leietaker

Konsernet leier eiendom, maskiner, biler og ulike typer utstyr som benyttes i driften av de underliggende virksomhetene. Leieavtalene er normalt inngått for faste perioder på mellom ett og ti år. Avtalene er individuelt forhandlet og inneholder ulike vilkår og betingelser.

Ved inngåelse av en kontrakt vurderes det om kontrakten er eller inneholder en leieavtale. En kontrakt er eller inneholder en leieavtale dersom kontrakten overfører retten til å ha kontroll over bruken av en identifisert eiendel i en periode i bytte mot et vederlag. Leieavtaler innregnes på iverksettelsestidspunktet, som er tidspunktet når AKH Gruppen har overtatt kontrollen over eiendelen som leies.

På iverksettelsestidspunktet i henhold til den identifiserte avtalen innregner konsernet nåverdien av fremtidige leiebetalinger som en leieforpliktelse i konsolidert oppstilling av finansiell stilling. Samtidig innregnes det en tilsvarende eiendel som representerer retten til å anvende den underliggende eiendelen i leieperioden (bruksretteiendel). Leiebetalingene blir allokert mellom nedbetaling på leieforpliktelsen og finanskostnad. Finanskostnaden innregnes i resultatet over leieperioden for å gi en konstant periodisk rente på leieforpliktelsen. Bruksretteiendelen avskrives lineært over leieperioden som er regulert i avtalen og innregnes i resultatet.

Eiendel og forpliktelse som oppstår fra leieavtaler innregnes ved førstegangsinnregning basert på en nåverdiberegning. Leieforpliktelsen måles til nåverdien av fremtidige leiebetalinger i henhold til avtalen.

Leiebetalingene kan bestå av faste og variable beløp. Variable betalinger som avhenger av en indeks, måles basert på gjeldende indeks på oppstartstidspunktet.

Fremtidige endringer i indeks innregnes når de inntreffer, gjennom en revurdering av leieforpliktelsen med en tilsvarende justering av bruksrettseiendelen.

Det legges til grunn marginal lånerente i neddiskonteringen av leiebetalingene. Den marginale lånerenten representerer den renten konsernet, som leietaker i et tilsvarende økonomisk miljø, måtte betalt for å låne et beløp tilsvarende anskaffelseskostnaden for en eiendel med samme verdi som bruksrettseiendelen, over en sammenlignbar periode og med tilsvarende sikkerhet.

I fastsettelsen av den marginale lånerenten i leien benytter konsernet en metodikk som tar utgangspunkt i konsernets finansiering og justerer for klasse av eiendel og pantesikkerhet. Risikopåslaget vurderes for ulike kategorier av leieobjekter. Konsernet følger opp løpende den marginale lånerenten på de ulike klassene av eiendeler.

Betalinger som knytter seg til opsjoner om forlengelse av leieperiode, som konsernet vurderer som rimelig sikkert vil bli utøvd, inkluderes i beregningen av nåverdien. Det er ikke identifisert vesentlig estimeringsusikkerhet knyttet til vurderinger rundt opsjonsperioder og verdier på balanseførte leiekontrakter.

Konsernet anvender *IAS 36 Verdifall* på eiendeler for å fastslå om bruksretteiendelen er verdiforringet og for å innregne eventuelle påviste tap ved verdifall.

For leieavtaler av lav verdi eller varighet inntil ett år har AKH Gruppen valgt å bruke unntaket for balanseføring.

## 2.7 Varige driftsmidler

Varige driftsmidler består hovedsakelig av tomter, bygninger, bygningsmessige anlegg, maskiner og utstyr. Maskiner og utstyr som holdes av konsernet for utleie presenteres i note 11 adskilt fra øvrige eiendeler. Konsernet innregner varige driftsmidler til historisk kost, med fradrag for akkumulerte av- og nedskrivninger. Anskaffelseskost inkluderer kostnader direkte knyttet til anskaffelsen av driftsmiddelet. Varige driftsmidler balanseføres når det er sannsynlig at fremtidige økonomiske fordeler knyttet til eiendelen vil tilflyte foretaket og anskaffelseskost kan måles på en pålitelig måte.

Tomter avskrives ikke. Øvrige nevnte driftsmidler avskrives lineært, slik at anleggsmidlenes anskaffelseskost, eller verdiregulert verdi, avskrives til restverdi over en forventet utnyttbar levetid. Driftsmidlenes utnyttbare levetid, samt restverdi, vurderes på hver balansedag og endres hvis nødvendig. Se note 11 for informasjon om avskrivningstid.

Gevinst og tap ved avgang resultatføres.

## 2.8 Immaterielle eiendeler

### *Goodwill*

Goodwill oppstår ved kjøp av virksomhet. Goodwill omfatter verdien av synergieffekter, organisasjon, kompetanse, markedsposisjon mv. Goodwill tilsvarer anskaffelseskostnad ved overtakelsen fratrukket virkelig verdi av det overtatte selskapets identifiserbare eiendeler, forpliktelser og betingede forpliktelser. I tillegg kan goodwill oppstå ved oppkjøp når man velger å måle ikke-kontrollerende interesser på oppkjøpstidspunktet til virkelig verdi.

### *Andre immaterielle eiendeler*

Immaterielle eiendeler med bestemt utnyttbar levetid vurderes til anskaffelseskostnad fratrukket akkumulerte avskrivninger og akkumulerte tap ved verdifall. Se note 10 for nærmere beskrivelse av konsernets immaterielle eiendeler.

## 2.9 Verdifall på ikke-finansielle eiendeler

Goodwill avskrives ikke, men testes minimum årlig for verdifall. Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler som avskrives vurderes for verdifall når det foreligger indikatorer på at fremtidig inntjening ikke kan forsvare eiendelens balanseførte beløp. Forskjellen mellom balanseført verdi og gjenvinnbart beløp nedskrives. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av virkelig verdi fratrukket salgsutgifter og bruksverdi. Ved vurdering av verdifall grupperes anleggsmidlene på det laveste nivået der det er mulig å skille ut uavhengige inngående kontantstrømmer (kontantgenererende enheter). Ved hver rapporteringsdato vurderes mulighetene for reversering av tidligere nedskrivninger på ikke-finansielle eiendeler, unntatt for goodwill.

## 2.10 Finansielle instrumenter

### 2.10.1 Finansielle eiendeler

#### **Finansielle eiendeler målt til virkelig verdi med verdiendring over andre inntekter/kostnader(-)**

Konsernet benytter valutaterminkontrakter med formål om å sikre seg mot valutarisiko knyttet til høyst sannsynlige fremtidige kjøp av varige driftsmidler i utenlandsk valuta.

En valutaterminkontrakt er et finansielt instrument som presenteres som en eiendel når virkelig verdi er positiv eller som forpliktelse når virkelig verdi er negativ. Valutaterminkontrakter er utpekt til sikringsinstrumenter og disse innregnes i tråd med prinsippene for sikringsbokføring etter *IFRS 9 Finansielle instrumenter*.

Endringer i den virkelige verdien av det finansielle instrumentet innregnes i andre inntekter/kostnader(-) i totalresultatet. Posteringene reverseres i den perioden den sikrede transaksjonen gjennomføres, eller sikringen opphører. Akkumulerte verdiendringer i den effektive delen av kontantstrømsikringen overføres til anskaffelseskostnaden når transaksjonen gjennomføres. Ineffektiv del av sikringen innregnes direkte i resultatregnskapet.

Valutaterminkontrakter med forfall innen 12 måneder presenteres som kortsiktige finansielle instrumenter i konsolidert oppstilling av finansiell posisjon.

#### **Finansielle eiendeler til amortisert kost**

Finansielle eiendeler som holdes for å motta kontraktsregulerte kontantstrømmer som utelukkende er betaling av hovedstol og utestående renter på hovedstol (kundeordringer, kontraktseiendeler, andre fordringer) klassifiseres som finansielle eiendeler til amortisert kost.

Når en finansiell eiendel målt til amortisert kost blir innregnet for første gang, måler AKH Gruppen den til virkelig verdi pluss transaksjonsutgifter som er direkte henførbare til anskaffelsen eller utstedelsen av den finansielle eiendelen.

Etterfølgende måling av finansielle eiendeler målt til amortisert kost gjøres ved bruk av effektiv rente-

metode og er gjenstand for tapsavsetning. Gevinst og tap føres i resultatet når eiendelen er fraregnet, modifisert eller nedskrevet.

### 2.10.2 Finansielle forpliktelser

Konsernets øvrige finansielle forpliktelser, som for eksempel rentebærende gjeld, måles til virkelig verdi ved førstegangsinnregning, med fradrag for transaksjonskostnader. Etter førstegangsinnregning måles finansielle forpliktelser til amortisert kost ved bruk av effektiv rentemetode. Effektiv rente resultatføres som finanskostnad. Kortsiktig finansielle forpliktelser blir for praktiske formål ikke gjenstand for effektiv renteberegning.

## 2.11 Beholdninger

Beholdninger regnskapsføres til det laveste av anskaffelseskost og netto realisasjonsverdi. Netto realisasjonsverdi er estimert salgpris ved ordinær drift fratrukket estimerte utgifter til ferdigstilling og beregnede nødvendige utgifter for gjennomføring av salget. Anskaffelseskost tilordnes ved bruk av først-inn-først-ut-metoden og inkluderer alle kjøpsutgifter, utgifter til bearbeiding og andre utgifter pådratt for å bringe beholdningene til nåværende tilstand og plassering.

## 2.12 Kontanter og kontantekvivalenter

Kontanter og kontantekvivalenter er konsernets bankbeholdning, og inkluderer likvide og bundne midler. I konsolidert oppstilling av finansiell posisjon er eventuelle trekk på kassekreditt inkludert i kortsiktige rentebærende lån og leieforpliktelser.

## 2.13 Avsetninger

En avsetning regnskapsføres når konsernet har en forpliktelse (rettslig eller selvpålagt) som følge av en tidligere hendelse, og det er sannsynlighetsovervekt for at det vil skje et økonomisk oppgjør som følge av denne forpliktelsen, og beløpets størrelse kan måles pålitelig. Hvis effekten er betydelig beregnes avsetningen ved å neddiskontere forventede fremtidige kontantstrømmer med en diskonteringsrente før skatt som reflekterer markedets prissetting av tidsverdien av penger og, hvis relevant, konkrete risikoer knyttet til forpliktelsen.

En avsetning for garanti innregnes når de underliggende prosjektene eller tjenestene leveres og det oppstår en nåværende forpliktelse som følge av leveransen. Avsetningen estimeres på bakgrunn av historisk erfaring med garantiarbeid og tekniske vurderinger, og måles som forventet verdi basert på en vekting av mulige utfall og tilhørende sannsynligheter. Garantiforpliktelsen oppstår som følge av plikt til å utbedre eventuelle mangler i en garantiperiode, uten ytterligere vederlag.

En avsetning for reklamasjoner innregnes når det foreligger en forpliktelse som følge av reklamasjonsarbeid som er identifisert, eller når det vurderes som sannsynlig at skjulte feil og mangler foreligger.

Avsetning for tapsbringende kontrakter innregnes når konsernets forventede inntekter fra en kontrakt er lavere enn uunngåelige kostnader som påløper for å innfri forpliktelsene etter kontrakten.

Avsetning for garantier på prosjekter og tapsbringende kontrakter klassifiseres som kortsiktig gjeld selv om en stor del av avsetningen forventes å forfalle senere enn ett år frem i tid.

## 2.14 Kontantstrøm

Kontantstrømsanalysen er satt opp i henhold til den indirekte metoden og viser kontantstrøm fra henholdsvis operasjonelle-, investerings- og finansieringsaktiviteter og forklarer periodens endring i kontanter og kontantekvivalenter. Definisjonen av kontanter og kontantekvivalenter i kontantstrømoppstillingen tilsvarer definisjonen i oppstilling av finansiell stilling.

## 2.15 Hendelser etter balansedagen

Ny informasjon etter balansedagen om selskapets finansielle stilling på balansedagen er hensyntatt i årsregnskapet. Hendelser etter balansedagen som ikke påvirker selskapets finansielle stilling på balansedagen, men som vil påvirke selskapets finansielle stilling i fremtiden, er opplyst om dersom dette er vesentlig.

## Note 3 Estimatusikkerhet og skjønnsmessige vurderinger

Utarbeidelse av årsregnskap i samsvar med IFRS inkluderer vurderinger, estimater og forutsetninger som både påvirker hvilke regnskapsprinsipper som anvendes og beløp som rapporteres for eiendeler, forpliktelser, inntekter og kostnader.

Faktiske størrelser kan avvike fra estimerte beløp. Estimater og de underliggende forutsetningene vurderes løpende, og er basert på beste skjønn og erfaring. Endringer i regnskapsmessige estimater regnskapsføres i den perioden endringene oppstår. Hvis endringene også gjelder fremtidige perioder fordeles effekten over inneværende og fremtidige perioder.

Områder med vesentlig estimeringsusikkerhet, samt kritiske forutsetninger og vurderinger ved anvendelsen av konsernets regnskapsprinsipper er beskrevet nedenfor og i relevante noter.

## Goodwill

Konsernet gjennomfører årlig tester for å vurdere verdifall på innregnet verdi av goodwill, jf. note 2.9. Gjenvinnbart beløp fra kontantgenererende enheter er fastsatt ved beregninger av bruksverdi. I beregning av bruksverdi er det i hovedsak lagt til grunn estimerte fremtidige kontantstrømmer, samt beregnet terminalverdier basert på evig fremtidige kontantstrømmer. Det utøves i stor grad skjønn i beregningen, og det er derfor knyttet usikkerhet til de beregnede tallstørrelsene.

I estimeringen av nåverdi av fremtidige kontantstrømmer er de mest kritiske vurderingene, som innebærer bruk av skjønn, diskonteringsrente, utvikling i omsetning og fremtidige marginer. Se note 10 for detaljer knyttet til estimatet og utførte sensitivitetsberegninger.

## Prosjektvurderinger

En vesentlig del av konsernets virksomhet består av å utføre anleggsprosjekter som kan strekke seg over flere regnskapsperioder. Inntektsføring over tid baseres på en inndata-metode, samt estimater og konkrete vurderinger som er foretatt etter ledelsens beste skjønn.

De fleste prosjektene anses overført til kunde over tid, og prosjektinntektene resultatføres løpende i takt med fremdriften. Hvert enkelt prosjekt er per balansedagen vurdert med hensyn til progresjon i oppfyllelsen av leveringsforpliktelsen og estimert vederlag.

Prosjektporteføljen vurderes løpende for å identifisere eventuelle tapsbringende kontrakter.

Det knytter seg usikkerhet til vurderinger av fremdrift, garantiarbeider, sluttprognoser og eventuell tvister knyttet til pågående prosjekter. Prosjektene faktiske resultat kan derfor avvike fra forventet resultat. Inntekter innregnes kun i den grad ledelsen vurderer at det er svært lite sannsynlig at det vil oppstå en vesentlig reversering av tidligere innregnede inntekter.

Graden av oppfyllelse av leveringsforpliktelsen i det enkelte prosjekt vurderes ved hver regnskapsperiode basert på beste estimat, med utgangspunkt i ledelsens skjønn og erfaring.

Konsernet benytter i all hovedsak en inndatametode for å måle fremdriften i prosjektene, da det er vurdert å være en direkte sammenheng mellom konsernets innsats og overføringen av leveringsforpliktelsen til kunden. Inntekter innregnes basert på medgåtte kostnader i forhold til forventet totalkostnad for å fullføre kontrakten. Det foretas særskilte vurderinger av faktisk fremdrift for å sikre at kostnadspådraget ikke overstiger prosjektets reelle fremdrift. Ved behov justeres også prosjektets sluttprognoser og forventede marginer.

Konsernet har for de største og mest komplekse prosjektene implementert et prinsipp om økt forsiktighet i resultatavregningen i prosjektets tidlige fase, hvor usikkerheten er størst. Formålet med dette prinsippet er å redusere risikoen for reversering av tidligere innregnede inntekter som kan gi vesentlige resultateffekter.

En stor del av konsernets omløpsmidler og kortsiktige gjeld knytter seg til prosjektene. Størrelsen på disse postene vil bli påvirket av estimatene og forutsetningene lagt til grunn i inntektsføringen.

Se note 2.3 og note 25 for ytterligere informasjon.

## Note 4 Finansiell risiko

Konsernet er gjennom sine aktiviteter eksponert for ulike typer finansiell risiko: kredittrisiko, likviditetsrisiko og markedsrisiko. Finansiell risiko styres på konsernnivå.

### Kredittrisiko

Kredittrisiko er risiko for finansielle tap dersom en kunde eller motpart til et finansielt instrument ikke klarer å oppfylle sine kontraktsmessige forpliktelser. Risikoen oppstår gjennom eksponering overfor kunder, inkludert utestående fordringer og kontraktsfestede transaksjoner. I tillegg oppstår kredittrisiko fra blant annet bankinnskudd, finansielle instrumenter og innskudd i banker og finansinstitusjoner.

Konsernet benytter utelukkende velrenomerte og etablerte banker og finansinstitusjoner.

Ledelsen har fastsatt retningslinjer for kredittgivning, og eksponeringen for kredittrisiko følges opp løpende.

Konsernets kredittrisiko knytter seg i det vesentlige til oppgjør for fordringer. Den største risikoen ligger i konsernets kundefordringer og kontraktseiendeler.

Om lag 43 % av fakturerte kundefordringer per balansedagen er mot offentlige byggherrer innen anleggs- og infrastrukturprosjekter (2024: 53 %). Disse motpartene anses å ha minimal kredittrisiko.

Konsernets kredittrisiko er i hovedsak spredt på mange kontraktsparter. Samtidig har konsernet eksponering mot enkelte større kunder i privat sektor, hvor ett enkeltengasjement utgjør en betydelig andel av utestående kundefordringer ved periodens slutt. Kredittrisikoen knyttet til disse engasjementene følges opp løpende.

Det foreligger klare rutiner for hvordan kontrakter skal utformes, herunder at betalingsplaner skal ligge tett opptil planlagt fremdrift for prosjektene i entreprenørvirksomheten. Videre har virksomhetene i konsernet etablerte prosedyrer for kredittvurdering, rettidig fakturering, garantistillelse og aktiv oppfølging av utestående fordringer.

Maksimal eksponering for kredittrisiko tilsvarer balanseført verdi av finansielle eiendeler.

Per balansedagen hadde konsernet følgende aldersfordeling av fakturerte kundefordringer:

	2025	2024
Ikke forfalt	826 837	872 690
Mindre enn 30 dager	215 507	92 888
Mellom 30 og 60 dager	136 557	31 197
Mellom 60 og 90 dager	263 091	32 275
Mer enn 90 dager	88 290	24 174
<b>Totalt fakturerte</b>	<b>1 530 283</b>	<b>1 053 224</b>

Aldersfordelingen av fakturerte kundefordringer viser en økning i andelen forfalte fordringer sammenlignet med fjoråret. Økningen knytter seg i hovedsak til ett enkeltengasjement, hvor utestående krav vil bli fulgt opp gjennom ordinære rettslige prosesser. Basert på foreliggende informasjon vurderes det ikke å være behov for ytterligere tapsavsetninger utover det som er regnskapsført per balansedagen

Se note 20 for ytterligere informasjon om bokført verdi av konsernets kundefordringer.

### Avsetning for tap knyttet til kredittrisiko på kundefordringer og kontraktseiendeler

Avsetning for tap på kundefordringer og kontraktseiendeler omfatter kun forventede kredittap knyttet til kundenes betalingsevne og innregnes i Andre driftskostnader. Øvrig risiko knyttet til kundefordringer og kontraktseiendeler er hensyntatt i prosjektvurderingene.

Konsernets kundefordringer inneholder ikke et betydelig finansieringselement. Det anvendes derfor den forenklete metoden for å måle forventede kredittap på kundefordringer og kontraktseiendeler relatert til kundens betalingsevne. Metoden legger til grunn forventede kredittap over hele løpetiden til den finansielle eiendelen.

Kundefordringer og kontraktseiendeler nedskrives når det ikke lenger anses sannsynlig at utestående beløp vil bli inndrevet. Indikatorer på dette kan blant annet være skyldnerens manglende evne til å inngå eller overholde en betalingsavtale med konsernet.

Konsernet har historisk hatt lave tap knyttet til kundefordringer. Konstaterte tap i 2025 samt avsetning for fremtidige tap per balansedagen knytter seg til private kunder.

Nedenfor følger en oppstilling som viser endringen i avsetning til tap på kundefordringer og kontraktseiendeler.

	2025	2024
<b>Avsetning for tap 1.1.</b>	<b>12 815</b>	<b>8 394</b>
Konstatert tap i løpet av året	-11 333	-5 740
Reversering av fjorårets avsetning	-1 150	-1 128
Årets avsetning	95 476	11 289
<b>Avsetning for tap 31.12.</b>	<b>95 808</b>	<b>12 815</b>

Nedskrivninger på kundefordringer presenteres som netto nedskrivning under regnskapslinjen *Andre driftskostnader* i resultatet. Etterfølgende inndrivelse av tidligere nedskrevne fordringer blir kreditert samme regnskapslinje.

## Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for at konsernet ikke er i stand til å oppfylle sine betalingsforpliktelser ved forfall.

Konsernets mål er til enhver tid å ha tilstrekkelig likviditet til å kunne innfri sine finansielle forpliktelser ved forfall. Flere av selskapene i konsernet inngår i et konsernkontosystem. Overskuddslikviditet utover operasjonelle behov forvaltes sentralt av konsernets finansfunksjon.

Tabellen nedenfor viser forfallsstrukturen for konsernets finansielle forpliktelser. I tilfeller hvor motparten kan kreve tidligere oppgjør, er forpliktelsen klassifisert i den tidligste perioden betaling kan kreves.

Forpliktelser som kan kreves innfridd på forespørsel er inkludert i første periode («Under 1 år»). Beløpene i tabellen representerer avtalte, udiskonterte kontantstrømmer.

2025	Under 1 år	Mellom 1 og 2 år	Mellom 2 og 5 år	Senere enn 5 år	Sum
Pantelån	528 451	491 966	1 114 912	292 178	<b>2 427 507</b>
Leieavtaler	285 281	213 402	338 547	125 824	<b>963 054</b>
Leverandørgjeld- og annen gjeld	1 967 002	0	0	0	<b>1 967 002</b>

2024	Under 1 år	Mellom 1 og 2 år	Mellom 2 og 5 år	Senere enn 5 år	Sum
Pantelån	474 178	469 777	1 191 870	379 949	<b>2 515 774</b>
Leieavtaler	304 647	258 266	395 247	113 902	<b>1 072 062</b>
Leverandørgjeld- og annen gjeld	1 678 894	0	0	0	<b>1 678 894</b>

Se note 23 for ytterligere informasjon om Lån og leieforpliktelser.

### Finansielle vilkår

Konsernet har per balansedagen stående kreditt- og trekkfasiliteter på totalt NOK 1 100 000. Se note 23 for detaljer om finansielle vilkår knyttet til trekkfasiliteten. Konsernet tilfredsstillter de finansielle lånevilkårene per balansedagen

## Markedsrisiko

### Renterisiko

Konsernets rentebærende gjeld er i hovedsak basert på flytende rente, og konsernet er derfor eksponert for renterisiko knyttet til endringer i markedsrenter. Konsernet har ingen fastrenteavtaler og benytter ikke derivater for å sikre renteesponeringen.

Konsernet har en sammensatt gjeldsstruktur med både kortsiktig og langsiktig finansiering, som bidrar til finansiell fleksibilitet og løpende tilgang til kapital for investeringer og drift.

Se note 23 om lån og leieforpliktelser.

### Sensitivitet for renteendringer

Konsernet er utsatt for renterisiko på finansielle eiendeler og forpliktelser med variabel rente. Tabellen nedenfor viser konsernets sensitivitet for potensielle endringer i renten med 50 basispunkter knyttet til pantelån (øvrige variabler holdes konstant).

	Endring i rentenivået i basispunkter	Effekt på resultat før skatt (NOK)
2025	+ / - 50	+ / - 9 816
2024	+ / - 50	+ / - 9 417

### Valutarisiko

Konsernet har hovedsakelig virksomhet i Norge og er dermed i begrenset grad eksponert for valutarisiko.

Eksponeringen er primært knyttet til innkjøp i utenlandsk valuta, enten direkte fra utenlandske leverandører eller indirekte gjennom norske leverandører med importerte innsatsfaktorer. Vesentlige enkeltinnkjøp i utenlandsk valuta vurderes løpende med hensyn til behov for valutasikring.

Konsernet har i løpet av året og foregående år benyttet valutaterminkontrakter for å sikre deler av eksponeringen, og disse er regnskapsført som kontantstrømsikring. Per balansedagen har konsernet ingen utestående valutaterminkontrakter. Se note 18 for nærmere informasjon.

## Kapitalstyring

Formålet med konsernets kapitalstyring er å sikre stabile finansielle rammebetingelser for driften og gi aksjonærene en tilfredsstillende avkastning. Konsernet tilpasser løpende kapitalstrukturen basert på vurderinger av økonomiske forhold og fremtidsutsikter.

Kapitalstrukturen følges opp gjennom overvåking av egenkapitalandel og øvrige relevante finansielle nøkkeltall. Konsernet er underlagt finansielle vilkår knyttet til eksisterende kreditt- og trekkfasiliteter. Se note 23 for nærmere informasjon om nøkkeltall og finansielle vilkår.

## Note 5 Driftsinntekter fra kontrakter med kunder

### Inntektsstrømmer

Konsernets inntekter har hovedsakelig opphav fra entreprenørvirksomheten og tilvirkningskontrakter innenfor anlegg som inntektsføres over tid.

	2025	2024
Tilvirkningskontrakter	8 632 336	6 800 818
Øvrige kontraktsinntekter	498 443	258 618
<b>Driftsinntekter fra kundekontrakter</b>	<b>9 130 779</b>	<b>7 059 437</b>
Utleie av maskiner og utstyr	555 950	492 727
Andre leieinntekter	13 084	17 893
Gevinst ved salg av maskiner og utstyr	132 543	142 283
<b>Andre inntekter</b>	<b>701 577</b>	<b>652 903</b>
<b>Totale driftsinntekter</b>	<b>9 832 356</b>	<b>7 712 340</b>

### Opplysninger om disaggregert inntekt relatert til *Driftsinntekter fra kontrakter med kunder*

Under følger en oversikt over konsernets inntekter fordelt på geografisk område, kundetype og kontraktstype akkumulert for regnskapsperiodene som er presentert.

Geografisk område	2025	2024
Stor-Oslo	942 100	649 374
Øvrige Østlandsområdet	1 791 498	2 216 388
Sør-Norge	300 433	336 866
Vestlandet	323 530	393 994
Midt-Norge	2 145 585	1 697 223
Nord-Norge og Svalbard	3 484 964	1 628 570
Utland	142 668	137 023
	<b>9 130 779</b>	<b>7 059 437</b>

Type kunde	2025	2024
Stat	3 476 162	2 400 370
Kommune	1 200 637	992 119
Privat	4 453 981	3 666 949
	<b>9 130 779</b>	<b>7 059 437</b>

Kontraktstype	2025	2024
Fastpris	3 886 757	4 077 895
Målpris	2 469 385	572 013
Enhetspris	1 383 293	1 647 162
Regning	556 438	484 658
Annen	834 907	277 708
	<b>9 130 779</b>	<b>7 059 437</b>

### Tilvirkningskontrakter – kontraktsbalanser og resterende leveringsforpliktelser

Inntektsføringsprinsipper knyttet til tilvirkningskontrakter er presentert i note 2.3.

Informasjon om kontraktsfordringer og kontraktseiendeler presenteres i note 20.

Kontraktsforpliktelser består primært av forskuddsbetaling fra kunder knyttet til tilvirkningskontrakter, der inntekt opptjenes over tid. Under følger en oppstilling over inntektsført beløp i året på prosjekter under utførelse:

	2025	2024
Kontraktsforpliktelse 1.1	728 343	337 060
Nye forskudd gjennom regnskapsperioden	604 286	728 339
Inntektsført beløp fra leveringsforpliktelser oppfylt i perioden	-728 343	-337 056
<b>Kontraktsforpliktelse 31.12</b>	<b>604 286</b>	<b>728 343</b>

Transaksjonsprisen allokert til gjenværende leveringsforpliktelser (ordreserver) per balansedagen fremgår nedenfor og er utelukkende knyttet til entreprenørvirksomheten. Ordreserven omfatter kun minimum kontraktsfestet vederlag i håndhevbare kontrakter

	2025	2024
Innen ett år	5 554 500	5 272 950
Mer enn ett år	2 690 500	1 965 040
<b>Sum</b>	<b>8 245 000</b>	<b>7 237 990</b>

## Øvrige kontraktsinntekter

Konsernet gjennomfører jevnlig salg av maskiner og utstyr som ledd i forhandlervirksomhet. I 2025 utgjør denne omsetningen NOK 170 003 (2024: NOK 173 070). Vederlag fra salg av maskiner og utstyr innregnes på tidspunktet for overlevering av den solgte eiendelen til kunden.

Det har ikke vært gjennomført salg av virksomhet eller aksjer og andeler i 2025 eller 2024 med vesentlige gevinster eller tap for konsernet.

Resterende øvrige kontraktsinntekter i perioden relaterer seg i hovedsak til salg av varer og støttetjenester til anleggsbransjen, herunder utleie av personell.

Salg av varer innregnes ved overføring av kontroll til kunden. Tjenesteinntekter innregnes over tid i takt med oppfyllelse av leveringsforpliktelsen.

Se note 11 for ytterligere informasjon om avganger av driftsmidler i perioden.

## Andre inntekter

Regnskapslinjen omfatter hovedsakelig leieinntekter fra utleie av maskiner og utstyr, samt netto gevinst ved salg av maskiner og utstyr fra konsernselskaper hvor slik aktivitet ikke inngår i ordinær drift.

Leieinntekter innregnes lineært over leieperioden i henhold til leieavtalene. Gevinst ved salg av maskiner og utstyr fra selskaper hvor dette ikke inngår i ordinær drift, innregnes ved overføring av kontroll over eiendelen til kunden.

### Variabel leieinntekt

Konsernet leier ut anleggsmaskiner gjennom operasjonelle leieavtaler. Leieinntektene består både av faste og variable elementer.

Faste leieinntekter utgjør kontraktsfestet minimumsleie og innregnes lineært over leieperioden. Variable leieinntekter er betinget av fremtidige hendelser og innregnes når den underliggende usikkerheten er opphørt.

	2025	2024
Andel variable leieinntekter	152 686	146 858

## Note 6 Transaksjoner med nærstående parter

Konsernets nærstående parter består av aksjonærer i AKH Gruppen AS, medlemmer av styret og konsernledelsen, samt tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter. Transaksjoner med nærstående parter gjennomføres på armlengdes vilkår.

Se note 8 for detaljer om godtgjørelse til ledelse og styret.

### Egenkapitaltransaksjoner

Det er i 2025 og 2024 ikke foretatt egenkapitaltransaksjoner utover transaksjoner med egne aksjer, ikke-kontrollerende eierinteresser og utbytte.

### Transaksjoner med tilknyttede selskaper og felleskontrollerte ordninger

Konsernet har gjennomført transaksjoner med tilknyttede selskaper og felleskontrollerte ordninger. Transaksjonene gjelder i hovedsak kjøp og salg av tjenester knyttet til produksjon, samt leie av anleggsmidler. Transaksjonene er gjennomført som ledd i ordinær virksomhet og på armlengdes vilkår. De vesentligste transaksjonene som er foretatt er som følger:

De vesentligste transaksjonene som er foretatt er som følger:

#### Salg av varer og tjenester

	2025	2024
Frier Vest Asdal AS	11 115	202 185
Rental Group Mobility AS	9 106	8 289
RG Tunnel AS	0	402
Øvrige	0	25
<b>Sum</b>	<b>20 221</b>	<b>210 901</b>

#### Kjøp av varer og tjenester

	2025	2024
Rental Group Mobility AS	119 965	97 273
RG Tunnel AS	0	17 520
Norsk Olje AS	0	12 736
<b>Sum</b>	<b>119 965</b>	<b>127 529</b>

RG Tunnel AS ble avviklet i 2024, og det har derfor ikke vært transaksjoner med selskapet i 2025. Eierandelen i Norsk Olje AS ble solgt i 2024 og selskapet anses ikke lenger som nærstående part, og det har følgelig ikke vært slike transaksjoner med dette selskapet i 2025.

Følgende balanseposter per balansedagen har oppstått med bakgrunn i transaksjoner med tilknyttede selskaper og felleskontrollerte ordninger:

	2025	2024
Langsiktige fordringer	120 947	148 956
Kortsiktige fordringer	0	0
Kundefordringer	7	22 412
Leverandørgjeld	19 459	12 452

Fordringene er usikrede og rentebærende. Inntektsførte renter på lån til ett tilknyttet selskap nedskrives fullt ut, slik at renteinntektene ikke øker balanseført fordring. Akkumulert nedskrivning per balansedagen utgjør NOK 16 058 (2024: NOK 11 003).

## Note 7 Lønnskostnader

	2025	2024
Lønn	1 659 703	1 509 884
Arbeidsgiveravgift	223 759	215 221
Pensjonskostnad innskuddsplaner	114 276	96 689
Andre sosiale kostnader	10 059	18 840
<b>Sum lønnskostnader</b>	<b>2 007 798</b>	<b>1 840 634</b>

Antall årsverk i konsernet i perioden var 1 961 (2024: 1 806)

### Pensjoner - innskuddsbaserte ordninger

AKH Gruppen har innskuddsbaserte pensjonsordninger som innebærer at konsernet betaler et månedlig innskudd til medarbeidernes pensjonssparing. Innskuddet fastsettes på basis av lønn. Medarbeiderne kan selv velge risikoprofil med hensyn til forvaltning av pensjonsmidlene. Ved død tilfaller pensjonsmidlene de etterlatte. Innbetalinger til innskuddsbaserte ordninger blir resultatført i det året som innskuddet gjelder for.

Konsernet er underlagt de norske kravene om obligatorisk tjenestepensjon, og konsernet har pensjonsordninger som oppfyller kravene.

Kostnadsført innskudd i perioden utgjorde NOK 114 276 (2024: NOK 96 689).

## Note 8 Godtgjørelse til daglig leder, styret og revisor

	2025	2024
Lønn	3 596	2 886
Pensjon	86	83
Bonus og andre ytelser	16	12
<b>Sum</b>	<b>3 698</b>	<b>2 981</b>

Konsernsjef har avtale med rett på etterlønn i seks måneder etter oppsigelsesdato. Det er avkortning for eventuell annen lønn mottatt i perioden.

Det er ikke gitt lån/sikkerhetsstillelse til konsernsjef eller styrets leder.

Konsernsjef og medlemmer av styret eier aksjer direkte i AKH Gruppen AS, se note 22 for detaljert informasjon.

### Utbetalt honorar til medlemmer av styret

Medlemmene av konsernstyret har mottatt styrehonorar fra AKH Gruppen AS. Ytelser for vederlag ved ansettelse er ikke inkludert i tabellen.

	2025	2024
Haakon Tronrud, styreleder	500	500
Cato A. Haug	250	250
Linda Carstens-Svärd <sup>1)</sup>	104	0
Nina Hæhre	0	0
Albert Kristian Hæhre <sup>2)3)</sup>	0	0
Rune Isachsen <sup>4)</sup>	0	0
<b>Sum</b>	<b>854</b>	<b>750</b>

<sup>1)</sup> Ble en del av styret med virkning fra 7. januar 2025.

<sup>2)</sup> Fratrådte styret med virkning fra 7. januar 2025

<sup>3)</sup> Ble en del av styret med virkning fra 29. mai 2025.

<sup>4)</sup> Fratrådte styret med virkning fra 29. mai 2025.

### Spesifikasjon av revisjonshonorar

	2025	2024
Lovpålagt revisjon	3 834	3 877
Andre attestasjonstjenester	93	212
Skatterådgivning	493	48
Andre tjenester utenfor revisjon	915	444
<b>Sum</b>	<b>5 334</b>	<b>4 580</b>

Merverdiavgift er ikke inkludert i honoraret.

## Note 9 Investering i tilknyttede selskaper og felleskontrollerte ordninger

Konsernet har investeringer i tilknyttede selskaper ("TS") og felleskontrollerte ordninger. Disse investeringene benyttes hovedsakelig i prosjekter hvor det er ønskelig å tilføre kompetanse og dele risiko knyttet til gjennomføring og drift.

Avkastningen fra investeringene tilsvarer konsernets andel av resultatet i de tilknyttede selskapene og de felleskontrollerte ordningene i tråd med egenkapitalmetoden.

Alle tilknyttede selskaper og felleskontrollerte ordninger har samme rapporteringsperiode som morselskapet. Finansiell informasjon fra disse er, der det er nødvendig, omarbeidet til konsernets rapporteringsrammeverk, IFRS.

Ingen av investeringene har observerbare markedsverdier basert på børsnoterte priser eller andre tilgjengelige markedsdata.

### Oversikt over konsernets investeringer i tilknyttede selskaper og felleskontrollerte ordninger per 31. desember:

Tilknyttede selskaper	Land	Forr.kontor	Hovedvirksomhet	Eierandel 2025	Eierandel 2024
Sajas Invest AS	Norge	Oslo	Mineralutvinning	40,0 %	40,0 %
Frier Vest Asdal AS	Norge	Brevik	Eiendom	49,0 %	49,0 %
Brokelandsheia Areal AS	Norge	Asker	Eiendom	33,3 %	-
Viken Miljøpark AS	Norge	Kongsvinger	Masseforedling	33,3 %	25,0 %

Felleskontrollerte ordninger	Land	Forr.kontor	Hoved-virksomhet	Eierandel 2025	Eierandel 2024
Rental Group Mobility AS	Norge	Vikersund	Bilutleie	50,0 %	50,0 %
Åsland Pukk AS	Norge	Kongsvinger	Pukkverk	50,0 %	50,0 %
Søndre Jong AS	Norge	Oslo	Eiendom	50,0 %	50,0 %
HEGH Eiendom AS	Norge	Kongsvinger	Eiendom	50,0 %	50,0 %
Kampestad AS	Norge	Kongsberg	Eiendom	50,0 %	50,0 %
Brokelandsheia Handlingspark AS	Norge	Stathelle	Eiendom	50,0 %	50,0 %
Kruse Smith AS	Norge	Oslo	Eiendom	50,0 %	50,0 %
AF Hæhre/PNC ANS	Norge	Vikersund	Anlegg	50,0 %	50,0 %
AF Hæhre/Risa ANS	Norge	Nærbø	Anlegg	50,0 %	50,0 %
Kruse Anlegg-Vest ANS	Norge	Kristiansand	Anlegg	50,0 %	50,0 %
KSR ANS	Norge	Nærbø	Anlegg	50,0 %	50,0 %

### Bevegelse i balanseført verdi for tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter:

	2025			2024		
	TS	FKV	Total	TS	FKV	Total
<b>Balanseført verdi 1.1.</b>	<b>18 976</b>	<b>83 422</b>	<b>102 399</b>	<b>18 920</b>	<b>84 729</b>	<b>103 644</b>
Andel av årets resultat etter skatt	-2 630	6 029	3 399	-42 381	20 472	-21 909
Effekter fra salg/likvidering av selskap	0	-88	-88	-6 650	-19 194	-25 844
Effekter fra kjøp av ytterligere eierandeler	14 022	0	14 022	14 643	3 000	17 643
Egenkapitaltransaksjoner inkl. utbytte	0	30 113	30 113	34 444	-5 586	28 858
<b>Balanseført verdi 31.12.</b>	<b>30 368</b>	<b>119 476</b>	<b>149 844</b>	<b>18 387</b>	<b>83 422</b>	<b>102 393</b>

Det har i perioden vært egenkapitaltransaksjoner i form av kapitalinnskudd på NOK 55 263 (2024: NOK 34 444).

### Felleskontrollerte driftsordninger

Felleskontrollerte driftsordninger gjelder prosjekter som utføres gjennom arbeidsfellesskapene vist i tabell under, organisert som ansvarlige selskaper (ANS). Deltakerne har ubegrenset ansvar og alle vesentlige beslutninger krever enstemmighet hos deltakerne.

	Land	Forr.kontor	Virksomhet	Eierandel 2025	Eierandel 2024
AF Hæhre/PNC ANS	Norge	Vikersund	Anlegg	50,0 %	50,0 %
AF Hæhre/Risa ANS	Norge	Nærbø	Anlegg	50,0 %	50,0 %
Kruse Anlegg-Vest ANS	Norge	Kristiansand	Anlegg	50,0 %	50,0 %
KSR ANS	Norge	Nærbø	Anlegg	50,0 %	50,0 %

Klassifiseringen av ordningene som felleskontrollerte driftsordninger er basert på en helhetlig vurdering, hvor det er lagt vekt på struktur og juridisk form, avtalte vilkår mellom partene, beslutningsmyndighet samt øvrige relevante forhold. AKH Gruppen innregner sine andeler av eiendeler, gjeld, inntekter og kostnader i det konsoliderte regnskapet.

Nedenfor vises AKH Gruppens sin andel i felleskontrollerte driftsordninger innregnet i konsolidert oppstilling av finansiell stilling

	2025	2024
Omløpsmidler	46 975	74 247
Herav kontanter og kontantekvivalenter	39 591	25 787
Anleggsmidler	0	155
Annen kortsiktig gjeld	24 944	43 294
<b>Egenkapital</b>	<b>22 031</b>	<b>31 108</b>

## Note 10 Goodwill og andre immaterielle eiendeler

2025	Goodwill	Andre immaterielle eiendeler	Sum
Anskaffelseskost 1.1	2 027 418	81 928	2 109 347
Akkumulert av- og nedskrivninger	499 991	50 312	550 303
<b>Balansført verdi 1.1</b>	<b>1 527 427</b>	<b>31 616</b>	<b>1 559 043</b>
<b>Netto bokført verdi 1.1</b>	<b>1 527 427</b>	<b>31 616</b>	<b>1 559 043</b>
Avgang	0	-3 561	-3 561
Akkumulerte avskrivninger avgang	0	3 005	3 005
Avskrivninger	0	8 954	8 954
<b>Netto bokført verdi 31.12</b>	<b>1 527 427</b>	<b>22 106</b>	<b>1 549 534</b>
Anskaffelseskost 31.12	2 027 418	78 367	2 105 786
Akkumulerte av- og nedskrivninger	499 991	56 261	556 252
<b>Balansført verdi 31.12</b>	<b>1 527 427</b>	<b>22 106</b>	<b>1 549 533</b>

2024	Goodwill	Andre immaterielle eiendeler	Sum
Anskaffelseskost 1.1	1 987 505	72 904	2 060 410
Akkumulert av- og nedskrivninger	499 991	39 314	539 305
<b>Balansført verdi 1.1</b>	<b>1 487 514</b>	<b>33 590</b>	<b>1 521 104</b>
<b>Netto bokført verdi 1.1</b>	<b>1 487 514</b>	<b>33 590</b>	<b>1 521 104</b>
Tilgang	39 913	9 024	48 937
Avskrivninger	0	10 998	10 998
<b>Netto bokført verdi 31.12</b>	<b>1 527 427</b>	<b>31 616</b>	<b>1 559 043</b>
Anskaffelseskost 31.12	2 027 418	81 928	2 109 347
Akkumulerte av- og nedskrivninger	499 991	50 312	550 303
<b>Balansført verdi 31.12</b>	<b>1 527 427</b>	<b>31 616</b>	<b>1 559 043</b>

### Andre immaterielle eiendeler

Posten omfatter i hovedsak aktiverte kostnader knyttet til utvikling og implementering av ERP- og styringssystemer i konsernet. Det aktiveres kun kostnader som oppfyller kriteriene for innregning av immaterielle eiendeler, og som forventes å gi fremtidige økonomiske fordeler.

Eiendelene avskrives lineært over en forventet utnyttbar levetid på tre til fem år.

### Goodwill

Goodwill har oppstått som følge av virksomhetssammenslutninger i perioden 2012–2024. Goodwill utgjør differansen mellom vederlaget ved oppkjøp og virkelig verdi av identifiserbare eiendeler og forpliktelser på oppkjøpstidspunktet.

Goodwill allokteres til de kontantgenererende enhetene som forventes å oppnå synergier fra virksomhetssammenslutningene.

Konsernets kontantgenererende enheter tilsvarer virksomhetsområdene slik disse rapporteres til konsernledelsen og styret. Konsernet er organisert i tre virksomhetsområder: Infra Group, Rental Group og Dekar Tomteutvikling.

Det er ikke allokert goodwill til virksomhetsområdet Dekar Tomteutvikling.

Nedenfor vises goodwill fordelt på virksomhetsområder.

2025	1.1	Tilgang	Nedskrivning	31.12
Infra Group	761 321	0	0	761 321
Rental Group	766 106	0	0	766 106
<b>Sum goodwill</b>	<b>1 527 427</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 527 427</b>

2024	1.1	Tilgang	Nedskrivning	31.12
Infra Group	761 321	0	0	761 321
Rental Group	726 193	39 913	0	766 106
<b>Sum goodwill</b>	<b>1 487 514</b>	<b>39 913</b>	<b>0</b>	<b>1 527 427</b>

### Nedskrivningstest av goodwill

Konsernet gjennomfører årlig nedskrivningstest av goodwill, ettersom eiendelen har ubestemt utnyttbar levetid. Gjenvinnbart beløp fastsettes som det høyeste av virkelig verdi fratrukket salgskostnader og bruksverdi.

Ved nedskrivningstesten sammenholdes balansført verdi med gjenvinnbart beløp for de kontantgenererende enhetene goodwill er allokert til. Bruksverdi beregnes basert på estimerte fremtidige kontantstrømmer før skatt, diskontert med et avkastningskrav før skatt. Prognoseperioden er fem år, med tillegg av terminalverdi.

Kontantstrømmene er basert på historiske resultater samt prognoser og planer godkjent av styret. De vesentligste forutsetningene reflekterer ledelsens beste estimater.

Sensitivitetsanalyser for sentrale forutsetninger er presentert nedenfor.

Nedskrivningstesten har ikke avdekket behov for nedskrivning.

## Nøkkelforutsetninger ved beregning av bruksverdi

Beregning av bruksverdi for de kontantgenererende enhetene er mest sensitiv for følgende forutsetninger:

### Diskonteringsrente

Diskonteringsrenten er utarbeidet basert på en modell for vektet gjennomsnittlig kapitalkostnad (WACC). Diskonteringsrenten er beregnet som et vektet gjennomsnitt av avkastningskravet til egenkapitalen og forventede lånekostnader, og en forventet langsiktig egenkapitalandel.

Tabellen nedenfor viser diskonteringsrenten (før skatt) benyttet ved beregning av gjenvinnbart beløp. Det er anvendt ulike diskonteringsrenter for entreprenørvirksomheten og utleievirksomheten, for å reflektere forskjeller i markedsrisiko.

Virksomhetsområde	2025	2024
Rental Group	11,8 %	11,2 %
Infra Group	12,2 %	11,3 %

### Omsetningsnivå og resultatmargin kommende år

Forventede kontantstrømmer er i beregningen av gjenvinnbart beløp basert på vedtatt prognose for 2026, samt ledelsens strategi og beste estimat for forventet utvikling i etterfølgende periode frem mot 2030. Prognose og estimater bygger på forutsetninger om blant annet etterspørsel, materialkostnader, kostnader for arbeidskraft og den generelle konkurransesituasjonen i markedene virksomhetene opererer i.

Forutsetningene er basert på historisk utvikling, strategiske vurderinger, iverksatte forbedringstiltak og forventet fremtidig markedsutvikling.

Det er lagt til grunn moderat vekst i entreprenørvirksomheten i perioden frem mot 2030, med en forventning om økende marginer som ligger noe over et historisk bransjegjennomsnitt. For konsernets utleievirksomhet er det lagt til grunn en forventning om økt aktivitetsnivå. Økende etterspørsel etter leie av maskiner og utstyr forventes å bidra til høyere kapasitetsutnyttelse i maskinparken frem mot 2030

### Omsetningsnivå og resultatmargin etterfølgende periode

I beregningene legges det til grunn en terminalverdi etter fem år basert på Gordons formel. Vekstraten er satt til 2,0 % for begge virksomhetsområdene.

## Sensitivitetsanalyse for nøkkelforutsetninger

Det er gjennomført sensitivitetsanalyser for diskonteringsrente og fri kontantstrøm per virksomhetsområde. Omsetning og resultatmargin er sentrale forutsetninger i estimeringen av fri kontantstrøm. Analysene er basert på de økonomiske forutsetningene beskrevet ovenfor, hvor én forutsetning endres om gangen, mens øvrige forutsetninger holdes konstante.

### Diskonteringsrente

Tabellen nedenfor viser forholdet mellom estimert gjenvinnbart beløp og balanseført verdi av eiendelene i nedskrivningstesten. Balanseført verdi er satt til indeks 100. Gjenvinnbart beløp er uttrykt som indeks basert på forholdet mellom gjenvinnbart beløp og balanseført verdi.

Tabellen illustrerer videre hvordan gjenvinnbart beløp påvirkes av endringer i diskonteringsrenten på henholdsvis ett, to og tre prosentpoeng, gitt at øvrige forutsetninger holdes uendret. Jo høyere indeks for gjenvinnbart beløp, desto større buffer foreligger mot en eventuell nedskrivning.

Sensitivitetsanalysen utført for virksomhetsområdet Infra Group gir ingen indikasjoner for nedskrivningsbehov i 2025 eller i 2024.

Sensitivitetsanalysen per balansedagen viser at innregnede verdier allokert til virksomhetsområdet Rental Group er sensitive for nedskrivning i 2025. Tabellen nedenfor viser at beregnet gjenvinnbart beløp er 1,24 ganger høyere enn balanseført verdi av eiendelene som inngår i nedskrivningstesten.

En økning i WACC på 100 basispunkter reduserer gjenvinnbart beløp til 0,78 av balanseført verdi, noe som innebærer behov for nedskrivning av goodwill. En økning i diskonteringsrenten på 49 basispunkter vil medføre at gjenvinnbart beløp tilsvarer balanseført verdi av eiendelene. Tilsvarende analyse for 2024 viste at en reduksjon på 76 basispunkter ville medført nedskrivningsbehov.

Virksomhetsområdet har identifisert flere strategiske tiltak som forventes å bidra til å sikre tilfredsstillende fremtidig inntjening.

2025	Verdier indeksert mot innregnet verdi av eiendeler i test i konsolidert finansiell stilling					
	Virksomhetsområde	Beregnet gjenvinnbart beløp i test	Innregnet verdi av eiendeler i test	Gjenvinnbart beløp om diskonteringsrente økes med:		
1,0 %				2,0 %	3,0 %	
	Infra Group	572	100	510	460	421
	Rental Group	124	100	78	42	12

2024	Verdier indeksert mot innregnet verdi av eiendeler i test i konsolidert finansiell stilling					
	Virksomhetsområde	Beregnet gjenvinnbart beløp i test	Innregnet verdi av eiendeler i test	Gjenvinnbart beløp om diskonteringsrente økes med:		
1,0 %				2,0 %	3,0 %	
	Infra Group	550	100	497	453	417
	Rental Group	142	100	88	44	7

### Fri kontantstrøm

Tilsvarende som for sensitivitetsanalysen av diskonteringsrenten viser tabellen nedenfor forholdet mellom estimert gjenvinnbart beløp og balanseført verdi av eiendelene i nedskrivningstesten for AKH Gruppens goodwillposter ved endringer i fri kontantstrøm. Balanseført verdi av eiendelene i testen er satt til indeks 100. Tabellen viser videre effekten på gjenvinnbart beløp ved reduksjon i fri kontantstrøm på henholdsvis 15, 30 og 45 prosentpoeng.

Analysen for 2025 viser at en reduksjon i estimert fri kontantstrøm på mer enn 5,6 prosentpoeng indikerer behov for nedskrivning av goodwill allokert til Rental Group. Tilsvarende analyse for 2024 viste at en reduksjon på 8,6 prosentpoeng ville medført nedskrivningsbehov.

2025					
Verdier indeksert mot innregnet verdi av eiendeler i test i konsolidert finansiell stilling					
Virksomhetsområde	Beregnet gjenvinnbart beløp i test	Innregnet verdi av eiendeler i test	Gjenvinnbart beløp om fri kontantstrøm reduseres med:		
			15%	30%	45%
Infra Group	572	100	502	432	362
Rental Group	124	100	60	-4	-68

2024					
Verdier indeksert mot innregnet verdi av eiendeler i test i konsolidert finansiell stilling					
Virksomhetsområde	Beregnet gjenvinnbart beløp i test	Innregnet verdi av eiendeler i test	Gjenvinnbart beløp om fri kontantstrøm reduseres med:		
			15%	30%	45%
Infra Group	550	100	474	399	323
Rental Group	142	100	69	-4	-77

## Note 11 Varige driftsmidler

2025	Maskiner og utstyr	Maskiner og utstyr for utleie	Bygninger og tomter	Sum
Anskaffelseskost 1.1	610 293	3 643 953	1 332 830	5 587 077
Akkumulert av- og nedskrivninger	171 174	1 186 309	315 474	1 672 956
<b>Balanseført verdi 1.1</b>	<b>439 120</b>	<b>2 457 644</b>	<b>1 017 356</b>	<b>3 914 120</b>

Netto bokført verdi 1.1	439 120	2 457 644	1 017 356	3 914 120
Tilgang	154 670	349 082	196 041	699 793
Avgang	-91 351	-389 852	-30 323	-511 526
Akkumulerte avskrivninger avgang	44 439	233 599	24 125	302 163
Avskrivninger	103 497	535 957	130 286	769 741
<b>Netto bokført verdi 31.12</b>	<b>443 381</b>	<b>2 114 516</b>	<b>1 076 913</b>	<b>3 634 810</b>

Anskaffelseskost 31.12	673 612	3 603 183	1 498 548	5 775 344
Akkumulerte av- og nedskrivninger	230 232	1 488 667	421 635	2 140 533
<b>Balanseført verdi 31.12</b>	<b>443 381</b>	<b>2 114 516</b>	<b>1 076 913</b>	<b>3 634 810</b>

Estimert levetid (år)	3-10	3-10	25-50
Avskrivningsmetode	Lineær	Lineær	Lineær

2024	Maskiner og utstyr	Maskiner og utstyr for utleie	Bygninger og tomter	Sum
Anskaffelseskost 1.1	696 522	3 080 452	925 295	4 702 270
Akkumulert av- og nedskrivninger	192 139	949 787	272 062	1 413 987
<b>Balanseført verdi 1.1</b>	<b>504 384</b>	<b>2 130 665</b>	<b>653 234</b>	<b>3 288 283</b>

Netto bokført verdi 1.1	504 384	2 130 665	653 234	3 288 283
Tilgang	228 674	987 853	396 050	1 612 577
Tilgang ved kjøp av virksomhet	1 126	0	721	1 847
Avgang	-222 193	-424 352	-83 072	-729 617
Akkumulerte avskrivninger avgang	114 196	270 948	75 503	460 647
Avskrivninger	93 231	507 470	118 915	719 616
Reklassifisering	-93 836	0	93 836	0
<b>Netto bokført verdi 31.12</b>	<b>439 120</b>	<b>2 457 644</b>	<b>1 017 356</b>	<b>3 914 120</b>

Anskaffelseskost 31.12	610 293	3 643 953	1 332 830	5 587 077
Akkumulerte av- og nedskrivninger	171 174	1 186 309	315 474	1 672 956
<b>Balanseført verdi 31.12</b>	<b>439 120</b>	<b>2 457 644</b>	<b>1 017 356</b>	<b>3 914 120</b>

Estimert levetid (år)	3-10	3-10	25-50
Avskrivningsmetode	Lineær	Lineær	Lineær

Se note 12 for detaljer om balanseført bruksrett på leide driftsmidler.

### Investeringsforpliktelser

Konsernet har per balansedagen inngått kontraktsfestede ordre som medfører fremtidige investeringsforpliktelser knyttet til maskinparken på NOK 297 255 innen de neste 12 månedene (2024: NOK 249 583).

## Note 12 Leieavtaler

Balansført bruksrett på leide eiendeler som er inkludert i varige driftsmidler	2025	2024
Maskiner og anlegg	461 019	758 931
Bygninger og tomter	426 331	360 477
<b>Sum</b>	<b>887 349</b>	<b>1 119 408</b>

Tilganger i perioden på bruksrett på leide eiendeler i virksomheten er NOK 188 425 (2024: NOK 536 330).

Leieforpliktelser	2025	2024
Kortsiktig	272 206	285 798
Langsiktig	544 720	630 550
<b>Sum</b>	<b>816 925</b>	<b>916 349</b>

### Beløp fra leieavtaler innregnet i resultatet

Avskrivninger bruksrett på leide eiendeler	2025	2024
Maskiner og anlegg	173 082	151 603
Bygninger og tomter	113 760	100 886
<b>Sum</b>	<b>286 841</b>	<b>252 489</b>

Andre poster	2025	2024
Rentekostnader (inkludert i <i>Finanskostnader</i> )	53 670	54 642
Kostnader knyttet til kortvarige- og lav-verdi leier (inkludert i <i>Andre driftskostnader</i> )	313 957	158 171

Totale kontantutbetalinger, inkludert rentekostnader knyttet til leieavtaler, utgjorde NOK 337 571 i perioden (2024: NOK 365 824). Det vises til note 4 for informasjon om forfallstruktur på konsernets leieforpliktelser og til note 23 for endringer i leieforpliktelser i perioden.

Per balansedagen er NOK 92 041 i potensielle fremtidige udiskonterte kontantutbetalinger ikke inkludert i målingen av leieforpliktelser, som følge av at det ikke er rimelig sikkert at opsjoner på forlengelse av leieperioder vil bli benyttet (2024: NOK 128 873).

Per balansedagen har konsernet ingen forpliktelser knyttet til fremtidige udiskonterte kontantutbetalinger fra leieavtaler som ikke har tredd i kraft (2024: NOK 0).

## Note 13 Finansinntekter og -kostnader

Finansinntekter	2025	2024
Renteinntekter	41 137	32 113
Valutagevinster	1 829	5 490
Andre finansinntekter	758	713
<b>Sum finansinntekter</b>	<b>43 724</b>	<b>38 316</b>

Finanskostnader	2025	2024
Rentekostnader	188 405	181 541
Valutatap	3 895	3 312
Kredittap på finansielle eiendeler	5 054	4 798
Andre finanskostnader	5 333	6 126
<b>Sum finanskostnader</b>	<b>202 687</b>	<b>195 776</b>

Se note 12 for informasjon om rentekostnader knyttet til leieavtaler.

## Note 14 Skatt

<b>Fordeling av årets skattekostnad</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Avsetning for betalbar skatt	29	311
Endring i utsatt skatt – videreført virksomhet	-4 224	54 131
<b>Skattekostnad</b>	<b>-4 195</b>	<b>54 442</b>
<b>Forklaring av skattekostnaden</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>	<b>-120 678</b>	<b>194 717</b>
Skatt beregnet med nominell skattesats på resultat (22%)	-26 549	42 838
Ikke fradragsberettigede kostnader	5 420	5 462
Ikke skattepliktige inntekter	-4 310	-1 612
Resultatforskjeller ansvarlige selskaper	19 203	8 046
Effekt av forskjellige skatteregimer	550	893
Aktivitet i tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter	-517	-3 754
Effekt på skattekostnad fra kjøp/salg av virksomhet	0	232
Andre effekter	2 009	2 338
<b>Skattekostnad</b>	<b>-4 195</b>	<b>54 442</b>
<i>Effektiv skattesats</i>	<i>3,5 %</i>	<i>28,0 %</i>

I samsvar med IAS 12 *Inntektsskatt*, presenterer konsernet utsatt skattefordel og utsatt skatteforpliktelse brutto per skatteregime i balansen. Dette skyldes at utsatt skatt som oppstår i ulike jurisdiksjoner ikke kan nettoføres, ettersom motregning kun er tillatt innen samme skattesystem og overfor samme skattemyndighet.

<b>Komponenter av utsatt skatt innenfor det norske skattekonsernet</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Varige driftsmidler	154 351	168 911
Prosjekter under utførelse	632 089	556 865
Regnskapsmessige avsetninger	-38 481	-22 503
Andre eiendeler/forpliktelse	69 074	100 801
Underskudd til fremføring	-706 356	-695 868
<b>Sum balanseført utsatt skatt/skattefordel(-)</b>	<b>110 677</b>	<b>108 206</b>

<b>Komponenter av utsatt skatt øvrige</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Varige driftsmidler	0	-25
Prosjekter under utførelse	0	1 824
Regnskapsmessige avsetninger	0	-605
Underskudd til fremføring	-10 802	-7 118
<b>Sum balanseført utsatt skatt/skattefordel(-)</b>	<b>-10 802</b>	<b>-5 924</b>

<b>Bevegelse i netto utsatt skatt</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Balanse 1.1	102 282	49 156
Endring utsatt skatt i skattekostnad	-4 224	54 131
Effekt på utsatt skatt ved kjøp av virksomhet	0	-212
Andre effekter	1 818	-793
<b>Balanse 31.12</b>	<b>99 876</b>	<b>102 282</b>

<b>Presentasjon av utsatt skatt</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Eiendel ved utsatt skattefordel	-10 802	-5 924
Forpliktelse ved utsatt skatt	110 677	108 206
<b>Netto utsatt skatt i konsolidert oppstilling av finansiell posisjon</b>	<b>99 875</b>	<b>102 282</b>

## Note 15 Vesentlige ikke-kontrollerende eierinteresser

Konsernet gjennomførte i starten av 2024 et utkjøp av ikke-kontrollerende eierinteresser i Rental Group Ekspert AS. Oppgjøret besto delvis av egne aksjer og delvis av kontanter. Etter utkjøpet var Rental Group Ekspert AS overdragende selskap i en fusjon med to søsterselskaper. Det overtakende selskapet etter fusjonen er Rental Group Norway AS.

Per balansedagen har konsernet ingen ikke-kontrollerende eierinteresser.

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Ikke-kontrollerende eierinteresser 1.1	0	64 162
Avgang ikke-kontrollerende eierinteresser	0	-64 162
<b>Ikke-kontrollerende eierinteresser 31.12</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Se note 27 for ytterligere informasjon om virksomhetssammenslutninger i 2024 og 2023.

## Note 16 Resultat per aksje

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Resultat per aksje (NOK hele kr/per aksje)	-5,2	6,3
Periodens resultat tilordnet aksjonærene i morselskapet	-116 482	140 275
Antall utestående aksjer per 1.1	22 273	22 077
Antall utestående aksjer per 31.12	22 284	22 273
<b>Gjennomsnittlig antall utestående aksjer</b>	<b>22 278</b>	<b>22 257</b>

AKH Gruppen AS har ikke utstedt finansielle instrumenter som gir utvanningseffekt.

## Note 17 Andre eiendeler

	2025	2024
Forskuddsbetalte kostnader	19 064	19 746
Rentebærende fordringer på tilknyttede- og felleskontrollerte virksomheter	113 632	138 560
Andre langsiktige rentebærende fordringer	10 577	13 182
<b>Sum andre langsiktige eiendeler</b>	<b>143 273</b>	<b>171 488</b>

	2024	2023
Forskuddsbetalte kostnader	23 490	21 368
Andre kortsiktige rentebærende fordringer	439	1 629
Andre kortsiktige fordringer	20 342	65 166
<b>Sum andre kortsiktige eiendeler</b>	<b>44 272</b>	<b>88 163</b>

Andre rentebærende fordringer (kortsiktige og langsiktige) er finansielle eiendeler som holdes for å motta kontraktsmessige kontantstrømmer bestående av hovedstol og renter. Fordringene måles til amortisert kost.

## Note 18 Finansielle eiendeler og forpliktelser

Konsernet har i hovedsak finansielle eiendeler og finansielle forpliktelser målt til amortisert kost.

Kategorien *Finansielle eiendeler målt til amortisert kost* omfatter kundefordringer og kontraktseiendeler, andre fordringer samt kontanter og kontantekvivalenter. Disse eiendelene holdes primært for å motta kontraktsmessige kontantstrømmer.

Konsernets gjeld er klassifisert som *Finansielle forpliktelser målt til amortisert kost*.

Nedenfor vises en oppstilling over kategorier av finansielle eiendeler og forpliktelser per balansedagen.

### 2025

Finansielle eiendeler	Målt til virkelig verdi over andre inntekter/kostnader(-)	Målt til amortisert kost
Andre eiendeler (langsiktige)	0	143 273
Kundefordringer og kontraktseiendeler	0	1 644 984
Andre eiendeler (kortsiktige)	0	44 272
Kontanter og kontantekvivalenter	0	388 032
<b>Sum</b>	<b>0</b>	<b>2 220 560</b>

### 2024

Finansielle eiendeler	Målt til virkelig verdi over andre inntekter/kostnader(-)	Målt til amortisert kost
Andre eiendeler (langsiktige)	0	171 488
Kundefordringer og kontraktseiendeler	0	1 288 764
Andre eiendeler (kortsiktige)	223	88 163
Kontanter og kontantekvivalenter	0	673 340
<b>Sum</b>	<b>223</b>	<b>2 221 755</b>

### 2025

Finansielle forpliktelser	Målt til virkelig verdi over andre inntekter/kostnader(-)	Målt til amortisert kost
Lån og leieforpliktelser (langsiktige)	0	2 049 937
Lån og leieforpliktelser (kortsiktige)	0	706 173
Annen gjeld, eksklusive lovpålagte forpliktelser (note 26)	0	2 088 501
<b>Sum</b>	<b>0</b>	<b>4 844 611</b>

### 2024

Finansielle forpliktelser	Målt til virkelig verdi over andre inntekter/kostnader(-)	Målt til amortisert kost
Lån og leieforpliktelser (langsiktige)	0	2 242 457
Lån og leieforpliktelser (kortsiktige)	0	674 159
Annen gjeld, eksklusive lovpålagte forpliktelser (note 26)	0	2 000 805
<b>Sum</b>	<b>0</b>	<b>4 917 421</b>

### Valutaterminkontrakter

Konsernet benytter valutaterminkontrakter knyttet til større innkjøp i utenlandsk valuta, som regnskapsføres etter reglene om kontantstrømsikring. Per balansedagen har konsernet ingen utestående valutaterminkontrakter. Ved utgangen av foregående regnskapsperiode hadde konsernet valutaterminkontrakter knyttet til kjøp i EUR.

Effektiv del av verdiendringer på sikringsinstrumentene innregnes i Andre inntekter/kostnader(-) (OCI) og akkumuleres i sikringsreserven i egenkapitalen. Beløp tidligere innregnet i sikringsreserven reklassifiseres til resultatet i den perioden de sikrede transaksjonene påvirker resultatet.

Ved opphør av sikringsforholdet vil akkumulerte beløp i sikringsreserven resultatføres når den sikrede transaksjonen gjennomføres, eller umiddelbart dersom den sikrede transaksjonen ikke lenger forventes å inntreffe.

Per balansedagen er det innregnet NOK 0 som annen kortsiktig eiendel i konsolidert oppstilling av finansiell stilling (2024: NOK 223).

Tabellen nedenfor viser endring i valutaterminkontrakter innregnet etter reglene for kontantstrømsikring;

	2025	2024
Reklassifisert fra andre inntekter/kostnader(-)	-135	-4 496
Årets verdiendring realiserte kontrakter inngått tidligere år	-166	9 741
Årets verdiendring realiserte kontrakter inngått i løpet av regnskapsperioden	78	1 452
Årets verdiendring på urealiserte kontrakter per 31. desember	0	223
<b>Sum andre inntekter/kostnader (-)</b>	<b>-223</b>	<b>6 921</b>

### Vurdering til virkelig verdi

Per balansedagen har konsernet ingen vesentlige finansielle eiendeler eller finansielle forpliktelser som måles til virkelig verdi.

Balanseført verdi (amortisert kost) anses å være et rimelig estimat for virkelig verdi for kundefordringer, kontraktseiendeler, leverandørgjeld, andre fordringer (kortsiktige og langsiktige) samt kortsiktig gjeld.

Konsernets langsiktige lån er marginlån. Marginene anses å reflektere markedsbetingelsene på balansedagen, og balanseført verdi anses derfor å utgjøre et rimelig estimat for virkelig verdi.

Ved måling av virkelig verdi benytter konsernet tre nivåer av input:

**Nivå 1:** Input er noterte priser (ujusterte) i aktive markeder for identiske eiendeler eller forpliktelser

**Nivå 2:** Andre teknikker hvor all input har signifikant effekt på virkelig verdi er observerbare, direkte (priser) eller indirekte (utledet av priser).

**Nivå 3:** Andre teknikker med input som har signifikant effekt på virkelig verdi som ikke er basert på observerbare markedsdata

I det vesentlige klassifiseres konsernets finansielle instrumenter i nivå 3. Valutaterminkontrakter klassifiseres imidlertid i nivå 2. Det har ikke vært overføringer mellom nivåene av input i perioden.

## Note 19 Beholdninger

	2025	2024
Beholdninger og reservedeler	44 235	55 370
Innkjøpte varer for videresalg	62 970	54 083
<b>Sum beholdninger</b>	<b>107 205</b>	<b>109 452</b>

	2025	2024
Beholdning vurdert til anskaffelseskost	107 205	109 452
<b>Sum beholdninger</b>	<b>107 205</b>	<b>109 452</b>

Regnskapslinjen *Materialer og underentreprenører* i oppstillingen av resultat omfatter blant annet kostnader knyttet til innkjøpte varer, som vist over.

Det er innregnet nedskrivninger til netto realiserbar verdi på NOK 7 500 i perioden (2024: NOK 410).

## Note 20 kundefordringer og kontraktseiendeler

	2025	2024
Fakturerte kundefordringer	1 530 283	1 053 224
Fakturert ikke opptjent på prosjekter under utførelse	-345 193	-199 452
Avsetning til forventet kredittap	-95 808	-12 815
<b>Sum kundefordringer</b>	<b>1 089 281</b>	<b>840 957</b>

Opptjent, ikke fakturert inntekt på prosjekter under utførelse	314 937	301 183
Innestående kunder <sup>1)</sup>	240 766	146 624
<b>Sum kontraktseiendeler</b>	<b>555 703</b>	<b>447 807</b>

<b>Sum kundefordringer og kontraktseiendeler</b>	<b>1 644 984</b>	<b>1 288 764</b>
--	------------------	------------------

<sup>1)</sup>Kontraktene iht. Norsk Standard (NS) har reguleringer hvor byggherren tilbakeholder en andel av kontraktssummen som sikkerhet for AKH Gruppen sine kontraktsforpliktelser i utførelsestiden. Det tilbakeholdte beløpet betegnes som «innestående kunder». Når sluttoppgjøret utbetales løses innestående opp.

Se note 4 for informasjon om aldersfordeling av fakturerte kundefordringer.

## Note 21 Kontanter og kontantekvivalenter

	2025	2024
<b>Bankinnskudd</b>	<b>388 032</b>	<b>673 340</b>
Hvorav bundne midler i form av skattetrekk	78 137	59 486
Hvorav konsernets andel av kontantekvivalenter i felleskontrollerte driftsordninger	39 591	25 787

Konsernet har per balansedagen ubenyttede kreditt- trekkfasiliteter på NOK 1 100 000 (2024: 800 000).

## Note 22 Egenkapital og aksjonærinformasjon

	2025	2024
Antall ordinære aksjer (stk.)	22 850 000	22 850 000
Pålydende (NOK, hele kroner)	1,00	1,00

Aksjekapitalen består av én aksjeklasse. Alle aksjene i selskapet har lik stemmerett og lik rett på utbytte.

	2025	2024
Aksjekapital	22 850	22 850
Overkurs	1 314 733	1 314 733

Under følger en oversikt over de 20 største aksjonærene per balansedagen;

Aksjonær:	2025		2024	
	Antall aksjer (stk.)	Eierandel	Antall aksjer (stk.)	Eierandel
KNARTEN HOLDING II AS	11 905 929	53,43 %	11 905 929	53,46 %
HCA MELBYE AS	2 409 804	10,81 %	2 409 804	10,82 %
RUNE ISACHSEN HOLDING AS	1 396 366	6,27 %	1 396 366	6,27 %
FLYGIND AS	575 364	2,58 %	575 364	2,58 %
MELESIO INVEST AS	503 843	2,26 %	471 696	2,12 %
TRONRUD AS	413 348	1,85 %	413 348	1,86 %
JAG HOLDING AS	294 253	1,32 %	294 253	1,32 %
CONSTRUCTIO AS	261 175	1,17 %	261 175	1,17 %
M.A.S. AS	258 942	1,16 %	258 942	1,16 %
CATILINA INVEST AS	189 152	0,85 %	189 152	0,85 %
HØIBACK HOLDING AS	189 098	0,85 %	189 098	0,85 %
NORDAVIND CONSULTING AS	148 730	0,67 %	148 730	0,67 %
GJETRANG HOLDING AS	98 546	0,44 %	98 546	0,44 %
HERMAN HOLDING AS	85 020	0,38 %	85 020	0,38 %
A&H GRØTERUD HOLDING AS	75 531	0,34 %	75 531	0,34 %
STERLINGVOSS AS	70 546	0,32 %	70 546	0,32 %
JAN LIMA	58 077	0,26 %	58 077	0,26 %
PEKÅ INVEST AS	57 758	0,26 %	57 758	0,26 %
LEREN AS	56 546	0,25 %	56 546	0,25 %
PER ERIK KRISTIANSEN HOLDING AS	56 137	0,25 %	56 137	0,25 %
<b>20 største aksjonærer</b>	<b>19 104 165</b>	<b>85,73 %</b>	<b>19 072 018</b>	<b>85,63 %</b>
ØVRIGE AKSJONÆRER	3 179 473	14,27 %	3 200 700	14,37 %
<b>Totalt antall utestående aksjer</b>	<b>22 283 638</b>	<b>100,00 %</b>	<b>22 272 718</b>	<b>100,00 %</b>
AKH GRUPPEN AS (egne aksjer)	566 362	-	577 282	-
<b>Totalt antall utstedte aksjer</b>	<b>22 850 000</b>	<b>-</b>	<b>22 850 000</b>	<b>-</b>

Oversikt over aksjer eid direkte eller indirekte av daglig leder og styret per balansedagen;

Navn	Posisjon	2025	2024
Haakon Tronrud	Styreleder	413 348	413 348
Rune Isachsen	Styremedlem	1 772 365	1 772 365
Nina Hæhre	Styremedlem	2 244 935	2 244 935
Lars Hæhre	Konsernsjef	7 195 527	7 194 134
<b>Sum</b>		<b>11 626 174</b>	<b>11 624 781</b>

### Utbytte

#### 2025

Med hjemmel i fullmakt gitt av generalforsamlingen 29. mai 2024 besluttet styret i AKH Gruppen å utdele et tilleggsutbytte på NOK 6,00 per aksje, totalt NOK 133 636. Utbyttet ble utbetalt i juni 2025.

#### 2024

Med hjemmel i fullmakt gitt av generalforsamlingen 29. mai 2024 besluttet styret i AKH Gruppen å utdele et tilleggsutbytte på NOK 3,00 per aksje, totalt NOK 66 818, basert på siste godkjente årsregnskap. Utbyttet ble utbetalt i desember 2024.

### Egne aksjer

Tabellen nedenfor viser konsernets kjøp og salg av egne aksjer i perioden. Egne aksjer presenteres som en reduksjon av egenkapitalen i konsolidert oppstilling av finansiell stilling.

Kjøp av egne aksjer er gjennomført som et ledd i å optimalisere konsernets kapitalstruktur, samt for å legge til rette for oppfyllelse av eventuelle fremtidige aksjekjøpsprogrammer for ansatte.

	2025	2024
<b>Beholdning 1.1</b>	<b>577</b>	<b>773</b>
Kjøpt gjennom året	0	100
Solgt gjennom året	-11	-296
<b>Beholdning 31.12</b>	<b>566</b>	<b>577</b>
Samlet vederlag ved kjøp egne aksjer	0	-7 000
Samlet vederlag ved salg egne aksjer	2 319	73 000

Konsernet har i perioden 2021–2025, med unntak av 2023, årlig gjennomført aksjekjøpsprogram for ansatte. Formålet med aksjekjøpsprogrammet er et ønske om å knytte medarbeiderne i konsernet enda tettere til virksomheten, og gjennom et bredt eierskap skape et felles mål for ansatte og arbeidsgiver. Beholdningen av egne aksjer er blitt benyttet i forbindelse med gjennomføringen av aksjekjøpsprogrammet.

I forbindelse med at de ansatte gjennom aksjekjøpsprogrammet har fått tilbud om å kjøpe aksjer i AKH Gruppen AS har det også blitt tilbudt personallån til normrente for å finansiere aksjekjøpene. Utestående personallån i forbindelse med aksjekjøp per balansedagen er NOK 9 690 (2024: NOK 12 215).

## Note 23 Lån og leieforpliktelser

	2025	2024
Pantelån	1 505 218	1 611 907
Leieforpliktelser	544 720	630 550
<b>Sum langsiktige lån og leieforpliktelser</b>	<b>2 049 937</b>	<b>2 242 457</b>

	2025	2024
Pantelån	425 316	383 804
Leieforpliktelser	272 206	285 799
Øvrig rentebærende gjeld	8 651	4 556
<b>Sum kortsiktige lån og leieforpliktelser</b>	<b>706 173</b>	<b>674 159</b>

<b>Sum lån og leieforpliktelser</b>	<b>2 756 110</b>	<b>2 916 616</b>
-------------------------------------	------------------	------------------

Følgende tabell viser endringen i lån og leieforpliktelser som har opphav fra kontantstrømmer og endringer uten kontantstrømeffekt:

	Kort- og langsiktig lån og leieforpliktelser	
	2025	2024
<b>1.1</b>	<b>2 916 616</b>	<b>2 475 972</b>
<i>Kontantstrømmer</i>		
- Opptak nye lån	378 756	649 006
- Nedbetaling pantelån	-452 446	-448 164
- Betaling leieforpliktelser	-283 901	-311 182
<i>Andre endringer</i>		
- Tilgang ved kjøp av virksomhet	0	5 121
- Tilgang ved kjøp av aksjer	0	4 982
- Tilgang leieforpliktelser	188 425	536 330
- Effekt av påløpte renter og reklassifiseringer	8 651	4 552
<b>31.12</b>	<b>2 756 110</b>	<b>2 916 616</b>

### Pantelån

Virksomhetsområdet Rental Group finansierer deler av maskinparken gjennom låneopptak med pant i driftsmiddelet. Den rentebærende gjelden er gjenstand for rentebelastning lik NIBOR + marginpåslag.

For deler av konsernets maskinpark er det inngått finansieringsavtaler med finansielle betingelser (covenants) knyttet til belåningsgrad (Loan-to-Value). Konsernet overvåker løpende etterlevelsen av de finansielle betingelsene og tilfredsstillende disse per balansedagen.

Videre har konsernet lånefinansiert enkelte av investeringene som er gjennomført i virksomhetsområdet Dekar Tomteutvikling, med pant i det enkelte objektet. Den rentebærende gjelden er gjenstand for rentebelastning lik NIBOR + marginpåslag. Løpetiden på lånene er mellom fire og 20 år.

Som følge av at pantelånene i hovedsak er knyttet opp mot NIBOR er konsernet i liten grad påvirket av IBOR-reformen.

### Leieavtaler

En andel av maskinparken blir finansiert gjennom leieavtaler som gir opphav til leieforpliktelser. AKH Gruppen har avtaler med flere finansinstitusjoner. Se note 12 for ytterligere informasjon om behandlingen av leieavtaler i konsernet.

### Kredittfasilitet

Konsernet har tilgjengelig trekk- og kredittfasiliteter i DNB på til sammen NOK 1 100 000 som kan benyttes ved behov. Kredittfasiliteten er økt med NOK 300 000 i løpet av perioden. Per balansedagen var følgende beløp ubenyttet på de ulike fasilitetene;

Type	2025	2023
Kassekreditt	800 000	500 000
Trekkfasilitet	300 000	300 000
<b>Sum</b>	<b>1 100 000</b>	<b>800 000</b>

Trekkfasiliteten på NOK 300 000 løper til november 2027. I forbindelse med kredittfasilitetene i AKH Gruppen på til sammen NOK 1 100 000 er det krav til minimum egenkapital og egenkapitalandel, samt begrensninger knyttet til forholdet mellom netto rentebærende gjeld og EBITDA.

Eventuelle trekk på fasiliteten løper med en rente som er knyttet opp mot NIBOR + marginpåslag. Det er også etablert et konsernkontosystem i DNB for deler av konsernet hvor AKH Gruppen AS er konsernkontoeier.

I henhold til avtalen gjennomføres testing av de finansielle lånevilkårene fire ganger per år, ved utgangen av hvert kvartal.

AKH Gruppen tilfredsstillende de finansielle lånevilkårene per 31. desember 2025.

## Note 24 Pantstillelser og garantiansvar

### Pantstillelser

I forbindelse med konsernets tilgjengelige trekk- og kredittfasiliteter i DNB har følgende selskaper per balansedagen avgitt en pantsettelseserklæring pålydende NOK 800 000 gjeldende pant i enkle pengekrav; AKH Gruppen AS, Infra Group AS, Hæhre Arctic AS, Zenith Survey AS, Isachsen Anlegg AS, Contur AS, AF Hæhre & Isachsen ANS, AF Hæhre & Contur ANS, AF Hæhre Isachsen Contur ANS og Norsk Massehåndtering AS. Hæhre Entreprenør AS har avgitt pantsettelseserklæring pålydende NOK 1 100 000 i enkle pengekrav. Selskapene nevnt over er solidarisk ansvarlige for utestående beløp under fasilitetene.

Videre er AKH Gruppen AS (mor) sine aksjer i Infra Group AS, Hæhre Entreprenør AS, Isachsen Anlegg AS, Dekar Tomteutvikling AS og Rental Group AS avgitt som sikkerhet under trekkfasiliteten.

Nedenfor vises balanseført verdi av lån som er sikret ved pant per balansedagen.

	2025	2024
Pantelån	2 185 410	2 388 910

Under vises balanseført verdi av eiendeler som er pantsatt for egen gjeld per 31. desember

	2025	2024
Varige driftsmidler	2 611 302	2 532 036
Kundefordringer	1 089 280	840 958
<b>Sum</b>	<b>3 700 582</b>	<b>3 372 994</b>

### Stilte garantier

AKH Gruppen er gjennom sitt virksomhetsområde Infra Group i henhold til standard kontraktsvilkår pålagt å stille sikkerhet for sine kontraktsforpliktelser i utførelses- og reklamasjonstiden. Det inngås derfor avtaler med banker/garantiinstitutt som stiller garanti overfor kontraktspartner.

Konsernet betaler provisjon til banker og garantiinstitusjoner for stilte garantier. Per balansedagen utgjør stilte garantier følgende beløp:

	2025	2024
Kontraktsmessige entreprenørgarantier som ikke er bokført	2 783 346	1 957 731
Andre garantier	54 051	20 000
<b>Sum</b>	<b>2 837 397</b>	<b>1 977 732</b>

## Note 25 Avsetninger for forpliktelser

2025	Tapsbringende kontrakter	Garanti-avsetninger	Sum
<b>Balanse 1.1</b>	<b>24 054</b>	<b>51 663</b>	<b>75 717</b>
Avsatt i regnskapsåret	19 810	4 773	24 583
Avsetning reversert i regnskapsåret	0	-13 447	-13 447
Benyttet avsetning i regnskapsåret	-24 054	-1 885	-25 939
<b>Balanse 31.12</b>	<b>19 810</b>	<b>41 105</b>	<b>60 914</b>

2024	Tapsbringende kontrakter	Garanti-avsetninger	Sum
<b>Balanse 1.1</b>	<b>34 118</b>	<b>39 140</b>	<b>73 258</b>
Avsatt i regnskapsåret	12 565	28 748	41 313
Avsetning reversert i regnskapsåret	0	-15 531	-15 531
Benyttet avsetning i regnskapsåret	-22 629	-694	-23 323
<b>Balanse 31.12</b>	<b>24 054</b>	<b>51 663</b>	<b>75 717</b>

### Tapsbringende kontrakter

Prosjektporteføljen vurderes løpende for å identifisere eventuelle tapsbringende kontrakter. Avsetningen knytter seg til uunngåelige kostnader ved å oppfylle kontraktsforpliktelsene som overstiger de økonomiske fordelene som forventes å bli mottatt fra kontrakten frem til ferdigstilling.

### Garantiavsetninger

Avsetninger for garantiarbeider mv. representerer ledelsens beste estimat på garantiansvar knyttet til ordinære anleggsprosjekter. Avsetningen skal dekke reklamasjonsforpliktelser, både påløpte og forventede.

Entreprenøren er i garantitiden ansvarlig for skjulte mangler og kan bli forpliktet til å utbedre disse uten ytterligere vederlag. Avsetningen omfatter både forhold som er identifisert, men hvor det foreligger usikkerhet knyttet til omfang og ansvar, samt forhold som ennå ikke er konstatert. Garantitiden er normalt tre til fem år.

## Note 26 Annen kortsiktig gjeld

	2025	2024
Skyldige offentlige avgifter	311 834	248 906
Påløpte feriepengar	170 953	157 526
Avsetning for garantiarbeid	41 105	51 663
Tapskontrakter	19 810	24 054
Andre påløpte kostnader og annen kortsiktig gjeld	314 470	211 810
<b>Sum</b>	<b>858 172</b>	<b>693 960</b>

## Note 27 Virksomhetssammenslutninger

### 2025

Det har ikke vært gjennomført virksomhetssammenslutninger i perioden i henhold til IFRS 3 *Virksomhetssammenslutninger*.

### 2024

Det har ikke vært gjennomført virksomhetssammenslutninger av vesentlig betydning i perioden i henhold til IFRS 3 *Virksomhetssammenslutninger*.

Virksomhetsområdet Rental Group gjennomførte med virkning fra 1. juni 2024 oppkjøp av 100 % av aksjene i Steens T&E Verkstad AB. Denne transaksjonen var ikke vesentlig for konsernet.

Videre har konsernet i løpet av perioden kjøpt 100 % av aksjene i SHN Tomt 10 AS. Denne transaksjonen er vurdert å være kjøp av varige driftsmidler (tomt).

## Note 28 Klimarisiko

*Klimarisiko* omfatter både fysiske konsekvenser av klimaendringer og overgangsrisiko knyttet til omstillingen til et lavutslippssamfunn. For AKH Gruppen innebærer dette risiko relatert til hvordan klimaendringer, regulatoriske krav og markedsmessige endringer påvirker virksomheten, konkurranseevnen og konsernets finansielle stilling. Vurderingene er gjort i tråd med relevante rammeverk.

### Fysisk klimarisiko

Fysisk klimarisiko knytter seg til endringer i vær- og klimaforhold, herunder økt hyppighet og intensitet av ekstremvær som flom, ras, overvann, kraftig nedbør og havnivåstigning. Slike hendelser kan påvirke AKH Gruppen gjennom skade på eiendeler, operasjonelle forstyrrelser, prosjektforsinkelser, økte drifts- og vedlikeholdskostnader samt økt risiko relatert til helse, miljø og sikkerhet (HMS). Klimarelaterte forhold inngår i konsernets løpende risikovurderinger og vurderes som en del av planlegging og gjennomføring av prosjekter.

AKH Gruppen ser også økte forretningsmuligheter knyttet til klimatilpasning, skadeutbedring og utvikling av robuste og bærekraftige infrastrukturprosjekter.

På kort sikt vurderes de finansielle konsekvensene som begrensede. På lengre sikt kan økte kostnader til sikring, forsikring, materialvalg og vedlikehold få større betydning, særlig dersom frekvensen av ekstremvær fortsetter å øke.

### Overgangsrisiko

Overgangsrisikoen representerer også betydelige muligheter, særlig innen utvikling og levering av bærekraftige tjenester, utslippsreducerende løsninger og prosjekter med høye miljøkrav.

På kort sikt vurderes den finansielle effekten som begrenset. På lengre sikt kan strengere krav og teknologiskift medføre økte investeringskostnader, men også styrket markedsposisjon for aktører som er tidlig tilpasset.

Strengere krav kan påvirke verdien av konsernets driftsmidler, spesielt maskinparken, dersom eksisterende utstyr ikke tilfredsstillende fremtidige utslippsstandarder. Dette kan medføre økte investeringsbehov i lav- og nullutslippsløsninger. Samtidig kan endrede kundepreferanser og krav til dokumentasjon påvirke etterspørselen etter konsernets tjenester.

AKH Gruppen har over tid investert i en mer miljøvennlig maskinpark og arbeider aktivt med å tilpasse virksomheten til lavutslippsløsninger. Konsernet følger tett utviklingen i regulatoriske krav og markedstrender for å sikre konkurranseevne og etterlevelse.

Overgangsrisikoen representerer også betydelige muligheter, særlig innen utvikling og levering av bærekraftige tjenester, utslippsreducerende løsninger og prosjekter med høye miljøkrav.

På kort sikt vurderes den finansielle effekten som begrenset. På lengre sikt kan strengere krav og teknologiskift medføre økte investeringskostnader, men også styrket markedsposisjon for aktører som er tidlig tilpasset.

### Samlet vurdering

AKH Gruppen vurderer at de finansielle konsekvensene av identifisert klimarisiko fortsatt er begrensede på kort sikt, og at sannsynligheten for vesentlig negativ påvirkning i nær fremtid er lav. På lengre sikt forventes klimaendringer og regulatoriske forhold å påvirke konsernets markeder i økende grad. Konsernet arbeider systematisk med klimarisiko gjennom risikostyring, scenarioanalyser og løpende tilpasninger av strategi og drift. Evnen til å håndtere både fysisk klimarisiko og overgangsrisiko anses som en sentral forutsetning for langsiktig verdiskaping, konkurranseevne og måloppnåelse innen lønnsomhet og bærekraft.

## Note 29 Tvister og krav relatert til prosjekter

Utførelse av anleggsprosjekter kan fra tid til annen medføre uenigheter mellom kontraktspartene knyttet til hvordan vilkår i den underliggende avtalen skal tolkes og forstås. AKH Gruppen ønsker å løse slike tvister med forhandlinger utenfor domstolene, men noen saker må likevel avgjøres ved voldgift eller i retten. Samtidig vurderer konsernet at utviklingen i konkurranse- og kontraktsformer innen infrastrukturprosjekter bidrar til å dempe konfliktnivået i bransjen.

Det gjøres grundige vurderinger av inntektsføring og avsetninger i forbindelse med omtvistede krav for å sikre en mest mulig korrekt rapportering i regnskapet.

Som følge av vesentlig betalingsmislighold, knyttet til manglende oppgjør for utførte og fakturerte arbeider, hevet AF Hæhre & Contur ANS (heleid datterselskap av AKH Gruppen AS) 5. desember 2025 kontrakten med Andfjord Salmon AS vedrørende bygging av et landbasert oppdrettsanlegg på Kvalnes, Andøya. Innkreving av utestående beløp vil bli håndtert gjennom ordinære rettslige prosesser.

Utover dette var konsernet per utgangen av 2025 ikke involvert i andre pågående vesentlige tvistesaker med kunder.

## Note 30 Hendelser etter balansedagen

Det har etter periodeslutt 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. AKH 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
Resultat før skatt (EBT)	Resultat før skatt. Tallet fremkommer direkte fra oppstilling av resultat.
Resultatmargin	Resultat før skatt (EBT) delt på inntekter.
Resultat per aksje	Resultat etter skatt delt på et vektet gjennomsnitt av totalt utestående ordinære aksjer i regnskapsperioden, justert for resultat tilordnet ikke-kontrollerende eierinteresser.
Egenkapitalandel	Sum egenkapital delt på Sum eiendeler.
Brutto rentebærende gjeld	Kortsiktig og langsiktig lån og leieforpliktelser.
Netto rentebærende gjeld	Brutto rentebærende gjeld fratrukket kontanter og kontantekvivalenter ekskl. skattetrekk.
Gjeldsgrad	Netto rentebærende gjeld delt på EBITDA.
Ordreserverve	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 og ansatte hos våre underentreprenører (UE).
Sykefravær	Fravær fra arbeid grunnet sykdom delt på antall dager per år.



Regnskap og noter

MOR

## Oppstilling av resultat 1.1. – 31.12.

(NOK'000)	Note	2025	2024
Driftsinntekter	2,3	466	868
Andre inntekter		1 201	0
<b>Sum inntekter</b>		<b>1668</b>	<b>868</b>
Lønnskostnad	4	17 791	16 002
Av- og nedskrivninger		29	36
Andre driftskostnader	4	5 421	6 693
<b>Driftsresultat</b>		<b>-21 574</b>	<b>-21 863</b>
Finansinntekter	3,5	114 053	296 387
Finanskostnader	3,5	97 147	81 776
<b>Resultat før skatt</b>		<b>-4 667</b>	<b>192 748</b>
Skattekostnad	6	-999	1 841
<b>Periodens resultat etter skatt</b>		<b>-3 669</b>	<b>190 907</b>
<b>Overføringer</b>			
Overføring annen egenkapital		-3 669	190 907
<b>Sum overføringer</b>		<b>-3 669</b>	<b>190 907</b>

## Oppstilling av finansiell stilling 31.12.

(NOK'000)	Note	2025	2024
<b>Eiendeler</b>			
Utsatt skattefordel	6	1 302	303
Varige driftsmidler		120	150
Investering i datterselskap	3,7,12	2 574 950	2 574 950
Andre fordringer	8	558 015	504 173
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>3 132 965</b>	<b>3 079 576</b>
Andre fordringer	8	571 107	599 897
Kontanter og kontantekvivalenter	9	56 609	371 376
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>627 716</b>	<b>971 273</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>3 762 104</b>	<b>4 050 850</b>
<b>Egenkapital</b>			
Aksjekapital	10,11	22 850	22 850
Egne aksjer	10	-566	-577
Overkurs	10	1 314 733	1 314 733
Annen egenkapital	10	1 161 069	1 296 066
<b>Sum egenkapital</b>		<b>2 498 086</b>	<b>2 633 071</b>
Leverandørgjeld	8	1 251	20009
Skyldige offentlige avgifter		1 681	1 353
Annen kortsiktig gjeld	8	1 261 086	1 414 417
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>1 264 018</b>	<b>1 417 778</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>3 762 104</b>	<b>4 050 850</b>

Oslo, 29. april 2026

## Styret i AKH Gruppen AS



Haakon Tronrud  
Styreleder



Linda Carstens-Svärd  
Styremedlem



Nina Hæhre  
Styremedlem



Cato A. Haug  
Styremedlem



Lars Hæhre  
Konsernsjef



Albert Kristian Hæhre  
Styremedlem

## Kontantstrømpstilling 1.1-31.12

(NOK'000)	Note	2025	2024
Periodens resultat før skatt		-4 667	192 748
Avskrivninger		29	36
Mottatte renter		-34 985	-26 840
Mottatt utbytte/konsernbidrag	3	0	-206 738
Endring i kundefordringer og leverandørgjeld		-757	-156
Endring i andre tidsavgrensningsposter		-331 785	348 428
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>		<b>-372 165</b>	<b>307 790</b>
Netto endring i rentebærende fordringer		-53 008	-213 619
Mottatte renter		34 985	26 840
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>		<b>-18 023</b>	<b>-186 780</b>
Utbetalt tilleggsutbytte	10	-133 636	-66 818
Oppgjør konsernbidrag		206 738	171 538
Kjøp av egne aksjer	10	0	-7 000
Salg av egne aksjer	10	2 319	73 000
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		<b>75 421</b>	<b>170 719</b>
<b>Beholdning kontanter og kontantekvivalenter periodens begynnelse</b>		<b>371 376</b>	<b>79 646</b>
Netto endring kontanter og kontantekvivalenter i perioden		-314 767	291 730
<b>Beholdning kontanter og kontantekvivalenter periodens slutt</b>		<b>56 609</b>	<b>371 376</b>

## Noter til morselskapets årsregnskap

### Note 1 Regnskapsprinsipper

#### Generell informasjon

AKH Gruppen AS er et holdingselskap som skal utøve aktivt eierskap gjennom risikostyring og tilrettelegging for sikkerhet, lønnsom vekst og bærekraftig utvikling i alle deler av sin virksomhet. Videre skal AKH Gruppen styre konsernets samlede risiko og sårbarhet fra underliggende virksomheter.

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og er utarbeidet etter norske regnskapsstandarder og anbefalinger til god regnskapsskikk. Regnskapet er presentert i hele tusen NOK.

Selskapet inngår i konsernet AKH Gruppen AS. Konsernregnskapet vil bli utlevert ved henvendelse til konsernets forretningskontor i Karenslyst Allè 4, Oslo.

Videre inngår AKH Gruppen AS i konsernregnskapet til Brutus Invest Holding AS, som er det ultimate morselskapet i strukturen. Morselskapet i konsernet har forretningsadresse i Knartenveien 53, i Modum kommune.

#### Inntekter

AKH Gruppen AS utfører administrative tjenester for selskaper i konsernet AKH Gruppen. Inntekter ved salg av tjenester vurderes til virkelig verdi av vederlaget, netto etter fradrag for merverdiavgift og eventuelt andre avslag. Tjenester inntektsføres i takt med utførelsen. Inntektsføring av gevinst ved salg av anleggsmidler skjer på tidspunkt for overføring av risiko og kontroll

#### Klassifisering av balanseposter

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk klassifiseres som anleggsmidler. Fordringer klassifiseres som omløpsmidler hvis de skal tilbakebetales innen ett år. Tilsvarende kriterier legges til grunn for gjeldsposter.

#### Anskaffelseskost

Anskaffelseskost for eiendeler omfatter kjøpesummen med tillegg for kjøpsutgifter. Ved kjøp i utenlandsk valuta balanseføres eiendelen til kursen på transaksjonstidspunktet.

For varige driftsmidler og immaterielle eiendeler omfatter anskaffelseskost også direkte utgifter for å klargjøre eiendelen for bruk.

#### Investeringer i andre selskaper

Kostmetoden brukes som prinsipp for investeringer i datterselskap. Kostprisen økes når midler tilføres ved kapitalutvidelse, eller når det gis konsernbidrag til datterselskap. Mottatte utdelinger resultatføres i utgangspunktet som inntekt. Utdelinger som overstiger andel av opptjent egenkapital etter kjøpet føres som reduksjon av anskaffelseskost.

Utbytte/konsernbidrag fra datterselskap regnskapsføres det samme året som datterselskapet avsetter beløpet. Utbytte fra andre selskaper regnskapsføres som finansinntekt når det er vedtatt.

#### Nedskrivning av anleggsmidler

Dersom det foreligger indikasjoner på at balanseført verdi av et anleggsmiddel overstiger gjenvinnbart beløp, foretas det en vurdering av verdifall. Testen gjennomføres på det laveste nivået av anleggsmidler som genererer uavhengige kontantstrømmer.

Dersom balanseført verdi overstiger gjenvinnbart beløp, foretas nedskrivning til gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av virkelig verdi fratrukket salgsutgifter og bruksverdi (nåverdi av fremtidige kontantstrømmer ved fortsatt bruk).

Tidligere nedskrivninger, med unntak av nedskrivninger av goodwill, reverseres dersom grunnlaget for nedskrivningen ikke lenger er til stede.

#### Gjeld

Gjeld, med unntak for enkelte avsetninger for forpliktelser, balanseføres til nominelt gjeldsbeløp.

#### Pensjon

Selskapet har innskuddsordning for alle ansatte. Ved innskuddsplaner betaler selskapet innskudd til et forsikringsselskap. Selskapet har ingen ytterligere betalingsforpliktelse etter at innskuddene er betalt. Innskuddene regnskapsføres som lønnskostnad. Eventuelle forskuddsbetalte innskudd balanseføres som eiendel (pensjonsmidler) i den grad innskuddet kan refunderes eller redusere framtidige innbetalinger.

## Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt beregnes med aktuell skattesats på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt eventuelt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet. Oppføring av utsatt skattefordel på netto skattereduserende forskjeller som ikke er utlignet og underskudd til fremføring, begrunnes med antatt fremtidig inntjening. Utsatt skatt og skattefordel som kan balanseføres oppføres netto i balansen.

Skattereduksjon ved avgitt konsernbidrag, og skatt på mottatt konsernbidrag som føres til reduksjon av kostpris eller direkte mot egenkapitalen, føres direkte mot skatt i balansen (mot betalbar skatt hvis konsernbidraget har virkning på betalbar skatt og mot utsatt skatt hvis konsernbidraget har virkning på utsatt skatt).

Utsatt skatt regnskapsføres til nominelt beløp.

## Konsernkonto

Selskapet er eier av AKH Gruppen (konsernet) sin konsernkontoordning. Datterselskapenes innskudd og trekk er vist som fordring/gjeld til konsernselskaper.

## Kontantstrøm

Kontantstrømoppstillingen utarbeides etter den indirekte metoden. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige, likvide plasseringer som umiddelbart og med uvesentlig kursrisiko kan konverteres til kjente kontantbeløp og med gjenværende løpetid mindre enn tre måneder fra anskaffelsesdato.

## Note 2 Driftsinntekter

Selskapets driftsinntekter er i hovedsak relatert til tjenester som utføres på vegne av heleide datterselskaper. Alt salg skjer i Norge.

	2025	2024
Inntekter knyttet til tjenester levert til konsernselskaper	466	868

## Note 3 Transaksjoner med nærstående parter

Transaksjoner med datterselskaper:	2025	2024
Salg av tjenester til datterselskaper	466	868
Renteinntekter mottatt fra datterselskaper	108 549	87 073
Rentekostnader betalt for datterselskaper	88 079	72 014
Mottatt konsernbidrag fra datterselskaper	0	206 738

Det henvises til note 8 for mellomværende med selskap i samme konsern per balansedagen.

## Note 4 Lønnskostnader og godtgjørelse til revisor

	2025	2024
Lønn	14 556	12 329
Arbeidsgiveravgift	2 191	2 261
Pensjonskostnader	540	501
Andre ytelser	503	912
<b>Sum lønnskostnader</b>	<b>17 791</b>	<b>16 002</b>

Antall sysselsatte årsverk i regnskapsåret var 5 (2024: 5).

### Pensjon

Selskapet er pliktig til å ha tjenstepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon. Selskapet har etablert en ordning for obligatorisk tjenstepensjon i henhold til lovens krav. NOK 540 er innbetalt til pensjonsordningen i løpet av året (2024: NOK 501).

Ytelser til daglig leder og styret	Daglig leder	Styret
Lønn/styrehonorar	3 596	854
Pensjonsutgifter	86	0
Annen godtgjørelse	16	0
<b>Sum</b>	<b>3 698</b>	<b>854</b>

Medlemmer av styret har ingen avtaler om godtgjørelse ved opphør av arbeidsforholdet/vervet.

Det er ikke gitt lån/sikkerhetsstillelse til daglig leder eller styrets leder. I forbindelse med AKH Gruppen sitt aksjekjøpsprogram har selskapet bistått med finansiering av ansatte sine kjøp av aksjer i selskapet. Per balansedagen er fordringer mot ansatte i selskapet totalt NOK 1 869 (2024: NOK 2 065).

Kostnadsført godtgjørelse til revisor	2025	2024
Lovpålagt revisjon	349	450
Andre attestasjonstjenester	0	0
Skatterådgivning	29	0
Andre tjenester utenfor revisjon	108	65
<b>Sum</b>	<b>486</b>	<b>514</b>

Alle beløp er presentert ekskl. mva.

## Note 5 Finansinntekter og -kostnader

<b>Finansinntekter</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Utbytte/konsernbidrag fra datterselskaper	0	206 738
Renteinntekter	114 047	89 650
Andre finansinntekter	6	0
<b>Sum finansinntekter</b>	<b>114 053</b>	<b>296 387</b>

<b>Finanskostnader</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Rentekostnader	93 182	77 748
Andre finanskostnader	3 964	4 028
<b>Sum finanskostnader</b>	<b>97 147</b>	<b>81 776</b>

## Note 6 Skatt

Beregning av utsatt skatt/utsatt skattefordel:

<b>Midlertidige forskjeller</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Driftsmidler	-1 361	-1 941
Andre forskjeller	375	563
<b>Sum midlertidige forskjeller</b>	<b>-986</b>	<b>-1 379</b>
Underskudd til fremføring	-4 932	0
<b>Grunnlag utsatt skatt</b>	<b>-5 918</b>	<b>-1 379</b>

<b>Utsatt skatt (22%) / utsatt skattefordel (-)</b>	<b>-1 302</b>	<b>-303</b>
---	---------------	-------------

<b>Grunnlag for skattekostnad, endring i utsatt skatt og betalbar skatt</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Resultat før skatt	-4 667	192 748
Permanente forskjeller	128	-184 380
Grunnlag for årets skattekostnad	-4 540	8 368
Endring i midlertidige resultatforskjeller	-393	-882
Endring i underskudd til fremføring	4 932	-7 486
<b>Grunnlag for betalbar skatt i resultatregnskapet</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Mottatt/avgitt konsernbidrag	0	0
<b>Skattepliktig inntekt (grunnlag for betalbar skatt i balansen)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

<b>Fordeling av skattekostnaden</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Betalbar skatt på årets resultat	0	0
Sum betalbar skatt	0	0
Endring i utsatt skatt/skattefordel	-999	1 841
<b>Skattekostnad</b>	<b>-999</b>	<b>1 841</b>

<b>Avstemming av årets skattekostnad</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Regnskapsmessig resultat før skattekostnad	-4 667	192 748
Beregnet skattekostnad	-1 027	42 405
Skattekostnad i resultatregnskapet	-999	1 841
Differanse	28	-40 564

*Differansen består av følgende:*

Skatt av permanente forskjeller	28	-40 564
Andre forskjeller	0	0
Sum forklart differanse	28	-40 564

<b>Betalbar skatt i balansen</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Betalbar skatt i skattekostnaden	0	0
Skattevirkning av konsernbidrag	0	0
<b>Betalbar skatt i balansen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Note 7 Datterselskap

Investeringene i datterselskap regnskapsføres etter kostmetoden.

	Forretnings- kontor	Eier/ stemmeandel	Egenkapital siste år	Resultat siste år	Balanseført verdi
Infra Group AS	Asker	100%	1 987 103	-7 715	2 044 997
Rental Group AS	Skøyen	100%	209 141	-4 642	247 736
Dekar Tomteutvikling AS	Vikersund	100%	293 037	11 115	282 216
<b>Balanseført verdi</b>					<b>2 574 950</b>

Se note 12 for detaljer om sikkerhetsstillelser.

## Note 8 Mellomværende med selskap i samme konsern

	2025	2024
Lån til foretak i samme konsern	555 538	501 413
<b>Sum langsiktige fordringer</b>	<b>555 538</b>	<b>501 413</b>

	2025	2024
Kundefordringer	1 080	3 758
Lån til foretak i samme konsern	687	1 497
Fordring konsernbidrag og utbytte	0	206 738
Fordring konsernkontoordning	566 564	384 939
<b>Sum kortsiktige fordringer</b>	<b>568 331</b>	<b>596 932</b>

	2025	2024
Gjeld konsernkontoordning	1 259 124	1 412 713
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>	<b>1 259 124</b>	<b>1 412 713</b>

NOK 6 961 (2024: NOK 10 053) av selskapets lån til foretak i samme konsern gjelder finansiering av ansatte i datterselskapene sine kjøp av aksjer gjennom konsernets aksjekjøpsprogram. Se note 10 for ytterligere informasjon.

Selskapet har ingen gjeld med forfall senere enn 5 år.

Selskapets balanseførte langsiktige fordringer på NOK 571 107 har forfall senere enn ett år.

## Note 9 Bundne bankinnskudd og trekkrettigheter

	2025	2024
Skattetrekksmidler	970	743

Selskapet har tilgjengelige trekk- og kredittfasiliteter på NOK 1 100 000 som kan benyttes ved behov. Finansielle lånevilkår er nærmere beskrevet i note 23 i konsernregnskapet til AKH Gruppen.

Per balansedagen var følgende beløp ubenyttet på de ulike fasilitetene;

Type	2025	2024
Kassekreditt	800 000	500 000
Trekkfasilitet	300 000	300 000
<b>Sum</b>	<b>1 100 000</b>	<b>800 000</b>

Selskapet eier konsernets konsernkontoordning. Per balansedagen har selskapet totalt NOK 54 534 innestående på ordningen (2024: NOK 369 189). Datterselskapenes innskudd og trekk er vist som fordring/gjeld til konsernselskaper. Se note 8 for mellomværende med konsernselskaper.

## Note 10 Egenkapital

	Aksjekapital	Egne aksjer	Overkurs	Annen egenkapital	Sum
<b>Per 1.1.2025</b>	<b>22 850</b>	<b>-577</b>	<b>1 314 733</b>	<b>1 296 066</b>	<b>2 633 071</b>
Periodens resultat	0	0	0	-3 669	-3 669
Egne aksjer	0	11	0	2 308	2 319
Tilleggsutbytte	0	0	0	-133 636	-133 636
<b>Per 31.12.2025</b>	<b>22 850</b>	<b>-566</b>	<b>1 314 733</b>	<b>1 161 069</b>	<b>2 498 086</b>

### Utbytte

#### 2025

Med hjemmel i fullmakt gitt av generalforsamlingen 29. mai 2024 besluttet styret i AKH Gruppen å utdele et tilleggsutbytte på NOK 6,00 per aksje, totalt NOK 133 636. Utbyttet ble utbetalt i juni 2025.

#### 2024

Med hjemmel i fullmakt gitt av generalforsamlingen 29. mai 2024 besluttet styret i AKH Gruppen å utdele et tilleggsutbytte på NOK 3,00 per aksje, totalt NOK 66 818, basert på siste godkjente årsregnskap. Utbyttet ble utbetalt i desember 2024.

### Egne aksjer

Tabellen nedenfor viser konsernets kjøp og salg av egne aksjer i perioden. Egne aksjer presenteres som en reduksjon av egenkapitalen i oppstilling av finansiell stilling.

Kjøp av egne aksjer er gjennomført som et ledd i å optimalisere konsernets kapitalstruktur, samt for å legge til rette for oppfyllelse av eventuelle fremtidige aksjekjøpsprogrammer for ansatte.

	2025	2024
<b>Beholdning 1.1</b>	<b>577</b>	<b>773</b>
Kjøpt gjennom året	0	100
Solgt gjennom året	-11	-296
<b>Beholdning 31.12</b>	<b>566</b>	<b>577</b>
Samlet vederlag ved kjøp egne aksjer	0	-7 000
Samlet vederlag ved salg egne aksjer	2 319	73 000

Selskapet har i perioden 2021–2025, med unntak av 2023, årlig gjennomført aksjekjøpsprogram for ansatte. Formålet med aksjekjøpsprogrammet er et ønske om å knytte medarbeiderne i konsernet enda tettere til virksomheten, og gjennom et bredt eierskap skape et felles mål for ansatte og arbeidsgiver. Beholdningen av egne aksjer er blitt benyttet i forbindelse med gjennomføringen av aksjekjøpsprogrammet.

I forbindelse med at de ansatte gjennom aksjekjøpsprogrammet har fått tilbud om å kjøpe aksjer i AKH Gruppen AS har det også blitt tilbudt personallån til normrente for å finansiere aksjekjøpene. Utestående personallån i forbindelse med aksjekjøp per 31. desember er NOK 9 690 (2024: NOK 12 215).

## Note 11 Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Aksjekapitalen består av 22 850 000 (hele tall) aksjer á NOK hele kr 1,0 med total aksjekapital NOK 22 850 000.

Oversikt over de 20 største aksjonærene per balansedagen.

Aksjonær:	2025		2024	
	Antall aksjer (stk.)	Eierandel	Antall aksjer (stk.)	Eierandel
KNARTEN HOLDING II AS	11 905 929	53,43 %	11 905 929	53,46 %
HCA MELBYE AS	2 409 804	10,81 %	2 409 804	10,82 %
RUNE ISACHSEN HOLDING AS	1 396 366	6,27 %	1 396 366	6,27 %
FLYGIND AS	575 364	2,58 %	575 364	2,58 %
MELESIO INVEST AS	503 843	2,26 %	471 696	2,12 %
TRONRUD AS	413 348	1,85 %	413 348	1,86 %
JAG HOLDING AS	294 253	1,32 %	294 253	1,32 %
CONSTRUCTIO AS	261 175	1,17 %	261 175	1,17 %
M.A.S. AS	258 942	1,16 %	258 942	1,16 %
CATILINA INVEST AS	189 152	0,85 %	189 152	0,85 %
HØIBACK HOLDING AS	189 098	0,85 %	189 098	0,85 %
NORDAVIND CONSULTING AS	148 730	0,67 %	148 730	0,67 %
GJETRANG HOLDING AS	98 546	0,44 %	98 546	0,44 %
HERMAN HOLDING AS	85 020	0,38 %	85 020	0,38 %
A&H GRØTERUD HOLDING AS	75 531	0,34 %	75 531	0,34 %
STERLINGVOSS AS	70 546	0,32 %	70 546	0,32 %
JAN LIMA	58 077	0,26 %	58 077	0,26 %
PEKÅ INVEST AS	57 758	0,26 %	57 758	0,26 %
LEREN AS	56 546	0,25 %	56 546	0,25 %
PER ERIK KRISTIANSEN HOLDING AS	56 137	0,25 %	56 137	0,25 %
<b>20 største aksjonærer</b>	<b>19 104 165</b>	<b>85,73 %</b>	<b>19 072 018</b>	<b>85,63 %</b>
ØVRIGE AKSJONÆRER	3 179 473	14,27 %	3 200 700	14,37 %
Totalt antall utestående aksjer	22 283 638	100,00 %	22 272 718	100,00 %
AKH GRUPPEN AS (egne aksjer)	566 362	-	577 282	-
<b>Totalt antall utstedte aksjer</b>	<b>22 850 000</b>	<b>-</b>	<b>22 850 000</b>	<b>-</b>

Oversikt over aksjer eid direkte eller indirekte av daglig leder og styret per balansedagen;

Navn	Posisjon	2025	2024
Haakon Tronrud	Styreleder	413 348	413 348
Rune Isachsen	Styremedlem	1 772 365	1 772 365
Nina Hæhre	Styremedlem	2 244 935	2 244 935
Lars Hæhre	Daglig leder	7 195 527	7 194 134
<b>Sum</b>		<b>11 626 174</b>	<b>11 624 781</b>

## Note 12 Garantier og pantsatte eiendeler

### **Pantstillelser**

I forbindelse med konsernets tilgjengelige trekk- og kredittfasiliteter i DNB har følgende selskaper per balansedagen avgitt en pantsettelseserklæring pålydende NOK 800 000 gjeldende pant i enkle pengekrav; AKH Gruppen AS, Infra Group AS, Hæhre Arctic AS, Zenith Survey AS, Isachsen Anlegg AS, Contur AS, AF Hæhre & Isachsen ANS, AF Hæhre & Contur ANS, AF Hæhre Isachsen Contur ANS og Norsk Massehåndtering AS. Hæhre Entreprenør AS har avgitt pantsettelseserklæring pålydende NOK 1 100 000 i enkle pengekrav. Selskapene nevnt over er solidarisk ansvarlige for utestående beløp under fasilitetene.

Videre er AKH Gruppen AS (mor) sine aksjer i Infra Group AS, Hæhre Entreprenør AS, Isachsen Anlegg AS, Dekar Tomteutvikling AS og Rental Group AS avgitt som sikkerhet under trekkfasiliteten.

<b>Balanseført verdi av eiendeler pantsatt for konsernets gjeld</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Aksjer	2 574 950	2 574 950



Foto: Tor Kleiven



Revisors

BERETNING

Til generalforsamlingen i AKH Gruppen AS

## UAVHENGIG REVISORS BERETNING

### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for AKH Gruppen AS som består av:

- selskapsregnskapet, som består av finansiell stilling per 31. desember 2025, oppstilling av resultat, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper, og
- konsernregnskapet, som består av finansiell stilling per 31. desember 2025, oppstilling av resultat, oppstilling over totalresultat, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder vesentlige opplysninger om regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav,
- gir selskapsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2025 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og
- gir konsernregnskapet et rettviseende bilde av konsernets finansielle stilling per 31. desember 2025 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med IFRS Accounting Standards som godkjent av EU.

### Grunnlag for konklusjon

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet og konsernet i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og *International Code of Ethics for Professional Accountants* (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

### Øvrig informasjon

Styret og konsernsjef (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke informasjonen i årsberetningen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese årsberetningen. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss i revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningen fremstår som vesentlig feil. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Basert på kunnskapen vi har opparbeidet oss i revisjonen, mener vi at årsberetningen

- er konsistent med årsregnskapet og
- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

## Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde, i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge for selskapsregnskapet, og i samsvar med IFRS Accounting Standards som godkjent av EU for konsernregnskapet. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets og konsernets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvike selskapet, konsernet eller virksomheten, eller ikke har noe annet realistisk alternativ.

## Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betyggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av intern kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets og konsernets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets og konsernets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet og konsernet ikke kan fortsette driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.
- innhenter vi tilstrekkelig og hensiktsmessig revisjonsbevis vedrørende den finansielle informasjonen til enhetene eller forretningsområdene i konsernet for å kunne gi uttrykk for en mening om konsernregnskapet. Vi er ansvarlige for å lede, følge opp og gjennomføre konsernrevisjonen. Vi har eneansvar for vår konklusjon om konsernregnskapet.



Shape the future  
with confidence

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte innholdet i og tidspunktet for revisjonsarbeidet og eventuelle vesentlige funn i revisjonen, herunder vesentlige svakheter i intern kontroll som vi avdekker gjennom revisjonen.

Oslo, 29. april 2026  
ERNST & YOUNG AS

Revisjonsberetningen er signert elektronisk

Asbjørn Ler  
statsautorisert revisor

Uavhengig revisors beretning - AKH Gruppen AS 2025

A member firm of Ernst & Young Global Limited



3

Penneo Dokumentnøkkel: 2NGAI-W6N9J-X0G5W-RKYBI-KSH5U-W88R5

**Penneo**

Signaturene i dette dokumentet er juridisk bindende. Dokument signert med "Penneo™ - sikker digital signatur". De signerende parter sin identitet er registrert, og er listet nedenfor.

"Med min signatur bekrefter jeg alle datoer og innholdet i dette dokument."

**Asbjørn Ler**  
Statsautorisert revisor  
På vegne av: Ernst & Young AS  
Serienummer: bankid.no no\_bankid:9578-5997-4-395226  
IP: 147.161.xxx.xxx  
2026-04-29 15:50:02 UTC



Penneo Dokumentnøkkel: 2NGAI-W6N9J-X0G5W-RKYBI-KSH5U-W88R5

Dette dokumentet er signert digitalt via [Penneo.com](https://penneo.com). De signerte dataene er validert ved hjelp av den matematiske hashverdien av det originale dokumentet. All kryptografisk bevisføring er innebygd i denne PDF-en for fremtidig validering.

Dette dokumentet er forseglet med et kvalifisert elektronisk segl. For mer informasjon om Penneos kvalifiserte tillitstjenester, se <https://eutl.penneo.com>.

**Slik kan du bekrefte at dokumentet er originalt**

Når du åpner dokumentet i Adobe Reader, kan du se at det er sertifisert av **Penneo AS**. Dette beviser at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret siden tidspunktet for signeringen. Bevis for de individuelle signatørens digitale signaturer er vedlagt dokumentet.

Du kan bekrefte de kryptografiske bevisene ved hjelp av Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringsverktøy for digitale signaturer.