



VI SKABER EN BEDRE FREMTID

ÅRSRAPPORT
2023/24

Årsrapporten for regnskabsåret 2023/24 findes i pdf og XHTML-format. Vær opmærksom på, at det er ESEF-udgaven (XHTML-formatet), der er offentliggjort via Nasdaq Copenhagen og indsendt til Finanstilsynet, der udgør den officielle og regulerede årsrapport.



AARSLEFF

Indhold

Ledelsesberetning

Årets højdepunkter

Året kort, finansielle nøgletal	4
Året kort, ESG-nøgletal	5
Brev fra den administrerende koncerndirektør	6
Hoved- og nøgletal	8
Årets begivenheder	9
Forventninger til 2024/25	10

Vores forretning

Koncernstrategi – Next Level Together	13
Forretningsmodel	14
Strategiske fokusområder	15
Ansvarlighed i værdikæden	16
Et fælles bæredygtigt mindset	18
Omstilling giver muligheder	19
Finansielle mål	20
Hvorfor investere i Aarsleff?	21
Aktionærinformation	22

Årets resultater

Regnskabsberetning	25
Kvartalsvis opfølgning	27
Anlæg & Byggeri	28
Teknik	30

Rail	32
Fundering	34
Rørteknik	36

Glimt fra året

Ingeniørkunst langs Masthuggskajen	39
Ny spektakulær skole i Nuuk	40
Nyt liv i den københavnske undergrund	41
1, 2, 1.000 arbejdsplatforme	42
Regnvandspark skal hindre oversvømmelser	43

Ansvar og bæredygtighed

Generelt	
Grundlag for udarbejdelse	46
Dobbeltvæsentlighedsanalyse	47
Interessenter	50

Miljø- og klimaforhold

Klimaændringer, E1	52
Biodiversitet og økosystemer, E4	56
Ressourceanvendelse og cirkulær økonomi, E5	58
EU-taksonomi	61

Sociale forhold

Egen arbejdsstyrke, S1	65
Arbejdstagere i værdikæden, S2	70

Ledelsesmæssige forhold

Virksomhedens adfærd, G1	71
Selskabsledelse	74
Intern kontrol- og risikostyring ved regnskabsaflæggelsen	77
Væsentlige finansielle risici	79
Direktion og bestyrelse	81
Oplysningskrav i ESRS	86
Anvendt regnskabspraksis for bæredygtighedsrapportering	90

Koncern- og årsregnskab

Koncernregnskab	94
Årsregnskab for moderselskabet	135
Koncernoversigt	143

Påtegninger

Ledelsens påtegning	150
Den uafhængige revisors påtegning	151

Øvrigt (del af ledelsesberetning)

EU-taksonimirapportering	156
Politikker og principper	163
Definitioner for finansielle nøgletal	165



➤ Side 41

Glimt fra året

Efter et stærkt internt samarbejde er en imponerende stor og 130 år gammel spildevandsledning under Københavns Hovedbanegård renoveret.



➤ Side 44

Ansvar og bæredygtighed

Se afsnittet Ansvar og bæredygtighed for en detaljeret gennemgang af vores ESG-indsatser og -mål.

ÅRETS HØJDEPUNKTER

- 4 Året kort, finansielle nøgletal
- 5 Året kort, ESG-nøgletal
- 6 Brev fra den administrerende koncerndirektør
- 8 Hoved- og nøgletal
- 9 Årets begivenheder
- 10 Forventninger til 2024/25



Året kort

Finansielle nøgletal

Fuldtidsarbejdsstyrke (gennemsnitlig)

8.782

EBIT-margin

5,1%

Rentebærende nettogæld/EBITDA (gearing)

0,5 ×

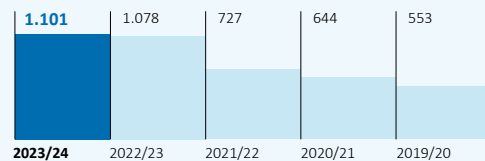
Omsætningsvækst

7,3%

[▶ Se Årets resultater](#)for en uddybning af
kvartalets og årets resultater.

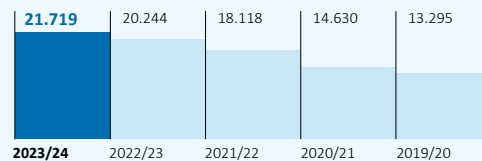
EBIT

1.101 mio.



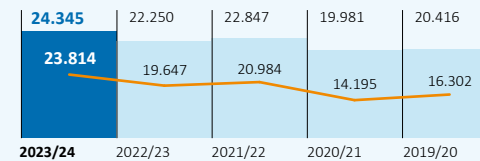
Omsætning

21.719 mio.



Ordrebeholdning

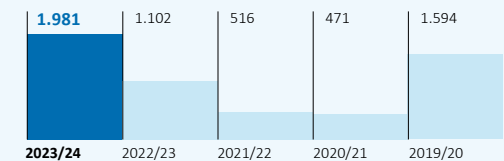
24.345 mio.



■ Ordrebeholdning — Ordreindgang

Pengestrømme fra driften

1.981 mio.



Året kort

ESG-nøgletal

Lærlinge og elever (Mål: 10 %)

8 %

Andel af timelønnede i alt.

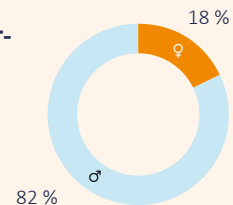
Praktikanter (Mål: 5 %)

4 %

Andel af funktionærer i alt.

Andel af det underrepræsenterede køn på øvrige ledelsesniveauer

(Mål: 40 %)



EU-taksonomi

77 %

Kvalificeret omsætning.

5 %

Efterlevet omsætning.

Medarbejdertrivsel (Mål: 95 %)

94,8 %

Udledningsintensitet

3,5

Tons CO2 pr. omsætning i mio.

Ulykkesfrekvens (Mål: Maks. 5)

17,2

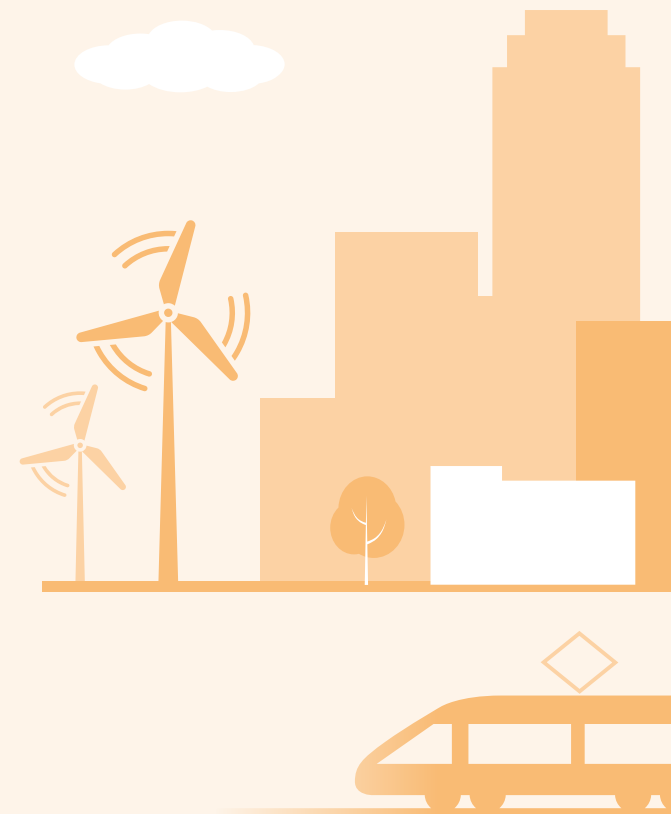
Antal arbejdsulykker pr. 1 mio. arbejdstimer.

Sygefravær (Mål: Maks. 3,5 %)

4,5 %

Andel af arbejdstimer i alt.

Læs mere

Se [Ansvar og bæredygtighed](#) for en uddybning af årets indsatser og resultater.

Et særdeles tilfredsstillende år

Efter endnu et år med højt aktivitetsniveau og en dedikeret indsats fra koncernens mange medarbejdere kan vi glæde os over en rekordstor ordreindgang og en imponerende ordrebeholdning. Fremtiden ser fortsat lys ud, men det er stadig vigtigt, at vi også holder fokus på medarbejdernes trivsel i en travl hverdag.


Igen i år er vores økonomiske nøgletal rigtig flotte. Omsætningen har passeret 21 milliarder kroner, og for andet år i træk når vores EBIT-margin over fem procent. Lovende er det også, at vi ser ind i en fremtid med en solid ordrebog.

Det skyldes både, at markedet fortsat kalder på mange af Aarsleff-koncernens kompetencer, samt at vi har formået at udvælge de rigtige projekter og sidenhen indgå kontrakter på en pænt stor del af dem. Alt dette har krævet en stærk holdindsats fra

medarbejderne rundt i hele koncernen, og herfra skal lyde en stor tak for indsatsen. Samtidig har vi også fokus på, at den høje aktivitet ikke må gå ud over medarbejdernes trivsel.

Medarbejderne er vores vigtigste aktiv

Medarbejdernes sikkerhed og trivsel er vores højeste prioritet: Alle skal komme sikkert hjem fra arbejde, og det skal være en positiv oplevelse at arbejde i vores koncern. I Per Aarsleff A/S har vi lanceret vores store sikkerhedskulturprogram, som skal gøre

A portrait of Jesper Kristian Jacobsen, a middle-aged man with short, light-colored hair and blue eyes, wearing a light blue button-down shirt. He is looking directly at the camera with a neutral expression.

Jesper Kristian Jacobsen

Administrerende koncerndirektør

op med ”plejer-kulturen”. I året har vi fx afholdt 20 temadage for knap 1.000 medarbejdere, og flere er undervejs. Det er et langt og sejt træk at ændre på vaner og øge opmærksomheden, men et træk, vi sammen skal og vil tage – og som nu også bliver bredt ud til flere selskaber i koncernen.

Vi har heldigvis rigtigt mange engagerede medarbejdere, som er glade for at være en del af Aarsleff-koncernen. For tredje år i træk viser vores omfattende trivselsundersøgelse, at cirka 95 % af medarbejderne trives, og helt bogstaveligt ønsker mange af dem at investere i deres arbejdsplads. I år har vi nemlig for syvende gang udbudt medarbejderaktier i den danske del af forretningen, og med deltagelse af 1.800 medarbejdere har tilslutningen været rekord-høj. Det er samtidig en måde for os at belønne dem, som bidrager til koncernens positive udvikling.

Et varieret væld af opgaver

Der er travlt på anlægsmarkedet, som altid har udgjort størstedelen af vores forretning. Vi er derfor ikke specielt mærket af byggeriets afmatning. Store projekter som Hovedstadens Letbane, tunnelen under Femern Bælt og anden fase af Lynetteholm er vel undervejs.

En bred palet af andre anlægsprojekter og særligt projekter relateret til den grønne omstilling har bidraget til årets høje ordreindgang. Vi skal fx udføre banearbejder på Vestfyn, og i Grønland skal vi renovere kraftværket, som forsyner Pituffik Space Base – en af verdens mest afsides beliggende baser. Vigtige opgaver relateret til klimatilpasning er et andet af vores specialer, og i Kagsåparken på grænsen mellem Herlev, Gladsaxe og København skal vi udføre en stor regnvandspark. Og så skal vi faktisk også bygge Mejlbryggen på Aarhus Ø, som er 29.000 etagemeter fordelt på 305 boliger og 22 erhvervslejemål. Et varieret spænd af opgaver, som for en stor dels vedkommende gennemføres i One Company-samarbejde og med en høj grad af egenproduktion.

Med fremtiden i kikkerten

I 2024 har vi udarbejdet en ny fireårig strategi for den samlede Aarsleff-koncern. Vi har også arbejdet med vores værdier, vores mål og vores ambition, som hjælper os med at skabe retning og sammenhængskraft. Når vi kigger fremad, ser vi både en solid ordrebeholdning, men også et meget positivt marked med fortsat høj aktivitet og mange muligheder, som passer rigtigt godt til Aarsleff-koncernen. Vi skal derfor fortsætte med at til- og fravælge de rigtige projekter ud fra vores ressourcer og med vores ønske om høj medarbejdertrivsel for øje. Gør vi det, ser fremtiden fortsat lys ud.

”Igen i år kan Aarsleff-koncernen præsentere et historisk flot resultat, hvor vores EBIT-margin overstiger målet på 5 %. Vi har haft en høj ordreindgang, der spænder fra mange små og mellemstore projekter til de helt store opgaver som udførelse af Lynetteholm i København og udrulning af fjernvarme i Nordsjælland. Aarsleff står stærkt med gode resultater, en solid balance og mange dygtige medarbejdere, hvis kompetencer er højt efterspurgt af markedet.”

Jesper Kristian Jacobsen

Administrerende koncerndirektør

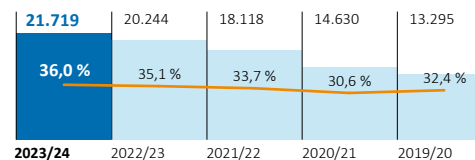
Hoved- og nøgletal

(mio.)	2023/24	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20
Resultatopgørelse					
Omsætning	21.719	20.244	18.118	14.630	13.295
Heraf udført i udlandet	7.827	7.105	6.098	4.475	4.301
Resultat før renter, skat, afskrivning og amortisering (EBITDA)	1.904	1.862	1.407	1.227	1.237
Resultat af primær drift (EBIT)	1.101	1.078	727	644	553
Finansielle poster, netto	-13	-36	-44	-31	-23
Resultat før skat	1.088	1.042	683	613	530
Årets resultat (fortsættende aktiviteter)	826	798	517	470	379
Årets resultat (ophørte aktiviteter)	0	-6	-66	3	0
Balance					
Langfristede aktiver	5.133	4.753	4.364	3.418	2.988
Kortfristede aktiver	8.933	8.629	7.379	5.500	5.607
Aktiver i alt	14.066	13.382	11.743	8.918	8.595
Egenkapital	4.998	4.404	3.855	3.664	3.311
Langfristede forpligtelser	2.364	3.003	1.142	813	1.096
Kortfristede forpligtelser	6.704	5.975	6.746	4.441	4.188
Egenkapital og forpligtelser i alt	14.066	13.382	11.743	8.918	8.595
Investeret kapital (IC)	6.013	5.921	5.066	3.378	2.730
Arbejdskapital	2.078	2.072	1.219	581	-20
Rentebærende nettoindestående/-gæld (+/-)	-1.015	-1.517	-1.211	284	580
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	1.981	1.102	516	471	1.594
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-794	-824	-1.158	-676	-669
Heraf til investering i materielle aktiver, netto	-707	-792	-814	-638	-406
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-1.376	-7	525	-432	-503
Årets ændring i likviditeten	-189	271	-117	-637	422

	2023/24	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20
Nøgletal¹					
Bruttomargin, %	12,1	12,5	10,7	11,4	12,1
Overskudsgrad (EBIT-margin), %	5,1	5,3	4,0	4,4	4,2
Resultatgrad (før skat-margin), %	5,0	5,1	3,8	4,2	4,0
ROIC (efter skat), %	14,0	15,0	13,1	16,3	14,5
Rentebærende nettogæld/EBITDA (gearing)	0,5	0,8	0,9	-0,2	-0,5
Egenkapitalforrentning (ROE), %	18,8	19,3	12,1	13,6	11,8
Egenkapitalandel, %	35,5	32,9	32,8	41,1	38,5
Resultat pr. aktie (EPS), kr.	42,35	41,01	22,68	23,53	18,79
Resultat pr. aktie (EPS) (fortsættende aktiviteter), kr.	42,35	41,33	26,05	23,38	18,79
Børskurs pr. 30/9 pr. aktie, kr.	404,00	324,00	186,60	262,50	267,50
Kurs/indre værdi	1,55	1,40	0,94	1,43	1,62
Indre værdi pr. aktie, kr.	260,55	229,22	196,77	183,15	164,98
Antal udestående aktier, (tusinder)	18.987	19.075	19.442	19.966	20.029
Antal egne aktier, (tusinder)	587	1.310	943	419	356
Udbytte pr. aktie, kr.	11,00	10,00	8,00	8,00	6,50
Fuldtdsarbejdsstyrke (gennemsnitlig)	8.782	8.764	8.383	7.658	7.215

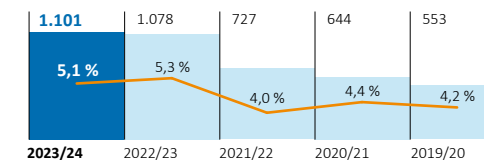
¹ Definitioner for finansielle nøgletal findes på side 165.

Omsætning



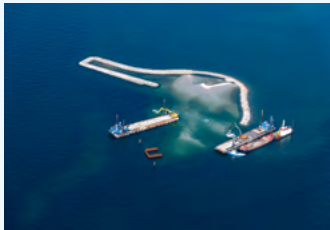
■ Omsætning (mio.) — Udenlandsk omsætning (%)

EBIT og EBIT-margin



■ EBIT (mio.) — EBIT-margin (%)

Årets begivenheder



Kontrakt på fase to af Lynetteholm



Aflevering af Södertälje Kanal i Stockholm



Rejsegilde på udvidelsen af Terminal 3 i Københavns Lufthavn



Kontrakt på etablering af regnvandspark i Kagsåparken



Kontrakt på byggeriet af Mejlbryggen i Aarhus

Aarsleff og Hochtief i stort havneprojekt i Hamborg



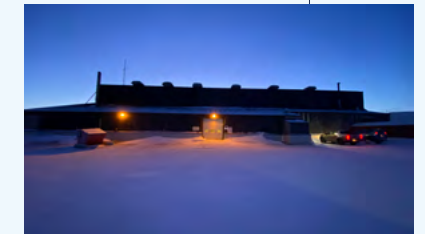
Medarbejdere deltager i den årlige arbejdsmiljøuge

Kontrakt på opførelsen af højhustårnet Mindet i Aarhus

Aflevering af det nye Statens Naturhistoriske Museum

Første element på Femern Bælt-tunnelen indvies

Kontrakt på renovering af J-Plant på Pituffik Space Base



Forventninger til 2024/25

DRIFT

- Omsætning i størrelsesordenen 21,7 til 22,8 mia. svarende til en vækst på 0 til 5 %.
- EBIT i intervallet 1.050 til 1.150 mio.
- 60 % af årets forventede omsætning er dækket via eksisterende ordrebeholdning.

INVESTERINGER

- Investeringerne i materielle aktiver eksklusive leasede aktiver forventes at blive på 700 til 750 mio.
- Heraf færdiginstallation af en ny tårnkran på beton-elementfabrikken i Polen, produktionsfaciliteter til skrupepæle og byggeri af nye boliger til indkvartering af medarbejdere i Nuuk.

MARKEDET

- Gode muligheder inden for infrastruktur- og energiprojekter.
- Som forventet fortsat afmatning inden for byggeri.
- Høj aktivitet og gode muligheder inden for tekniske løsninger og byggerier til medicinalindustrien.

MEDARBEJDERE

- Fortsættelse af sikkerhedskulturprogrammet for at reducere antallet af arbejdsulykker.
- Fokus på kønsdiversitet og udvikling af vores medarbejdere på alle niveauer.
- Fortsat fokus på at udvikle koncernens kompetencer inden for digitalisering og bæredygtighed.

ANLÆG & BYGGERI

Vækst 0 til 5 %.
EBIT 470 til 530 mio.

Høj aktivitet på anlægsmarkedet. Særligt på projekterne med fjernvarme, anlæg af ny jernbane over Vestfy og tunnel under Femern Bælt.

Byggeriaktiviteten fortsætter på et lavere niveau.

Fortsat gode muligheder i Nordatlanten inden for byggeri og infrastruktur.

TEKNIK

Vækst 10 til 15 %.
EBIT 135 til 145 mio.

Fortsat mange tilbudsmuligheder specielt inden for medicinalindustrien og fjernvarme.

Høj aktivitet på de store hospitalsbyggerier Nyt Hospital Nordsjælland og Mary Elizabeths Hospital.

RAIL

Vækst -10 til -5 %.
EBIT 70 til 80 mio.

Lavere aktivitet i Danmark som følge af den mere selektive ordreerhvervelse.

Fokus på at øge indtjeningen i Norge og Sverige ved at udvælge de rigtige projekter samt sikre den rigtige organisering.

Fortsat mange tilbudsmuligheder.

FUNDERING

Vækst -3 til 2 %.
EBIT 200 til 210 mio.

Fortsat højt aktivitetsniveau inden for infrastrukturprojekter.

Stigende aktivitet på funderingsarbejder relateret til elektrificering af jernbaner særligt i Sverige, Norge og Tyskland.

Lav aktivitet inden for boligbyggeri.

RØRTEKNIK

Vækst 2 til 7 %.
EBIT 175 til 185 mio.

God aktivitet på alle væsentlige markeder med en stabil tilstrømning af midler til forsyningssegmentet i Norden og Vesteuropa.

Aktiviteterne inden for bolig og industri forventes fortsat til dels at være påvirket af de seneste års prisstigninger.

Fortsat lav aktivitet i Østeuropa.

Segmenternes nøgletal og forventninger til 2024/25

Anlæg & Byggeri (mio.)	2024/25	2023/24	2022/23	2021/22
Omsætning	-	10.042	9.741	8.462
Vækst ift. året før, %	0 til 5	3,1	15,1	31,9
EBIT	470 til 530	524	555	250
EBIT-margin, %	-	5,2	5,7	3,0
Ordrebeholdning, primo	15.272	12.113	13.670	10.896
- heraf til udførelse i indeværende år	7.375	6.325	6.825	5.275

Teknik (mio.)	2024/25	2023/24	2022/23	2021/22
Omsætning	-	3.223	2.464	2.248
Vækst ift. året før, %	10 til 15	30,8	9,6	17,1
EBIT	135 til 145	124	86	82
EBIT-margin, %	-	3,8	3,5	3,6
Ordrebeholdning, primo	3.575	3.439	2.432	2.493
- heraf til udførelse i indeværende år	2.075	1.250	950	1.225

Rail (mio.)	2024/25	2023/24	2022/23	2021/22
Omsætning	-	2.230	2.288	1.876
Vækst ift. året før, %	-10 til -5	-2,5	21,9	41,2
EBIT	70 til 80	88	46	73
EBIT-margin, %	-	3,9	2,0	3,9
Ordrebeholdning, primo	1.842	3.101	3.090	3.108
- heraf til udførelse i indeværende år	1.100	1.625	1.625	1.100

Fundering (mio.)	2024/25	2023/24	2022/23	2021/22
Omsætning	-	3.857	3.409	3.332
Vækst ift. året før, %	-3 til 2	13,2	2,3	18,5
EBIT	200 til 210	190	204	173
EBIT-margin, %	-	4,9	6,0	5,2
Ordrebeholdning, primo	2.000	2.189	2.156	1.958
- heraf til udførelse i indeværende år	1.600	1.750	1.525	1.375

Rørteknik (mio.)	2024/25	2023/24	2022/23	2021/22
Omsætning	-	2.367	2.342	2.200
Vækst ift. året før, %	2 til 7	1,1	6,4	2,2
EBIT	175 til 185	175	187	149
EBIT-margin, %	-	7,4	8,0	6,8
Ordrebeholdning, primo	1.656	1.408	1.499	1.526
- heraf til udførelse i indeværende år	1.200	1.000	1.125	1.075

Aarsleff-koncernen (mio.)	2024/25	2023/24	2022/23	2021/22
Omsætning	-	21.719	20.244	18.118
Vækst ift. året før, %	0 til 5	7,3	11,7	23,8
EBIT	1.050 til 1.150	1.101	1.078	727
EBIT-margin, %	-	5,1	5,3	4,0
Ordrebeholdning, primo	24.345	22.250	22.847	19.981
- heraf til udførelse i indeværende år	13.350	11.950	12.050	10.050

VORES FORRETNING

- 13 Koncernstrategi – Next Level Together
- 14 Forretningsmodel
- 15 Strategiske fokusområder
- 16 Ansvarlighed i værdikæden
- 18 Et fælles bæredygtigt mindset
- 19 Omstilling giver muligheder
- 20 Finansielle mål
- 21 Hvorfor investere i Aarsleff?
- 22 Aktionærinformation



Koncernstrategi – Next Level Together

Ambition →

At være den foretrukne partner,
når vi skaber en bedre fremtid



Temaer →

Skabe
fremtidens
attraktive
arbejdsplads

Være den
foretrukne
samarbejdspartner

Tage ansvar
for udvikling af
fremtidens
entreprenør

Styrke evnen
til at eksekvere
effektivt

Værdier →

Ansvarlig

Engageret

Nyskabende

Formål →

Vi skaber en bedre fremtid



Forretningsmodel

Aarsleff tager ansvar for at bidrage

Hos Aarsleff er vi drevet af ordentlighed. Med det som pejlemærke har vi med vores erfaring og faglige kompetencer sat vores tydelige aftryk på byer, infrastruktur og landskaber.

Vi ser det som vores naturlige ansvar at bidrage med innovative løsninger, så vi aktivt og synligt kan medvirke til en mere ansvarlig fremtid. Det gør vi ved at udføre opgaver, som fremmer udvikling inden for infrastruktur, klimatilpasning, miljø, energi og byggeri. Altid med det størst mulige hensyn til vores omverden – og med fokus på et sundt og sikkert arbejdsmiljø med plads til mangfoldighed.

Ad den vej vil vi fastholde og udvikle Aarsleffs position, så vi er den foretrukne partner, når fremtidens infrastruktur og byggerier skal udføres – fordi vi tror på, at vores bidrag skaber reel, mærkbar og varig værdi.

Medarbejdere, kunder og samarbejdspartnere skal vælge os for vores eksekveringskraft, vores tilgang til omverdenen og vores vilje og evne til at udvikle nye løsninger – selv hvor andre giver op.

På den måde tager vi ansvar for at bidrage til en bedre verden.

Vores grundprincipper →

Vi løser opgaverne bedre og mere effektivt

Vi gør det, andre ikke kan eller ikke vil

Vi tager små, men kloge skridt

Vi sikrer kontrolleret vækst og styrer risiko

Vores succesformler →

Positionering mod store og komplekse opgaver, som udvikles til nye kompetencer

Integrerede projektførelser, som i One Company-samarbejder bidrager til en høj grad af egenproduktion

Dyb faglig specialisering og entydige udviklings- og markedslogikker

Decentral beslutningskraft med rette person på rette sted, som understøtter en balanceret risiko og effektiv styring

Vores segmenter →

Anlæg & Byggeri

Rail

Teknik

Fundering

Rørteknik

Vores mål →

At skabe en bedre fremtid

Strategiske fokusområder

Aarsleff vil være den foretrukne bygge- og anlægspartner med markedsledende positioner i vores specialiserede forretningsområder.

Aarsleff-koncernen opererer med tre forskellige kategorier af aktiviteter: Det generelle niveau med udførelse af større enkeltstående One Company-projekter; det aktivitetsfokuserede niveau med en høj grad af gentagelsespotentialer; og endelig det industrielle niveau, hvor aktiviteterne er fuldt industrialiserede.

One Company

Vi er organiseret i selvstændige, konkurrencedygtige afdelinger og selskaber med hver deres særlige kompetencer. Når vi samarbejder på tværs, kalder vi det One Company, og det er udtryk for, at vi søger og udnytter synergier. Synergier, der opstår, når specialentreprenører bringer hver sin kompetence til bordet for at nå frem til den bedste løsning.

Selvstændige og skarpe

Aarsleff udvider løbende koncernen gennem tilkøb eller etablering af selskaber i ind- og udland. De selskaber, vi vælger at tilkøbe, er velfungerende og har stærke specialentreprenørkompetencer. De har en dygtig ledelse og har vist gode resultater.

Én indgang

Ved at trække på selskabernes mangfoldige entreprenørdiscipliner kan Aarsleff varetage projekter i enhver skala og i totalleverancer med en høj grad af egenproduktion. Det giver tryghed for bygherren – i et økonomisk såvel som et fagligt perspektiv.

Koncerntemaer

Skabe fremtidens attraktive arbejdsplads

Skabe en inkluderende kultur, der fremmer diversiteten, samt sikre et sundt og sikkert arbejdsmiljø for alle Aarsleff-koncernens medarbejdere.

Tag ansvar for udvikling af fremtidens entreprenør

Være aktiv i udvikling af innovative løsninger, der tager hensyn til miljøet og fremtidige generationers behov.

Være den foretrukne samarbejdspartner

Sikre Aarsleffs position som en stærk samarbejdspartner med fokus på One Company-samarbejde og kundetilfredshed.

Styrke evnen til at eksekvere effektivt

Have fokus på at øge produktivitet og lønsomhed og sikre, at vi organisatorisk er sat op til succes.





Lidls nye hovedkontor i Aarhus

Ansvarlighed i værdikæden

For at kunne bidrage til den bæredygtige økonomi har Aarsleff fokus på miljømæssige, klimamæssige og sociale hensyn i alle dele af værdikæden. Men løsningerne skal defineres og eksekveres i samarbejde med bygherrer, kunder, leverandører og øvrige partnere.

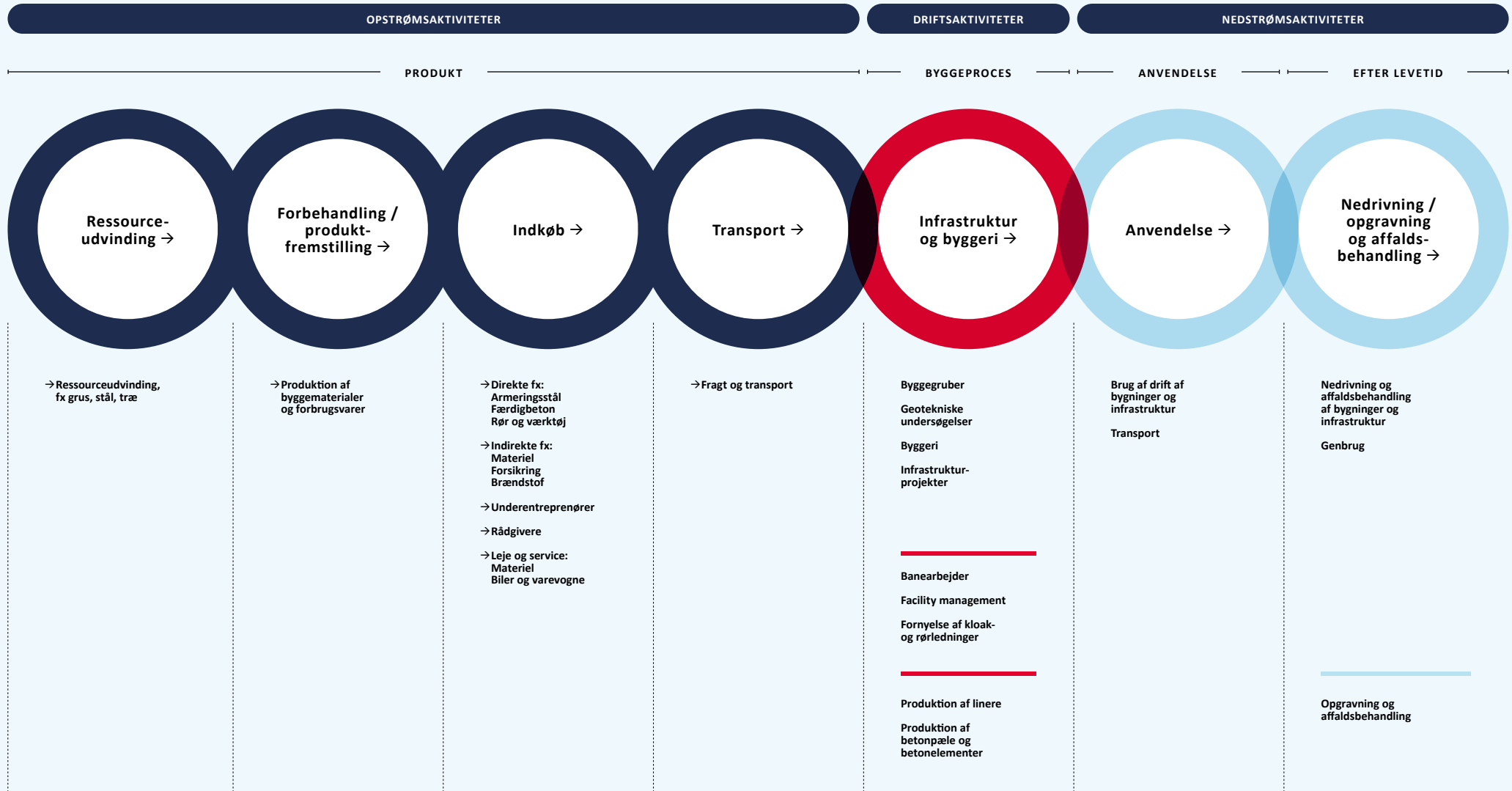
Aarsleffs forretningsmæssige fokus er kerneforretningen, hvor vi opererer og løser de daglige opgaver på kontorer, projekter og byggepladser. Her har vi en indvirkning på det omgivende samfund og vores interessenter. Samtidig påvirker det vores forretning, hvordan vi inkorporerer miljø- og klimahensyn samt sociale ansvar i vores løsninger.

Vi har en aktiv rolle både i opstrøms- og nedstrømsaktiviteterne.

Opstrøms inkluderer udvindingen af de råstoffer, vi anvender i produktionen af de produkter og komponenter, der indgår i vores konstruktioner. Dette omfatter også vores leverandørsamarbejder, affald genereret i den daglige drift samt transport og distributionsydelser. Også her har Aarsleff mange

muligheder for at påvirke graden af hensyn og ansvarlighed, fx ved at påvirke og stille krav til vores leverandører og samarbejdspartnere om at leve op til særlige bæredygtighedsstandarder.

Nedstrøms inkluderer brugen af bygninger og infrastruktur, energi- og vandforbrug, behov for vedligeholdelse og transport. Derudover dækker det nedrivning og destruktion, affaldshåndtering, genbrug og genanvendelse i forbindelse med slutbehandling. Aarsleff bidrager i stigende grad til dette område ved både at inkludere miljø- og klimavenlige nedstrømsløsninger i vores projekter – fx ved genbrug af byggematerialer – og ved at rådgive bygherrer og kunder om metoder til vedligeholdelse, reparation eller forbedring af eksisterende infrastruktur og bygninger.



Et fælles bæredygtigt mindset

Med One Sustainability sigter Aarsleff mod at øge den samlede værdiskabelse i vores bygge- og anlægsprojekter til gavn for både vores medarbejdere, kunder og samfundet.

Vores ambitioner om at forbedre vores miljø- og klimapåvirkning samt fremme en mere ansvarlig forretningspraksis, herunder sociale og ledelsesmæssige forhold, er udtrykt i Aarsleff-koncernens One Sustainability. Denne model, som bygger på Aarsleffs One Company-principper, afspejler vores bestræbelser på at udnytte synergier for at opnå de bedste løsninger.

Under programmet Sociale forhold er vores fokus på egen arbejdsstyrke – herunder arbejdsmiljø, sikkerhed og medarbejderforhold, arbejdstagere i værdikæden og menneskerettigheder.

Endelig har vi under programmet Ledelsesforhold fokus på virksomhedsledelse, ansvarlig virksomhedsadfærd, styring og standarder samt håndtering af risici i egenproduktion og værdikæde.

One Sustainability er dermed vores fælles tankegang for, hvordan vi arbejder med miljø og klima (E), sociale forhold (S) og ledelsesforhold (G). ESG er rammesættende for både koncernens bæredygtighedsstrategi, forretningsenhedernes bæredygtighedsplaner samt fælles og lokale indsatser. Under hvert af de tre ESG-programmer organiseres data, mål, handlingsplaner, politikker og afrapporteringer i henhold til EU-taksonomien og CSRD/ESRS. Standarderne førtidsimplementeres ikke i 2023/24, men arbejdet danner grundlag for den lovpligtige rapportering i 2024/25.

Med fokus på samarbejde og kommunikation får medarbejdere i alle led af organisationen information om, hvordan der arbejdes på at forbedre vores indvirkninger på samfundet omkring os i henhold til ESG. På denne måde deler vi viden og løfter kompetencer i hele organisationen.

Under programmet Miljø og klima har vi blandt andet fokus på udvikling af vores datagrundlag og igangsætning af konkrete tiltag relateret til cirkulær ressourceøkonomi, biodiversitet og økosystemer samt emissioner i scope 1, 2 og 3.



Omstilling giver muligheder

Hos Aarsleff ser vi i høj grad vores strategi for grøn omstilling og vores indsatser for øget ansvarlighed som en løftestang til at opnå forretningsmæssige fordele. Omstillingen finder også sted hos vores kunder og samarbejdspartnere, og her kan vi hjælpe dem med at opnå deres målsætninger for en ansvarlig udvikling til gavn for samfundet under hensyntagen til miljøet og fremtidige generationers behov.

Fire fokusområder, som bidrager til aktuelle forretningsmuligheder, jf. vores dobbeltvæsentlighedsanalyse:

Infrastruktur

For at realisere den grønne omstilling er det i mange tilfælde nødvendigt at udbygge den eksisterende infrastruktur. Det kan fx være udbygning af havne til understøtning af havmølleprojekter, etablering af mere kollektiv transport i form af anlæg af metro og letbaner eller udbygning og elektrificering af det eksisterende jernbanenet. Under udførelsen vil selve etableringen af infrastrukturen ofte udgøre en miljømæssig belastning, men være absolut nødvendig i forhold til at sikre muligheden for en grøn omstilling.



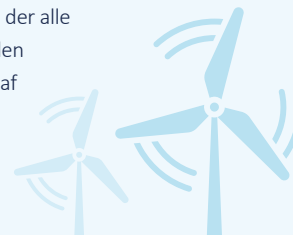
Byggeri

Fokus er på anlæg, byggeri og renovering med lavt CO₂-aftryk, brugernes sundhed, ressourceeffektivitet, genbrug af materialer og cirkularitet samt smart styring af bygningers energiforbrug. Derudover bidrager vi med viden og kompetencer til nye teknologiske løsninger samt deltager i innovative samarbejder, der har til formål at optimere processer, materiale- og energiforbrug, også under byggeprocessen.



Energiløsninger

Det politiske og samfundsmæssige fokus på effektive og mere klima- og miljøvenlige løsninger på energiforsyning og -omstilling kræver udvikling af infrastruktur samt transport og mobilitet fra produktionsstedet til den enkelte forbruger, fra by til by og region til region. Vi har erfaringen, kompetencerne og kapaciteten til at bidrage og indgå i innovative samarbejder om fx mere vindenergi, etablering af fjernvarme, elektrificering af samfundet, udførelse af anlæg til CO₂-fangst samt rørledninger til brintindustrien, der alle er afgørende for den grønne omstilling af vores samfund.



Klimatilpasning

Klimaforandringerne kræver nytænkning og nationale systemændringer, så vi får tilpasset fx vores havne, bygninger, forsyningsnet samt by- og naturområder. For Aarsleff fører det blandt andet til projekter med fokus på stormflods- og kystsikring, regnvandshåndtering og nytænkning af forsyningsstrukturer, som alle er projekter, der hører til vores kerneforretning, og som vi forventer stigende forretningsmuligheder inden for.



Finansielle mål

På koncernniveau opererer vi med finansielle mål for afkast, udbytte og soliditet.

Mål	Status	Beskrivelse af mål
AFKAST EBIT-margin ROIC (efter skat) mindst 5,5 % 12 % Målet for EBIT-margin er hævet til 5,5 % fra tidligere 5,0 %.	AFKAST EBIT-margin ROIC (efter skat) 5,1 % 14 %	Effektivitet og produktivitet i alle led skal bidrage til løbende forbedring af konkurrenceevne og indtjening. Kombinationer af kompetencer til samlede ydelser skal øge marginer og indtjening med fokus på synergi og samarbejde. Målet for EBIT-margin er fastsat ambitiøst. Løbende større investeringer i maskiner, udstyr og fabrikker sker for at udvikle forretningen. Det er en forudsætning, at investeringerne bidrager med en ROIC på mindst 12 % efter skat.
UDBYTTE 20-40 % af årets resultat	UDBYTTE 26 % af årets resultat	Aktionærerne sikres et attraktivt, langsigtet direkte afkast gennem udlodning af overskydende kapital som udbyttebetaling eller i form af aktietilbagekøbsprogrammer.
SOLIDITET mindst RENTEBÆRENDE 35 % 1,5 x NETTOGÆLD/ EBITDA (GEARING) mindre end	SOLIDITET RENTEBÆRENDE 36 % 0,5 x NETTOGÆLD/ EBITDA (GEARING)	Gennemførelse af store anlægsprojekter, hvor kun velkonsoliderede virksomheder med et solidt finansielt beredskab kan afgive tilbud. Et solidt finansielt beredskab, og dermed en høj kreditværdighed, giver strategisk manøvrerdygtighed til langsigtet og kontinuerlig udvikling, både i forbindelse med tilkøb af virksomheder og intern forretningsudvikling.

Vækst og udvikling

Aarsleff-koncernens vækst og udvikling vil fortsat ske gennem en kombination af organisk vækst og tilkøb inden for specialkompetencer med fokus på lønsomhed. Hvert enkelt forretningsområde skal udvikle og forbedre sig, alternativt gentænke sin aktivitet. Resultatet heraf er organisk vækst. Opkøb skal give synergi – enten ved værdiskabende komplementaritet eller ved at skabe stordriftsfordele og udvide eksisterende forretningsområder eller dække et nyt geografisk område.

Inden for Anlæg & Byggeri, Teknik og Rail udnyttes de aktuelle markedsmuligheder under hensyntagen til en politik om selektiv ordre-erhvervelse. Inden for de industrielle områder Fundering og Rørteknik er målsætningen en vækst på 5-10 % pr. år med fokus på international vækst. Samlet set giver markederne inden for anlægsarbejder og byggeri fortsat muligheder for lønsom vækst. Det er et grundlæggende princip for Aarsleff-koncernens udvikling, at krav til indtjening går forud for vækst. Stadige effektiviseringer med øget konkurrenceevne til følge skal gøre vækst til en konsekvens mere end til et mål.

Indtjeningsmål for segmenterne

Anlæg & Byggeri

5,0 %

Teknik

4,0 %

Rail

5,0 %

Fundering

6,5 %

Rørteknik

7,0 %

De fem rapporteringssegmenter har hver sit specifikke indtjeningsmål, fordi der er forskel på den investerede kapital og markedsmulighederne. Målsætningen for Anlæg & Byggeri er hævet fra 4,5 til 5,0 %, mens målsætningerne for de øvrige segmenter er uændrede.

Hvorfor investere i Aarsleff?

Vækst i top og bund

Aarsleff er en stabilt voksende dansk koncern med væsentlige aktiviteter i hele Nordeuropa. Den strategiske bredde i både forretningsenheder og opgavetyper nedbringer risikoen, sikrer koncernens udvikling og drift samt bidrager til at opnå en indtjening, der er blandt de bedste i branchen.

Bygger på erfaring, viden og kompetencer

Aarsleff er stærkt positioneret inden for infrastruktur og byggeri. Vores store fokus er at opnå effektivitet og synergier ved at udnytte vores kompetencer på tværs af koncernen.

Sammen om ét formål og én strategi

I Aarsleff arbejder vi sammen under én strategi med ét formål. Vi samarbejder efter vores One Company-model. Herved sikrer vi en agil og effektiv styring af vores forskelligartede projekter.

Forretningsfokuseret samfundsansvar

Aarsleff har et markant fokus på at bidrage med løsninger til gavn for samfundet under stor hensyntagen til miljø og klima. Vi er en ansvarlig arbejdsplads, der går forrest og bidrager til den grønne omstilling af entreprenørbranchen.

Værdiskabelse gennem innovation og digitalisering

Aarsleff har gennem mange år udviklet nye teknologier, processer og løsninger. Vi har særligt fokus på innovation og digitalisering, som skaber mere fleksible samarbejdsformer, øger effektiviteten i byggeprocesserne og sænker omkostningerne.

Langsigtet fokus

Aarsleff er stærkt involveret i de største og mest betydningsfulde bygge- og anlægsprojekter i Danmark. Vi deltager på Femern Bælt-forbindelsen og i projekter med fokus på klimaløsninger og grøn omstilling. En investering i Aarsleff er derfor også en langsigtet investering.

404 kr.

324 kr.

Oktober 2023

September 2024

Aarsleff B-aktien

Mid Cap



Aktionærinformation

Kapital- og aktiestruktur

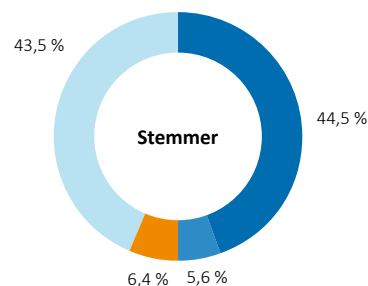
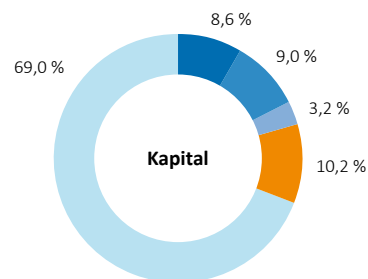
Aarsleff-aktien er noteret i Mid Cap-segmentet på Nasdaq Copenhagen under koden PAAL/B og med ISIN-kode DK0060700516.

Aarsleff-koncernen har ingen majoritetsaktionærer. Alle A-aktier ejes af Per og Lise Aarsleffs Fond, og fonden besidder samlet 44,4 %¹ af stemmerne. Fondens formål er blandt andet at sikre Aarsleff-koncernens fortsatte beståen og videreudvikling gennem besiddelsen af Per Aarsleff Holding A/S' A-aktiekapital.

Aktionærer pr. 2. december 2024 med en ejerandel på over 5 % af aktiekapitalen eller med en rådighed på over 5 % af stemmerne fremgår af cirkeldiagrammet.

Aarsleffs bestyrelse forholder sig mindst en gang om året til kapital- og aktiestrukturen og lægger ved vurderingen vægt på at opretholde en god soliditet, som sikrer den nødvendige økonomiske handlefrihed. Bestyrelsen har senest forholdt sig til kapital- og aktiestrukturen i oktober, hvor strukturen blev fundet hensigtsmæssig og forsvarlig i forhold til planer og forventninger.

Aktionærandel i kapital og stemmer¹



■ Per og Lise Aarsleffs Fond² ■ Arbejdsmarkedets Tillægspension²
 ■ BankInvest-koncernen² ■ Egne aktier
 ■ Øvrige investorer

Udbyttepolitik

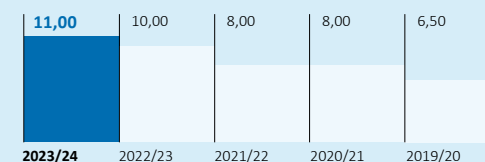
Koncernens aktiviteter kræver et stort kapitalberedskab og en høj soliditet til imødegåelse af risici. Samtidig er det vigtigt, at aktionærerne sikres et attraktivt, langsigtet direkte afkast gennem udlodning af overskydende kapital som udbyttebetaling eller i form af aktietilbagekøbsprogrammer.

Aarsleff tilstræber at udbetale konstante eller stigende udbytter i intervallet 20-40 % af det årlige overskud, men under hensyntagen til kapitalstruktur.

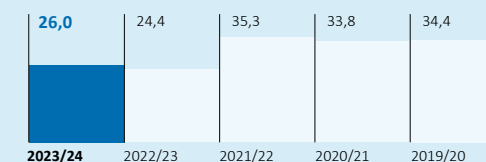
Beslutning om det årlige udbytte træffes på grundlag af den konkrete økonomiske situation, herunder rentebærende nettogæld, soliditet og forventningerne til det kommende år.

For regnskabsåret 2023/24 foreslås udbyttet hævet til 11 kr. pr. aktie a nominelt 2 kr. svarende til en udbyttebetaling på 208,9 mio. korregeret for egne aktier.

Udbytte (kr. pr. aktie)



Udbytte %



¹ A-aktierne omregnet til aktier a 2 kr. på linje med B-aktierne, svarende til 1.350.000 A-aktier. Stemmer er korregeret for selskabets beholdning af egne aktier.

² Per og Lise Aarsleffs Fond, Hasselager Allé 5, 8260 Viby J – BankInvest-koncernen, Bredgade 40, 1260 København K – ATP, Kongens Vænge 8, 3400 Hillerød.

Aktietilbagekøb og egne aktier

Per Aarsleff Holding A/S har i året igangsat et aktietilbagekøbsprogram, som beskrevet i selskabsmeddelelsen af 28. maj 2024. I perioden fra 3. juni til 30. september 2024 blev der opkøbt i alt 198.913 stk. egne aktier til en samlet værdi af 77,9 mio. kr. Det betyder, at selskabets samlede beholdning af egne aktier nu udgør 587.531 stk. Af disse er 378.601 stk. til dækning af selskabets forpligtelser i forbindelse med koncernens medarbejderaktieprogram.

Markedsværdien af egne aktier svarede pr. 30. september 2024 til 237,4 mio. Egne aktier er i balancen optaget til 0 kr.

Mere information

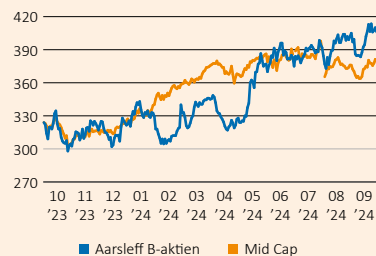
For mere information om analytikerdækning og adgang til koncernens aktionærportal se www.aarsleff.com/investorer

Kursudvikling

Ved regnskabsårets afslutning lukkede Aarsleff-aktien i en kurs på 404 kr. pr. aktie mod en kurs på 324 kr. pr. aktie ved regnskabsårets begyndelse. Det svarer til en stigning på 25 %.

Den samlede markedsværdi af selskabets noterede aktiekapital lød ved regnskabsårets udløb på 7.363 mio. mod 6.167 mio. året før. Korrigeret for egne aktier udgjorde markedsværdien 7.126 mio. pr. 30. september 2024.

Udvikling i aktiekursen i forhold til Mid Cap



Investor relation-politik

Aarsleff ønsker at skabe værdi og resultater på niveau med de bedste, sammenlignelige virksomheder inden for vores branche.

Det er vores politik at levere troværdig information og at give aktionæerne og markedet den bedst mulige indsigt i faktorer, der anses for relevante for at sikre markedseffektiv og fair prisfastsættelse på Aarsleff-aktien.

Ledelsen står til rådighed for både eksisterende og potentielle investorer ved blandt andet personlige møder og konferencer. Dog har vi en fireugers lukket periode forud for offentliggørelse af kvartalsregnskaber, halvårsregnskab og årsrapport. I disse perioder er vores finansielle kommunikation underlagt særlige restriktioner.

Aktieinformation

	Aktieklasser A	Aktieklasser B	Total
ISIN-kode		DK0060700516	
I alt antal aktier	27.000	18.225.000	19.575.000 ¹
Aarsleff-aktier ejet af Per og Lise Aarsleffs Fond	27.000	328.086	1.678.086
Antal egne aktier ejet af Per Aarsleff Holding A/S		587.531	
Nominel værdi, kr.	100	2	
Stemmer pr. aktie ²	500	1	
Gennemsnitlig daglig handelsvolumen i regnskabsåret på Nasdaq OMX Copenhagen		17.012	
Børs		Nasdaq OMX Copenhagen	
Ticker		PAAL/B	
Højeste lukkekurs i regnskabsåret		413	
Laveste lukkekurs i regnskabsåret		298	
Navnenoterede aktier, %	100	83	

¹ A-aktierne omregnet til aktier a 2 kr. på linje med B-aktierne, svarende til 1.350.000 A-aktier.

² A-aktierne er tillagt 10 gange stemmeret i forhold til B-aktierne pr. nominel pålydende krone.

Finansiell kalender 2025

30. januar

Ordinær generalforsamling kl. 15:00

4. februar

Udbetaling af udbytte for regnskabsåret 2023/24

28. februar

Delårsrapport for perioden 1/10-31/12 2024

28. maj

Delårsrapport for perioden 1/10 2024-31/3 2025

28. august

Delårsrapport for perioden 1/10 2024-30/6 2025

16. december

Årsrapport for regnskabsåret 2024/25

ÅRETS RESULTATER

- 25 Regnskabsberetning
- 27 Kvartalsvis opfølgning
- 28 Anlæg & Byggeri
- 30 Teknik
- 32 Rail
- 34 Fundering
- 36 Rørteknik



Regnskabsberetning

OMSÆTNING

21.719 mio.

Vækst: 1.475 mio./7,3 %
Heraf: Danmark 5,7 %/udland 10,2 %/organisk 5,6 %

2022/23: 20.244 mio.
Vækst 2.126 mio./11,7 %

Høj aktivitet på anlægsmarkedet i Danmark og høj aktivitet i Island.

Høj aktivitet og stor efterspørgsel på koncernens tekniske ydelser, herunder de nytilkøbte rustfri kompetencer.

Aktivitetsniveauet i Rail er på et lidt lavere niveau og skyldes reorganiseringen af aktiviteterne i Sverige.

Et år med høj aktivitet på det danske funderingsmarked og god aktivitet på de fleste øvrige markeder i andet halvår. Det svenske marked er dog fortsat påvirket af lav aktivitet inden for boligbyggeri.

Tilfredsstillende aktivitetsniveau på alle væsentlige markeder i Rørteknik.

EBIT

1.101 mio. / 5,1 %

Vækst: 23 mio./2,1 %

2022/23: 1.078 mio./5,3 %

Høj kapacitetsudnyttelse hos de fleste segmenter påvirker bruttoresultatet og EBIT positivt.

Bruttoavancen er lidt lavere end sidste år, hvor resultatet var positivt påvirket af anlægsprojekter, der blev afsluttet bedre end ventet.

Omsætningsvæksten har medført, at kapacitetsomkostningerne nu udgør 7,3 % mod 7,4 % sidste år.

EBIT i Anlæg & Byggeri er positivt påvirket af det høje aktivitetsniveau på anlægsmarkedet, en generelt god projektafvikling og det høje aktivitetsniveau i Island.

Teknik leverer et EBIT højere end forventet blandt andet som følge af købet af MD Rustfri A/S.

EBIT i Rail er blandt andet positivt påvirket af aktivitetsniveauet i Danmark, mens aktiviteterne i Norge og Sverige fortsat ikke bidrager som ønsket.

EBIT i Rørteknik er positivt påvirket af god aktivitet på de nordiske markeder, specielt i fjerde kvartal.

SKAT

Effektiv skatteprocent
24,1 %

2022/23: 23,4 %

Højere skatteprocent i datterselskaber, der bidrager positivt til årets resultat, øger den samlede skatteprocent.

Ikke-fradragsberettigede omkostninger, herunder blandt andet medarbejderaktieprogrammet, forøger ligeledes skatteprocenten.

Ligeledes trækker lagerbeskatningen af finansielle instrumenter skatteprocenten en smule op.

FINANSIELLE POSTER

Indtægter	Omkostninger
93 mio.	106 mio.

2022/23: 35 mio.

2022/23: 71 mio.

Indtægter er påvirket af renteindtægter for 79 mio., som primært skyldes en forbedret arbejdskapital i løbet af året samt dagsværdiregulering af værdipapirer for 10 mio.

Omkostninger består af regulering af earn outs med 4 mio. samt renteomkostninger for samlet 102 mio. Renteudgifterne er fortsat påvirket af det højere renteniveau.

BALANCE

Balancesum

14.066 mio.

30/9 2023: 13.382 mio.

Rentebærende gæld

-1.015 mio.

30/9 2023: -1.517 mio.

Egenkapital

4.998 mio.

30/9 2023: 4.404 mio.

Soliditet

35,5 %

30/9 2023: 32,9 %

Arbejdskapital

2.078 mio.

30/9 2023: 2.072 mio.

Balancesummen er vokset med 5,1 % primært som følge af væksten i forretningen.

Balancesummen er påvirket i opadgående retning efter investeringer i blandt andet fartøjer til Femern-projektet og opkøbet af MD Rustfri A/S.

Arbejdskapitalen er steget med 6 mio. Udviklingen skyldes en stigning i netto-igangværende arbejder, hvor projektporteføljen er ændret til en højere vægt af anlægsprojekter samt et højt aktivitetsniveau i fjerde kvartal. Ændringen modsvares dog delvist af en større stigning i leverandørgælden som følge af fjerde kvartals høje aktivitetsniveau.

Garantiforpligtelserne er steget med 161 mio., hvilket primært skyldes afslutningen af en række af de store byggerier, som traditionelt har større garantihensættelser end anlægsprojekterne.

Langfristede forpligtelser, som omfatter koncernens committed kreditfacilitet, er reduceret med 788 mio. primært som følge af årets positive resultat.

Den rentebærende gæld er reduceret væsentligt som følge af den gode indtjening og udgør nu 0,5 gange EBITDA, hvilket er inden for målsætningen på maksimalt 1,5 gange EBITDA.

Den investerede kapital er faldet som følge af reduktionen i den rentebærende gæld.

PENGESTRØMME

Pengestrømme fra driftsaktiviteter

1.981 mio.

2022/23: 1.102 mio.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter

-1.376 mio.

2022/23: -7 mio.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter

-794 mio.

2022/23: -824 mio.

Periodens ændring i likviditeten

-189 mio.

2022/23: 271 mio.

Det højere driftsresultat betyder, at pengestrømmene fra driften er steget med 879 mio.

De negative pengestrømme fra investeringsaktiviteter er 30 mio. lavere end sidste regnskabsår primært på grund af færre investeringer i grunde og bygninger.

Finansieringsaktiviteterne påvirker nettopengestrømmene med -1.376 mio. og er påvirket af en reduktion i trækket på koncernens committed kreditfacilitet samt en øget udbyttebetaling, som dog delvist modsvares af en lidt mindre påvirkning fra aktietilbagekøb.

Kvartalsvis opfølgning

Kvartalsresultat

Resultat af primær drift (EBIT) i fjerde kvartal er et overskud på 352 mio. (6,4 % EBIT-margin) mod 346 mio. (7,0 % EBIT-margin) i samme periode af sidste regnskabsår, hvor flere større anlægsprojekter blev afsluttet bedre end forventet.

Anlæg & Byggeri

Anlæg & Byggeri bidrager i fjerde kvartal med et resultat, som er højere end forventet. EBIT-marginen er positivt påvirket af et generelt højt aktivitetsniveau.

Teknik

Teknik bidrager i fjerde kvartal med et resultat som forventet. Niveaue i kvartalet har været højt med særlig god aktivitet på de store projekter Mary Elizabeths Hospital og Nyt Hospital Nordsjælland.

Rail

Rail bidrager i fjerde kvartal med et resultat, som er højere end forventet. Det skyldes især høj aktivitet på en række større danske projekter.

Fundering

Fundering bidrager i fjerde kvartal med et resultat, som er noget højere end forventet. Det er specielt enhederne i Tyskland og Polen, som bidrager positivt, fordi flere projekter er gået bedre end forventet.

Rørteknik

Rørtekniks resultat i fjerde kvartal er lidt højere end forventet, og aktivitetsniveauet på alle væsentlige markeder er tilfredsstillende.

(mio.)	2023/24				2022/23			
	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.
Resultatopgørelse								
Omsætning	5.476	5.769	5.171	5.303	4.962	5.310	4.681	5.291
Bruttoresultat	732	705	628	559	732	697	537	564
Resultat før renter, skat, afskrivning og amortisering (EBITDA)	570	500	442	392	547	534	378	403
Af- og nedskrivninger	218	203	196	186	201	211	185	187
Resultat af primær drift (EBIT)	352	298	245	206	346	323	193	216
Finansielle poster, netto	-12	-6	-7	13	-3	-24	3	-12
Resultat før skat	339	292	238	219	343	299	196	204
Skat af periodens resultat	-86	-62	-55	-59	-86	-66	-50	-42
Periodens resultat (fortsættende aktiviteter)	253	231	182	160	257	233	146	162
Periodens resultat (ophørte aktiviteter)	0	0	0	0	0	-1	-5	0
Pengestrømme								
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	224	288	338	1.131	491	-75	651	35
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-252	-234	-134	-174	-247	-204	-197	-176
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-16	-55	-386	-919	-67	260	-465	265
Pengestrømme i alt	-44	-1	-182	38	177	-19	-11	124
Balance								
Langfristede aktiver	5.133	5.037	4.862	4.800	4.753	4.634	4.531	4.431
Kortfristede aktiver	8.933	8.402	7.813	8.074	8.629	7.718	7.021	7.568
Aktiver i alt	14.066	13.439	12.675	12.874	13.382	12.352	11.552	11.999
Egenkapital	4.998	4.805	4.572	4.590	4.404	4.119	3.873	3.968
Langfristede forpligtelser	2.364	2.249	2.146	2.232	3.003	1.183	1.162	1.153
Kortfristede forpligtelser	6.704	6.385	5.957	6.052	5.975	7.050	6.517	6.878
Passiver i alt	14.066	13.439	12.675	12.874	13.382	12.352	11.552	11.999
Fuldtidsarbejdsstyrke (gennemsnitlig)	8.782	8.834	8.766	8.680	8.764	9.043	8.957	8.660
Nøgletal								
Bruttomargin, %	13,4	12,2	12,1	10,5	14,8	13,1	11,5	10,4
Overskudsgrad (EBIT-margin), %	6,4	5,2	4,7	3,9	7,0	6,1	4,1	3,3
Investeret kapital (IC)	6.013	5.652	5.318	5.228	5.921	5.805	5.195	5.440
ROIC (efter skat), % (annualiseret)	14,0	14,6	16,0	14,6	15,0	14,3	14,0	12,7
Arbejdskapital	2.078	1.577	1.391	1.378	2.072	1.941	1.388	1.524
Rentebærende nettogæld/EBITDA (gearing)	0,5	0,3	0,4	0,3	0,8	1,0	0,8	1,0
Rentebærende nettoindestående/-gæld (+/-)	-1.015	-848	-747	-639	-1.517	-1.687	-1.323	-1.473

Anlæg & Byggeri

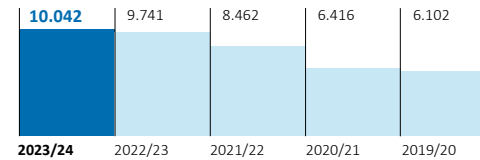


Udvidelse af Terminal 3, Københavns Lufthavn

Omsætning

10.042 mio.

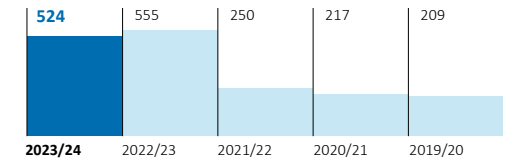
Er steget med 3,1 % som følge af god aktivitet inden for anlægsmarkedet i Danmark og høj aktivitet i Island.



Segmentresultat (EBIT)

524 mio.

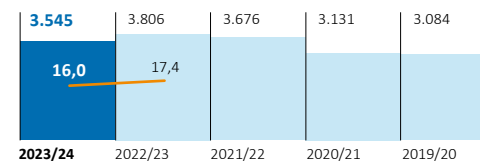
Årets resultat er meget tilfredsstillende.



Fuldtidsarbejdsstyrke (gennemsnitlig)

3.545

Er faldet fra 3.806 sidste år og skyldes en ændret projektportefølje.

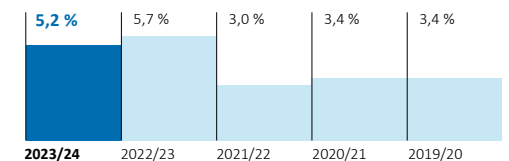


— Angiver udvikling i ulykkesfrekvens

EBIT-margin

5,2 %

Marginen er positivt påvirket af det høje aktivitetsniveau samt en generelt god projektafvikling. EBIT-marginmålet for segmentet hæves til 5 % fra 4,5 %.



Anlæg & Byggeri

Året i hovedtræk

- God aktivitet inden for anlægsmarkedet, fx høj aktivitet i Island og på flere af de større projekter som Lynetteholm i København, Femern Bælt-projektet og Masthuggskajen i Gøteborg.
- EBIT er højere end forventet og positivt påvirket af aktivitetsniveauet i Island samt den høje aktivitet inden for anlægsmarkedet og en generelt god projektafvikling.

Strategiske initiativer

- Fokus på at skabe et sikkert og attraktivt arbejdsmiljø samt blive den foretrukne arbejdsplads.
- Udnytte de muligheder, som den grønne omstilling bringer, og sikre, at vores arbejdsgange og processer er tilpasset fremtidens krav.
- Fokus på selektering, herunder test af AI som katalysator for øget produktivitet i tilbud og udførelse.

Investeringer

- Større investeringer i specielt fartøjer til Femern Bælt-projektet.
- Fortsat investeringer i produktionsfaciliteter i Polen.

Ordreindgang og ordrebeholdning

13.201 mio.

Ordreindgang.

15.272 mio.

Ordrebeholdning pr. 30. september 2024.

Cirka

7.375 mio.

forventes udført i regnskabsåret 2024/25.

Anlæg

Høj aktivitet på blandt andet Femern Bælt-projektet samt på etableringen af Lynetteholm.

– Fortsat mange tilbudsmuligheder, specielt større infrastrukturprojekter. I oktober 2023 indgik Aarsleff en 2,15 mia. stor kontrakt på etablering af næste fase af Lynetteholm, som er Københavns nye halvø og stormflodssikring. I juli blev der indgået to aftaler omkring etablering af den nye højhastighedsbane imellem Odense og Kauslunde til en samlet værdi af 700 mio.

– Høj aktivitet inden for projekter drevet af den grønne omstilling, fx konvertering fra naturgas til fjernvarme. I oktober har Aarsleff indgået en 2 mia. stor kontrakt på etablering af fjernvarme i kommunerne Furesø, Egedal og Frederikssund i One Company-samarbejde med Wicotec Kirkebjerg A/S.

Byggeri

Helt som ventet ser vi en afmatning, som skyldes de højere materiale- og råvarepriser samt de højere renter. I januar er der indgået endelig aftale på at opføre højhustårnet Mindet i Aarhus, som bliver Danmarks højeste kontorejendom.

– I april 2024 afleverede Aarsleff det nye Statens Naturhistoriske Museum, hvor vi siden 2019 nænsomt har renoveret, udbygget og omdannet de historiske bygninger i hjertet af København til et nyt ambitiøst museum i international topklasse.

– Fortsat mange muligheder særligt inden for byggerier til medicinalindustrien, samtidig med at der ses et stigende udbud af renoveringsopgaver specielt i Storkøbenhavn.

– Baseret på de seneste års erfaringer arbejdes der fortsat på at udvikle flere byggeriprojekter ved tidlig involvering. Senest er der indgået aftale til 700 mio. med udvikleren Prime Office A/S på at opføre Mejlbyggen i Aarhus.

Nordatlanten og øvrige udland

På Pituffik Space Base, tidligere Thule Air Base, er driftskontrakten trådt i kraft pr. 1. oktober 2023.

– Aktivitetsniveauet i Island er meget højt. Der er blandt andet blevet bygget diger for at beskytte et kraftværk og byen Grindavik mod lava.

– Markedsmulighederne i Grønland er fortsat gode specielt inden for byggeri i Nuuk og udbygningsprojekter på Pituffik Space Base. Senest er indgået kontrakt til 700 mio. på at forestå renoveringen af J-Plant, det kraftværk der forsyner basen med energi.

– Det store svenske One Company-havneprojekt Masthuggskajen i Gøteborg forløber som planlagt, mens det andet store projekt i Varberg Havn nu er afleveret.

Teknik

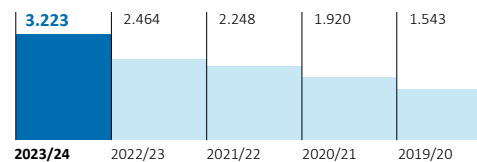


Tekniske installationer på Mary Elizabeths Hospital

Omsætning

3.223 mio.

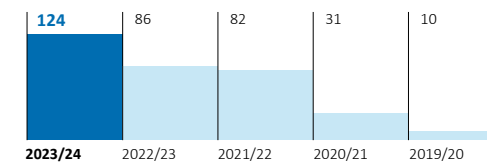
Er steget med 30,8 % som følge af stor efterspørgsel på koncernens tekniske ydelser samt opkøbet af MD Rustfri A/S.



Segmentresultat (EBIT)

124 mio.

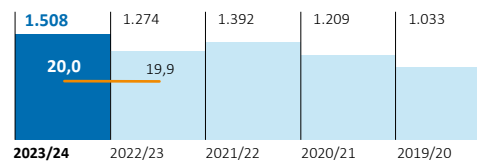
Den positive udvikling fastholdes med et tilfredsstillende EBIT.



Fuldtidsarbejdsstyrke (gennemsnitlig)

1.508

Er steget fra 1.274 som følge af det høje aktivitetsniveau.

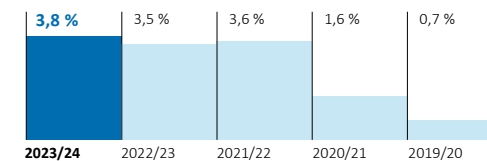


— Angiver udvikling i ulykkesfrekvens

EBIT-margin

3,8 %

Er positivt påvirket af det høje aktivitetsniveau og opkøbet af MD Rustfri A/S. EBIT-marginmålet for segmentet er 4,0 %.



Teknik

Året i hovedtræk

- Høj vækst som følge af stor efterspørgsel på koncernens tekniske ydelser og opkøbet af MD Rustfri A/S, som udfører rustfrie rørinstallationer til medicinalindustrien.
- EBIT som forventet.

Strategiske initiativer

- Med afmatningen inden for byggeri er fokus i højere grad rettet mod industri og infrastruktur, specielt medicinal- og fødevareindustrien, samt tekniske totalløsninger til vandværker og rensningsanlæg.
- Udnytte mulighederne i forbindelse med grøn omstilling, fx inden for energioptimering, industrielle varmepumper, konvertering til fjernvarme og udbygning af elnettet.

Investeringer

- I oktober 2023 opkøb af MD Rustfri A/S, som udfører rustfrie rørinstallationer til medicinalindustrien.

Ordreindgang og ordrebeholdning

3.359 mio.

Ordreindgang.

3.575 mio.

Ordrebeholdning pr. 30. september 2024.

Cirka

2.075 mio.

forventes udført i regnskabsåret 2024/25.

Projekter

Generelt højt aktivitetsniveau blandt andet drevet af de store teknikentrepriser til industrien samt kontrakterne på Nyt Hospital Nordsjælland og Mary Elizabeths Hospital.

– Fortsat gode tilbudsmuligheder inden for større fag- og teknikentrepriser primært i Storkøbenhavn.

– I året er der indgået flere større teknikkontrakter med medicinalindustrien, og flere af projekterne er begyndt.

– One Company-byggerierne bidrager kun med begrænset omsætning, fordi alle de store byggerier er afleveret.

Industri og infrastruktur

Stigende aktivitetsniveau specielt inden for medicinalindustrien, hvor der er mange tilbudsmuligheder.

– Stor efterspørgsel på kompetencer og ydelser inden for rustfrie rørinstallationer, industrielle varmepumper og industri generelt.

– Høj aktivitet inden for konvertering fra naturgas til fjernvarme. Senest er Wicotec Kirkebjerg A/S i oktober 2023 i One Company-samarbejde med Per Aarsleff A/S blevet tildelt en 2 mia. stor fjernvarmekontrakt i kommunerne Furesø, Egedal og Frederikssund.

Service og installation

Generelt højt aktivitetsniveau.

– Høj efterspørgsel på kompetencer inden for bygningsautomation, serviceydelser og facility management.

Rail

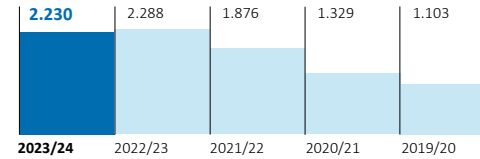


Sporfornyelse på Aalborg Station

Omsætning

2.230 mio.

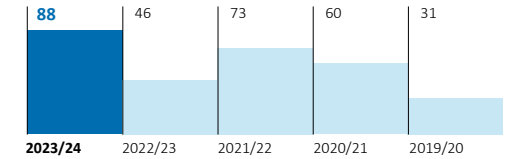
Er faldet med 2,5 % som følge af den igangværende reorganisering af aktiviteterne i Sverige.



Segmentresultat (EBIT)

88 mio.

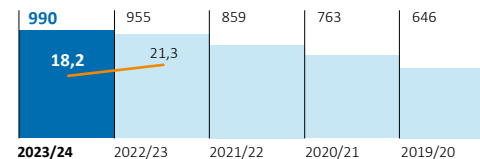
Resultatet er positivt påvirket af højere aktivitet i Danmark, imens resultaterne i Norge og Sverige fortsat er utilfredsstillende.



Fuldtidsarbejdsstyrke (gennemsnitlig)

990

Er steget fra 955 sidste år som følge af høj aktivitet på en række større danske projekter.

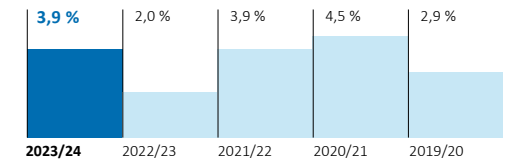


— Angiver udvikling i ulykkesfrekvens

EBIT-margin

3,9%

Er forbedret i forhold til sidste regnskabsår, som var påvirket af restruktureringsomkostninger i Norge. EBIT-marginmålet for segmentet er 5,0 %.



Rail

Året i hovedtræk

- Lidt lavere omsætning som følge af den igangværende reorganisering af aktiviteterne i Sverige.
- EBIT er højere end forventet. Resultatet er positivt påvirket af højere aktivitet i Danmark, mens resultaterne i Norge og Sverige fortsat er utilfredsstillende.

Strategiske initiativer

- Fokus på realisering af potentialet for organisk profitabel vækst i Skandinavien.
- Skabe fremtidens attraktive arbejdsplads med et sikkert, mangfoldigt og udviklende arbejdsmiljø.
- Etablere en stærk samarbejdsmodel, hvor alle Rail-selskaberne samarbejder og deler viden på tværs, understøttet af effektive processer og systemer.

Investeringer

- Årets investeringer udgør hovedsageligt de sædvanlige udskiftninger af skinnekørende materiel.

Ordreindgang og ordrebeholdning

971 mio.

Ordreindgang.

1.842 mio.

Ordrebeholdning
pr. 30. september 2024.

Cirka

1.100 mio.

forventes udført i
regnskabsåret 2024/25.

Danmark

Højere omsætning som følge af høj aktivitet i fjerde kvartal.

–

Høj aktivitet på en række større projekter som udførelsen af Hovedstadens Letbane langs Ring 3, elektrificering af strækningen Aarhus-Aalborg, sporombygninger på stationerne i Hjørring, Langå og Aalborg, driftsopgaver på Letbanerne i Odense og Aarhus samt Facility Management-kontrakten for DSB.

–

Fortsat fokus på at øge aktiviteten inden for service og vedligehold.

–

Stadig fokus på en mere selektiv ordreerhvervelse i et marked med mange tilbudsmuligheder.

Norge

Generelt tilfredsstillende aktivitetsniveau, dog fortsat med et utilfredsstillende resultat.

–

Flere store projekter i Trondheim og flere nye opgaver for Banenor.

–

Fortsat gode tilbudsmuligheder på både anlægs- og baneområdet.

–

Fokus på at øge indtjeningen ved at udvælge de rigtige projekter samt sikre den rigtige organisering.

Sverige

Aktivitetsniveauet har været lavt i regnskabsåret med et utilfredsstillende resultat.

–

Fortsat fokus på den igangværende reorganisering af aktiviteterne i Sverige og en mere selektiv ordreerhvervelse.

–

Projekterne med ombygning i Helsingborg C og udførelse af havnespor på Farehamnen i Varberg er afsluttet.

–

Flere tilbudsmuligheder specielt inden for elektrificering af jernbanen.

Fundering

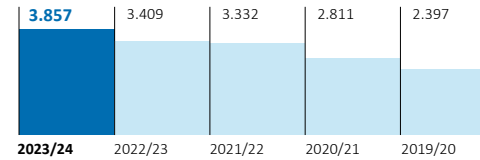


Kajrenovering i Hamborg Havn

Omsætning

3.857 mio.

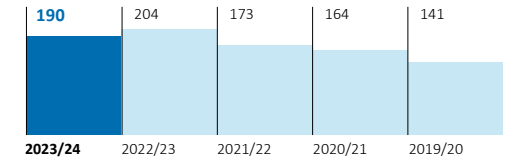
Er steget med 13,2 % primært som følge af et højt aktivitetsniveau i Danmark.



Segmentresultat (EBIT)

190 mio.

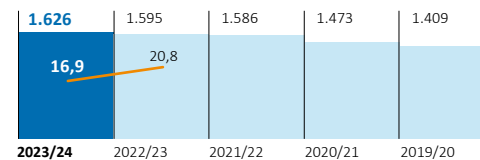
EBIT er højere end forventet. I første halvår af regnskabsåret var indtjeningen svag, men andet halvår bidrager tilfredsstillende.



Fuldtidsarbejdsstyrke (gennemsnitlig)

1.626

Er steget fra 1.595 sidste år som følge af det højere aktivitetsniveau.

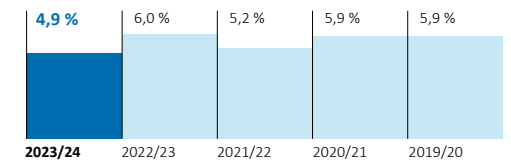


— Angiver udvikling i ulykesfrekvens

EBIT-margin

4,9%

EBIT-marginen er samlet set ikke tilfredsstillende, men der ses dog en gradvis forbedring over året. EBIT-marginmålet for segmentet er 6,5 %.



Fundering

Året i hovedtræk

- Væksten i omsætningen kommer primært fra Danmark, hvor der igennem året har været et højt aktivitetsniveau.
- Høj aktivitet på de fleste af markederne i andet halvår. Dog er aktiviteterne relateret til boligbyggeri fortsat på et meget lavt niveau, og specielt det svenske marked er påvirket.
- EBIT er højere end forventet, og specielt enhederne i Tyskland og Polen bidrager positivt, fordi flere projekter er afsluttet bedre end forventet.

Strategiske initiativer

- Yderligere markedsføring af skruerpælsystemet og fortsætte udbredelsen af vores elektrificeringspæle til Sverige og Tyskland.
- Fortsætte med at opbygge kompetencer og kapacitet til større og mere komplicerede funderingsprojekter i Europa.
- Øget fokus på digitalisering samt hensyn til klima og miljø.
- Fokus på medarbejderudvikling, trivsel og et sikkert arbejdsmiljø.

Investeringer

- Fremstilling og salg af skruerpæle er begyndt.

Ordreindgang og ordrebeholdning

3.668 mio.

Ordreindgang.

2.000 mio.

Ordrebeholdning pr. 30. september 2024.

Cirka

1.600 mio.

forventes udført i regnskabsåret 2024/25.

Danmark

Højt aktivitetsniveau, blandt andet med fundering til den nye Kong Frederik IX's Bro mellem Lolland og Falster samt på flere havneprojekter.

– God aktivitet på infrastruktur og industribyggeri samt god kapacitetsudnyttelse inden for grundvandsrensning.

– Stigende aktivitet i markedet inden for No-Dig-aktiviteterne hos Entreprenørfirmaet Østergaard A/S, primært som følge af den grønne omstilling.

Sverige

Resultatet i Sverige er utilfredsstillende og er kraftigt påvirket af nedgangen i boligbyggeriet, som har medført hård priskonkurrence og betydet dårligere kapacitetsudnyttelse.

– Arbejdet med det store havneprojekt Masthuggskajen i Gøteborg forløber som planlagt. Projekterne i Södertälje og Varberg Havn er afsluttet tilfredsstillende.

Tyskland

Høj aktivitet inden for pæleramningsprojekter har bidraget positivt til indtjeningen. Derimod har aktiviteten inden for jordankre været lavere.

– Fortsat fornuftige markedsmuligheder blandt andet som følge af projekter relateret til den grønne omstilling. Det samme gælder infrastruktur, hvor der senest er indgået en aftale i et joint venture med Hochtief om at udvikle Salzgitterkai for Hamburg Port Authority.

England

Høj aktivitet specielt i og omkring London. Resultatet er tilfredsstillende.

– Fortsat gode markedsmuligheder i London samt i forbindelse med fundering til logistikcentre og større industrianlæg. Konkurrencen er dog stigende, og aktivitetsniveauet forventes at falde.

Polen

Fortsat tilfredsstillende aktivitetsniveau inden for pælefundering og spunsarbejder, som bidrager til et tilfredsstillende resultat.

– Afmatningen inden for byggeri forventes kompenseres af mulighederne på anlægsmarkedet, fx med havnebyggerier og anden infrastruktur.

Tjekkiet

Stigende aktivitet i Tjekkiet, hvor datterselskabet i Brno i samarbejde med det polske selskab dækker det tjekiske marked.

Norge

God aktivitet inden for No-Dig, mens projektaktiviteten inden for fundering er noget lavere end forventet.

– Markedsmulighederne er fortsat gode inden for No-Dig, hvorimod der er hård konkurrence inden for funderingsprojekter.

Rørteknik

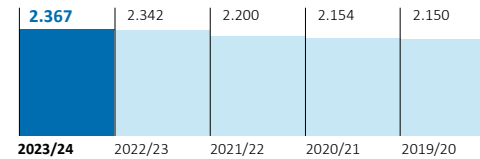


Kloakrenovering i Herlev

Omsætning

2.367 mio.

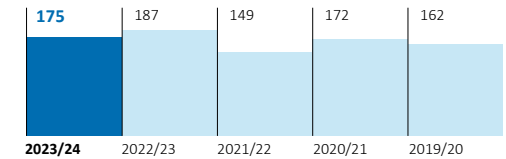
Er steget med 1,1 %. Aktivitetsniveauet har været tilfredsstillende på alle væsentlige markeder.



Segmentresultat (EBIT)

175 mio.

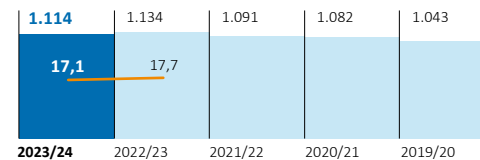
Er højere end forventet, hvor specielt de nordiske markeder bidrager med en tilfredsstillende indtjening.



Fuldtidsarbejdsstyrke (gennemsnitlig)

1.114

Er faldet fra 1.134 sidste år som følge af en ændret projektsammensætning.

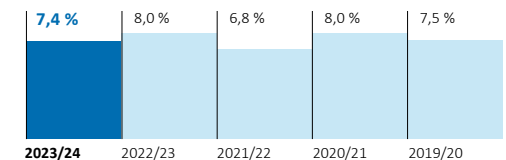


— Angiver udvikling i ulykkesfrekvens

EBIT-margin

7,4 %

Den realiserede EBIT-margin er højere end det langsigtede mål for segmentet, som er 7,0 %.



Rørteknik

Året i hovedtræk

- Tilfredsstillende aktivitetsniveau på alle de væsentligste markeder.
- EBIT er højere end forventet og skyldes god aktivitet i fjerde kvartal, hvor specielt de nordiske markeder bidrager med en tilfredsstillende indtjening.

Strategiske initiativer

- Udvikling af nye markeder, herunder etablering af tredjepartssalg til udvalgte selskaber.
- Iværksætte initiativer, der understøtter udviklingen af fremtidens maskinpark, herunder øget brug af elektriske lastbiler og udvikling af udhærdningsmetoder baseret på biogas og brint.
- Fokus på at tiltrække, udvikle og fastholde en kompetent organisation, der mestrer både industrielle og projektorienterede arbejdsopgaver.

Investeringer

- Det nye produktionsanlæg til glaslinere er idriftsat.

Ordreindgang og ordrebeholdning

2.615 mio.

Ordreindgang.

1.656 mio.

Ordrebeholdning
pr. 30. september 2024.

Cirka

1.200 mio.

forventes udført i
regnskabsåret 2024/25.

Norden

Normal aktivitet på forsyningsområdet i Danmark. I København er den store Belvedere-ledning renoveret med glasfiberarmerede polyesterprofiler produceret på koncernens fabrik i Tyskland.

–
Fortsat god aktivitet på det norske marked med en tilfredsstillende indtjening.

–
I Sverige er aktivitetsniveauet som sidste år, men indtjeningen har ikke været tilfredsstillende.

Vesteuropa

Aktivitetsniveauet i Tyskland er tilfredsstillende.

–
Der arbejdes fortsat på at overgå til en mere regional tilgang med flere kontorer for at sikre en bedre geografisk dækning.

–
I Holland er der fortsat et tilfredsstillende aktivitetsniveau.

–
Salget af Bluelight-teknologien forløber som forventet, og der er fortsat fokus på nye markeder.

Østeuropa

I Baltikum er der stadig meget få udbud, og aktiviteten er derfor fortsat lav.

–
Det polske marked er fortsat vanskeligt, og der forventes at gå længere tid, inden der ses en bedring.

GLIMT FRA ÅRET

- 39 Ingeniørkunst langs Masthuggskajen
- 40 Ny spektakulær skole i Nuuk
- 41 Nyt liv i den københavnske undergrund
- 42 1, 2, 1.000 arbejdsplatforme
- 43 Regnvandspark skal hindre oversvømmelser



Femern Bælt-projektets
tunnelfabrik i Rødbyhavn



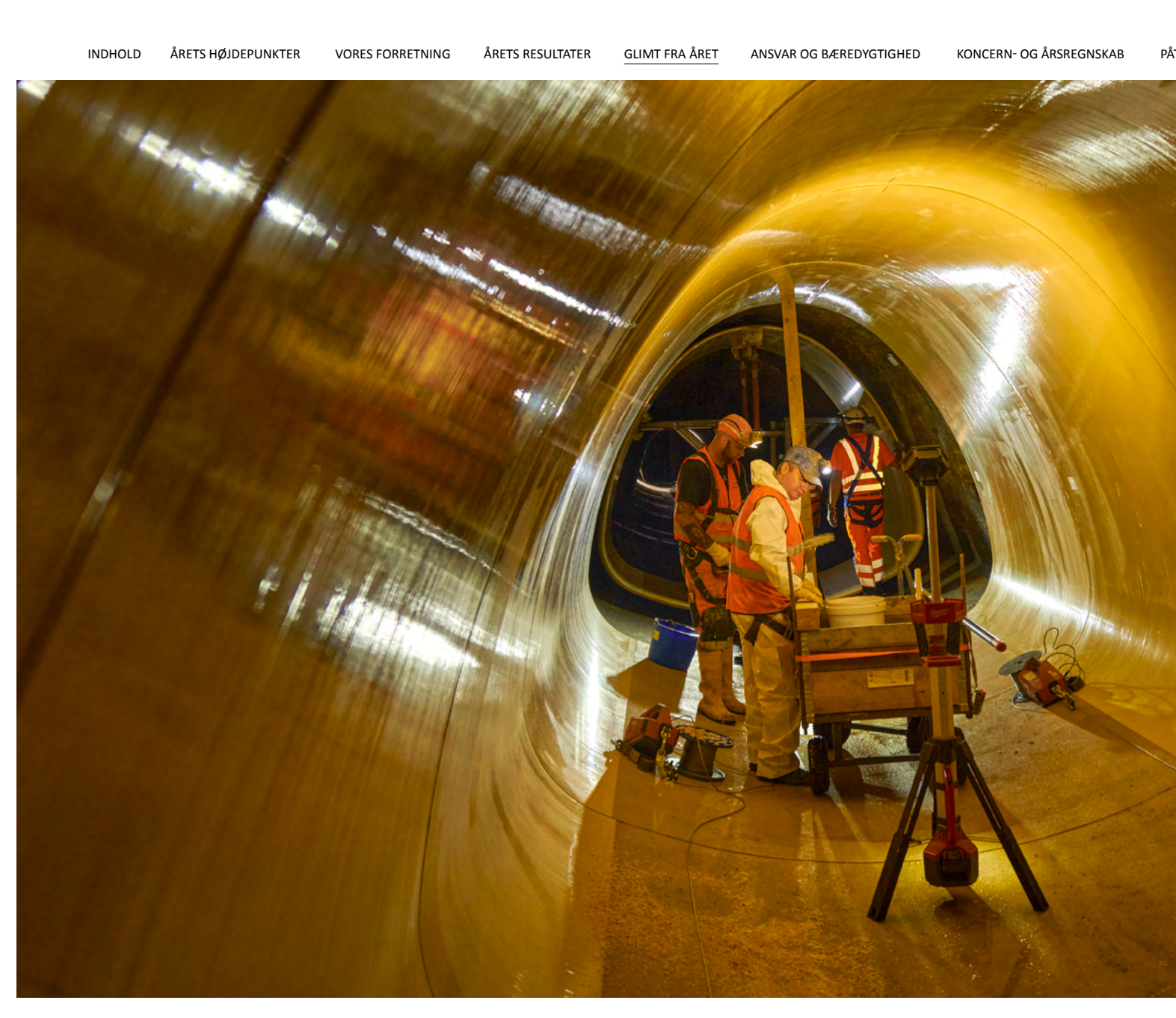
Kompleks ingeniørkunst langs Mast- huggskajen

Langs Masthuggskajen i Gøteborg Havn er Aarsleff i fuld gang med at etablere en ny og omfattende halvø, der skal huse en helt ny bydel. Halvøen bliver 200 meter bred og vil strække sig 100 meter ud i elven. Den østligste og største af byggegruberne skal afleveres til sommer næste år, mens de øvrige aktiviteter skal stå færdige til efteråret.



Nuuds nye spektakulære skole står klar

Nu kan 1.000 skolebørn glæde sig til at tage de 18.000 moderne og lyse kvadratmeter i brug på Nuuds nye skole, Atuarfik Inussuk. Aarsleffs islandske selskab, Ístak hf., har været totalentreprenør på det imponerende byggeri, som også inkluderer en multihal, et auditorium, en café og en dansesal. Fokus har været på at skabe små, trygge fællesskaber, hvilket er opnået ved at opdele byggeriet i syv separate huse.



130-årig får nyt liv i den københavnske undergrund

Efter et stærkt internt samarbejde mellem flere Aarsleff-selskaber er det store og gamle spildevandsrør, Belvedere-ledningen fra 1896, under Københavns Hovedbanegård nu blevet renoveret. På den 160 meter lange strækning, med imponerende dimensioner på 3,1 meter i højden og 3,7 meter i bredden, har vi installeret 78 glasfiberarmerede polyesterprofiler, produceret af vores tyske selskab FRP-Pro lining GmbH.

An aerial photograph of a large industrial construction site. In the foreground, a long red barge is docked in a canal or harbor, carrying a large array of circular concrete structures, likely for offshore oil platforms. The barge is surrounded by several smaller tugboats. In the background, there are various industrial buildings, storage tanks, and construction equipment. A large yellow gantry crane is visible on the left side of the site. The overall scene depicts a busy industrial environment.

1, 2, 1.000 arbejdsplatforme

I 2007 udviklede vi et nyt koncept i Aarsleffs offshore-forretning. Med vores erfaring fra gravitationsfundamenter designede vi en arbejdsplatform i beton, som er både billigere, mere robust og kræver mindre vedligehold end traditionelle ståløsninger. Snart skiber vi arbejdsplatform nr. 1.000 fra kajen i Swinoujscie, hvor vores betonelementfabrik er placeret.



Regnvandspark skal hindre oversvømmelser

Massive skybrud og store mængder regn er en stigende udfordring for flere kommuner og forsyningselskaber, herunder Haderslev. Midt i byen, på den vestlige del af Jomfrustien, anlægger Aarsleff nu en regnvandspark med blandt andet fire bassiner, der opsamler vand og danner små søer. Når parken står færdig, skal den kunne klare en hundredårshændelse – eller minimum 85 millimeter regn på et døgn.

ANSVAR OG BÆREDYGTIGHED

Generelt

- 46 Grundlag for udarbejdelse
- 47 Dobbeltvæsentlighedsanalyse
- 50 Interessenter

Miljø- og klimaforhold

- 52 Klimaændringer, E1
- 56 Biodiversitet og økosystemer, E4
- 58 Ressourceanvendelse og cirkulær økonomi, E5
- 61 EU-taksonomi

Sociale forhold

- 65 Egen arbejdsstyrke, S1
- 70 Arbejdstagere i værdikæden, S2

Ledelsesmæssige forhold

- 71 Virksomhedens adfærd, G1
- 74 Selskabsledelse
- 77 Intern kontrol- og risikostyring ved regnskabsafklæggelsen
- 79 Væsentlige finansielle risici
- 81 Direktion og bestyrelse
- 86 Oplysningskrav i ESRS
- 90 Anvendt regnskabspraksis for bæredygtighedsrapportering





MILJØ- OG KLIMAFORHOLD

Vi baner vej
til en mere
ansvarlig fremtid.

SOCIALE FORHOLD

Vi er en mangfoldig
virksomhed – og det
skaber vi plads til.

LEDELSESMÆSSIGE FORHOLD

Vi præger samfundet
med ordentlighed
som pejlemærke.

GENERELT

Grundlag for udarbejdelse

Forberedelse til CSRD-kravene i regnskabsåret 2024/25.

Aarsleff-koncernen skal rapportere efter CSRD-kravene i regnskabsåret 2024/25. I år har koncernen forberedt sig grundigt på de omfattende krav, og årets bæredygtighedsrapport tager udgangspunkt i CSRD, selvom ikke alle krav er opfyldt. Rapporteringen dækker hele koncernen og inkluderer relevante oplysninger om værdikæden, herunder i dobbeltvæsentlighedsanalysen. Ved udarbejdelsen af dobbeltvæsentlighedsanalysen er alle led, både opstrøms og nedstrøms, i værdikæden taget i betragtning. Der er ikke rettet fokus på oplysninger om hver enkelt aktør i værdikæden, men på steder, hvor der kan opstå væsentlige påvirkninger, risici og muligheder i værdikæden.

I udarbejdelsen af rapporteringen har vi anvendt de prædefinerede tidshorisonter fra ESRS som definition af relevante tidshorisonter i rapporteringen; kort sigt (1 år), mellemlangt sigt (2-5 år) og langt sigt (mere end 5 år).

Ved opgørelse af CO₂-udledning i scope 1 og 2 har vi anvendt emissionsfaktorer baseret på lokationen for udledningen. Opgørelsen af udledningen i scope 3 baseres på oplysninger direkte fra leverandører (EPD'er), branchegennemsnit med videre. Vi arbejder kontinuerligt med at forbedre og opdatere vores dataindsamlingsproces, så vi fremadrettet kan øge detaljeringsgraden og nøjagtigheden.

Forvaltning

Forhold relateret til bæredygtighed behandles af koncernens ledelse på forskellige niveauer afhængig af det konkrete forhold. Der henvises til beskrivelsen i afsnittene Selskabsledelse samt Direktion og bestyrelse.

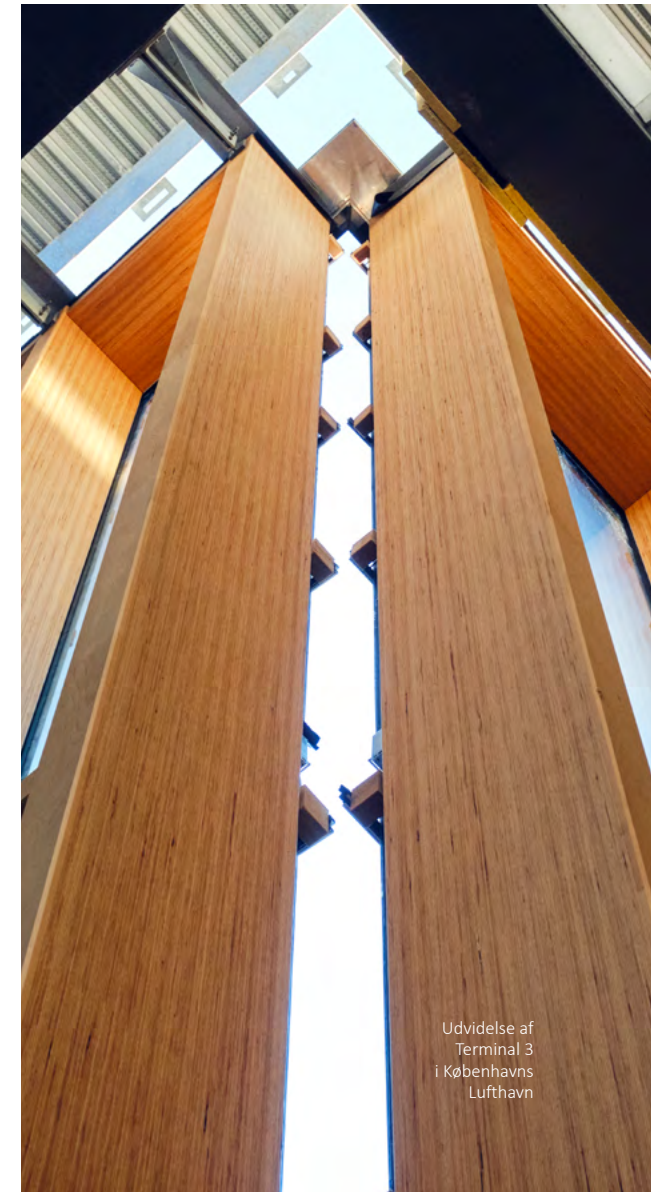
Nominerings- og vederlagsudvalget har desuden generelt besluttet ikke at implementere incitamentsaf-lønning. Det gælder således også for resultater inden for ESG-området. Der henvises i øvrigt til beskrivelsen af ledelsens vederlag i vederlagsrapporten.

Vi har etableret en due diligence-proces baseret på OECD's model. Processen omfatter indarbejdelse af forsvarlig virksomhedsadfærd i politikker og ledelsessystemer, risikovurdering, håndtering af negativ indvirkning, opfølgning, kommunikation samt klagemekanismer og genoprejsning. Arbejdet med og ansvaret for due diligence-processen er forankret hos ledelsen, og den decentrale implementering af de enkelte trin er fortsat i gang.

For beskrivelsen af interne kontroller, etablerede processer med videre relateret til ESG-rapportering henvises til afsnittet Interne kontroller og risikostyring ved regnskabsafslæggelsen.

Strategi, forretningsmodel og værdikæde

Aarsleff-koncernens strategi fremgår af afsnittet Koncernstrategi, og afsnittet Forretningsmodel viser, hvordan vi skaber værdi. Selve værdikæden fremgår af afsnittet Ansvarlighed i værdikæden. Oversigt over koncernens interessenter og den måde, vi interagerer på, fremgår af afsnittet Interessenter.



GENERELT

Dobbeltvæsentlighedsanalyse

Resultatet af dobbeltvæsentlighedsanalysen viser følgende:

Væsentlige ESRS

- E1 Klimaforandring
- E4 Biodiversitet og økosystemer
- E5 Ressourceanvendelse og cirkulær økonomi
- S1 Egen arbejdsstyrke
- S2 Arbejdstagere i værdikæden
- G1 Virksomhedernes adfærd

Ikke-væsentlige ESRS

- E2 Forurening
- E3 Vand- og havressourcer
- S3 Berørte samfund
- S4 Forbrugere og slutbrugere

Processen ved udarbejdelse af dobbeltvæsentlighedsanalysen er beskrevet i afsnittet Anvendt regnskabspraksis for bæredygtighedsrapportering.

Finansielle risici

Herudover har vi identificeret fem væsentlige finansielle risici, der ikke har en væsentlig påvirkning på mennesker og miljø. Det er joint venture-risiko, planlægning og gennemførelse af projekter, indtægtsførsel af projekter, ændrede markedsforhold samt cyberangreb. De er omtalt i afsnittet Væsentlige finansielle risici.



GENERELT

Væsentlige påvirkninger, risici og muligheder som resultat af dobbeltvæsentlighedsanalysen

Miljø- og klimaforhold

Miljøemner	Påvirkning	Risici	Muligheder
ESRS E1, Klimaforandring			
Tilpasning til klimaændringer	<ul style="list-style-type: none"> ➕ Kompetencer inden for klimasikring fx udførelse af bassinanlæg, stormflodsikring og kystsikring, der kan bidrage til at opsamle regnvand samt beskytte infrastruktur og områder mod oversvømmelser og overløb. 	Knaphed på resourcer, forsinkede leverancer og forhøjede priser, hvis underleverandører ikke klimasikrer produktion og transportruter.	Øget behov for klimasikring, fx stormflodssikring og kystsikring, samt separering af kloak og regnvand og udførelse af bassinanlæg er en forretningsmulighed for Aarsleff-koncernen.
Modvirkning af klimaændringer	<ul style="list-style-type: none"> ➖ Udledning af drivhusgasser forekommer i hele byggeriets værdikæde. Opstrøms ved indvinding, produktion og transport af råmaterialer. Ved koncernens egne aktiviteter sker udledningen i udførelsesfasen, mens udledningen nedstrøms sker ved energiforbruget i det færdige byggeri. ➕ Bidrager i udførelsen af de løsninger, som skal omstille energiforsyningen og nedbringe udledningen af drivhusgasser. 		Den grønne omstilling af energiforsyningen skaber nye forretningsmuligheder, fordi det kræver udvikling og opførelse af ny infrastruktur både i forhold til produktion af grøn energi, men også transport ud til forbrugerne.
Energi	<ul style="list-style-type: none"> ➖ Der er et højt energiforbrug i hele bygge- og anlægsbranchens værdikæde. Opstrøms ved indvinding, produktion og transport af råmaterialer. Ved koncernens egne aktiviteter sker udledningen i udførelsesfasen, mens udledningen nedstrøms sker ved energiforbruget i det færdige byggeri. ➕ Bidrage til udførelsen af havmølleparker og udbygning af havne i forbindelse hermed. Udbygning af energiforsyningsnettet. Udbygning, renovering og elektrificering af offentlig transport – herunder etablering af metro og letbaner samt elektrificering af jernbanenet. 		Realisering af den grønne omstilling kræver udbygning af den eksisterende infrastruktur. Fx opførelse af havmølleparker, udbygning af energiforsyningsnettet, udbygning af havne til understøtning af havmølleprojekter, etablering af mere kollektiv transport i form af anlæg af metro og letbaner eller udbygning og elektrificering af det eksisterende jernbanenet.

Miljø- og klimaforhold

Miljøemner	Påvirkning	Risici	Muligheder
ESRS E4, Biodiversitet og økosystemer			
Direkte drivkræfter for virkning på tab af biodiversitet	<ul style="list-style-type: none"> ➖ Koncernens store forbrug af råmaterialer, fremstillede produkter og transport samt CO2-udledningen herfra har en negativ indvirkning og kan medføre tab af biodiversitet. 	Tab af biodiversitet kan medføre knaphed på visse råvarer og give potentielle prisstigninger.	
Virkninger på økosystemers omfang og tilstand	<ul style="list-style-type: none"> ➖ Bygge- og anlægsprojekter kan betyde ændringer af arealanvendelse, herunder eventuelle ødelæggelser af habitater, når fx naturområder inddrages til byggeri, infrastruktur eller kystsikringsprojekter. 		
ESRS E5, Ressourceanvendelse og cirkulær økonomi			
Ressourcetilstrømning, herunder ressourceforbrug	<ul style="list-style-type: none"> ➖ Gennem et stort forbrug af CO2-intensive materialer har koncernen en væsentlig påvirkning. Det gælder fx materialer som stål, spuns, cement og færdigbeton samt materialetransport. En stor del af materialerne vil være nyproducerede. 	Risiko for at miste konkurrencekraft og at markedet reduceres, hvis ikke graden af cirkulær økonomi øges. Gælder både genbrug og genanvendelse.	
Affald	<ul style="list-style-type: none"> ➖ Affaldsproduktionen på byggepladserne har en negativ påvirkning på råstofressourcer, klima og miljø. Derfor er der også etableret processer for affaldssortering og minimering af affald. 		

GENERELT

Sociale forhold

Miljøemner	Påvirkning	Risici	Muligheder
ESRS S1, Egen arbejdsstyrke			
Uddannelse og kompetenceudvikling	<p>➕ Bidrager til uddannelse ved kontinuerligt at ansætte praktikanter, lærlinge og elever. Investerer betydelige ressourcer i uddannelse af elever og lærlinge gennem skoleophold, side-mandsoplæring og lærlingenetværk. Flere af koncernens selskaber har lærlingekoordinatorer for at styrke denne proces. Derudover et tæt samarbejde med uddannelsesinstitutioner for at rekruttere praktikanter.</p>		<p>Ønsket om at bidrage til uddannelse af fremtidens arbejdskraft med mange praktikanter, lærlinge og elever kan påvirke omdømmet positivt. Vælger praktikanterne, lærlingene og eleverne at fortsætte i koncernen efter endt uddannelse, reduceres omkostningerne til rekruttering, introduktion, oplæring med videre.</p>
Mangfoldighed	<p>➕ Flere indsatser bidrager positivt til at skabe en mere ligelig kønsfordeling mellem kvinder og mænd i ledende stillinger.</p>		
Sikkerhed og sundhed	<p>➖ Bygge- og anlægsbranchen er ensbetydende med store maskiner, tungt materiel og risiko for, at medarbejderne bliver udsat for en arbejdsulykke.</p>	<p>Branchens risiko for arbejdsulykker påvirker koncernen finansielt negativt med fx forhøjede forsikringspræmier, omkostninger til håndtering af arbejdsulykker og tiltag for at reducere arbejdsulykker. Derudover ønsker vi, at vores medarbejdere kommer sikkert hjem hver dag, hvilket er afgørende for deres helbred og trivsel samt for virksomhedens omdømme, da alvorlige ulykker og utilfredsstillende ulykkesfrekvens kan føre til tab af tillid blandt kunder og samarbejdspartnere.</p>	<p>En dedikeret indsats for at nedbringe ulykkesfrekvensen og sygefraværet skal sikre en attraktiv arbejdsplads med høj trivsel og fokus på sundhed.</p>

Sociale forhold

Miljøemner	Påvirkning	Risici	Muligheder
ESRS S2, Arbejdstagere i værdikæden			
	<p>➖ Bygge- og anlægsbranchen er ensbetydende med store maskiner, tungt materiel og risiko for, at medarbejderne bliver udsat for en arbejdsulykke.</p>		

Ledelsesmæssigeforhold

Miljøemner	Påvirkning	Risici	Muligheder
ESRS G1, Virksomhedernes adfærd			
Virksomhedskultur	<p>➕ / ➖ Aarsleffs kultur er central for koncernens drift og flotte resultater. Vi prioriterer en decentral struktur, hvor ansvar og beslutningskompetence går hånd i hånd. Det kræver, at vores værdier efterleveres på alle vores arbejdspladser.</p>	<p>Hvis virksomhedskulturen ikke opretholdes og efterleveres, kan det påvirke evnen til at tiltrække og fastholde medarbejdere og eksekvere succesfuldt. Derudover kan der ske skade på koncernens omdømme og mulighed for at indgå i partnerskaber.</p>	
Korruption og bestikkelse	<p>➕ / ➖ Korruption og bestikkelse forebygges blandt andet gennem e-læring, hvor koncernens politik om nultolerance er tydelig. Aarsleff-koncernen opererer primært i Nord-europa, hvor korruptionsindekset er lavt.</p>		

For en beskrivelse af metodevalg og andre relevante oplysninger i forbindelse med udarbejdelsen af dobbeltvæsentlighedsanalysen henviser vi til afsnittet Anvendt regnskabspraksis for bæredygtighedsrapportering.

GENERELT

Interessenter

Dynamiske relationer og strategisk dialog

Vores interessentrelationer afspejler vores forretning, vores branche og vores forpligtelser som børsnoteret virksomhed. Interessenterne er identificeret gennem vores proces med udarbejdelsen af

dobbeltvæsentlighedsanalysen, hvor vi har vurderet interessenternes væsentlige påvirkninger og de deraf afledte risici og muligheder. Interessenterne forventer, at vi driver en lønsom forretning, at vi er en attraktiv arbejdsplads, og at vi tager ansvar for klima og miljø. Det indebærer også at bidrage til udvikling af løsninger, der understøtter både vores kunders og

samfundets overgang til mere bæredygtige praksisser i tråd med retningslinjer og lovmæssige krav relateret til ESG.

Vores dialog med interessenter er dynamisk og afspejler både samfundsmæssige og miljømæssige ændringer. Herunder de makroøkonomiske og politiske

forandringer samt de udfordringer, vi står overfor både i Danmark og globalt. Vi foretager løbende vurderinger af, hvilke interessenter der er mest væsentlige, for at sikre, at vi når både vores økonomiske mål og vores bæredygtighedsmål. Vi arbejder strategisk på at øge vores positive indflydelse på disse relationer i overensstemmelse med vores ESG-ambitioner.

Væsentligste interessenter Primære interesseområder Sådan interagerer vi





Væsentligste interessenter	Primære interesseområder	Sådan interagerer vi
Bygherrer og kunder	Projektledeelse Pris, tid og kvalitet Partnerskaber Bæredygtighed og certificeringer	Etablerer fremtidens infrastruktur og byggerier og skaber samfundsværdi med fokus på bæredygtighed på internationalt niveau. Bidrager i projekter ved tidlig involvering med fokus på optimering af tid, økonomi og løsninger, hvor hensyn til miljø og klima tænkes ind, fx i form af materialevalg, udførelsesmetoder, spild og affaldshåndtering. Leverer specialkompetencer, professionelt og forretningsorienteret og gerne i totalleverancer efter kundernes behov og i ønsket høj kvalitet, herunder certificeret byggeri. Prioriterer rammeaftaler og langvarige partnerskaber, som udvikler nye løsninger og standarder, der forbedrer produktivitet og effektivitet og samtidig tager hensyn til miljøet og fremtidige generationers behov.
Interesseorganisationer	Branchetiltag Grøn omstilling Lovgivning og politiske interesser	Forankret i Aarsleff Bæredygtighed opbygger vi netværk, supporterer, styrer og gennemfører aktiviteter og projekter i samarbejde med rådgivere, producenter, leverandører og øvrige interessenter, der understøtter den grønne omstilling i branchen. Aarsleffs administrerende koncerndirektør er repræsenteret i Grønt Erhvervsforum, som består af repræsentanter fra regeringen samt de 14 formænd for klimapartnerskaberne. Derudover er den administrerende koncerndirektør formand for Byggeriets Handletank for bæredygtighed.
Investorer og analytikere	Vækst og lønsomhed Bæredygtige investeringer	Overholder gældende regler for børsnoterede virksomheder og offentliggør selskabsmeddelelser samt års- og delårsrapporter. Kommunikerer på generalforsamlingen og i løbende dialog. Informerer om koncernens strategi og den stigende interesse for koncernens kompetencer inden for bæredygtige løsninger.
Leverandører og underentreprenører	Krav og forventninger Bæredygtige valg	Beder samarbejdspartnere og leverandører tiltræde vores etiske regelsæt for samarbejdspartnere, vores arbejdsmiljøforhold samt vores regler for anvendelse af udenlandsk arbejdskraft. Indgår indkøbsaftaler med leverandører for høj kvalitet i samarbejdet, herunder sikkerhed for dokumentation af mere bæredygtige valg.

GENERELT**Væsentligste interessenter****Primære interesseområder****Sådan interagerer vi**

Medarbejdere	Arbejds miljø og trivsel Karriere og udvikling Mangfoldighed Miljø- og klimahensyn	Prioriterer et sundt og sikkert arbejdsmiljø over økonomi og andre hensyn. Alle skal kunne arbejde sikkert og trives gennem et livslangt og udviklende arbejdsliv. Måler årligt på trivsel i koncernens største selskaber og når målsætningen om, at mindst 95 % af medarbejderne trives på arbejdspladsen. Tilbyder attraktive arbejdspladser med fokus på både kollegialt fællesskab og kompetenceudvikling. Har fokus på kønsdiversitetsinitiativer, som skal skabe lige muligheder for kønnene, herunder bedre karrieremuligheder for kvinder. Ønsker at skabe motivation og muligheder for, at seniormedarbejdere fortsætter i arbejdsforholdet. Faciliterer kurser, workshops og netværk for medarbejdere, som i stigende grad arbejder med og er optaget af miljø- og klimahensyn i vores produktion og på vores projekter.
Medier	Ledelse og resultater Nye løsninger og innovative tiltag	Prioriterer et tillidsfuldt samarbejde med medierne, både fag- og dagspresse, og fortæller om opnåede resultater, strategier og nye kontrakter. Inviterer ind bag byggepladshegnet for øget kendskab til specialiserede tekniske løsninger og nye tiltag, som fx bidrager til den grønne omstilling af entreprenørbranchen.
Myndigheder	Samfundsøkonomi Lovgivning og regulering	Medvirker aktivt til at etablere og understøtte en udvikling af samfundet, der tager hensyn til miljøet og fremtidige generationers behov, både lokalt og globalt. Indgår i dialog med myndigheder og er bevidste om vores samfundsansvar. Deltager aldrig i unormale eller uigennemsigtige skattekonstruktioner, men kommunikerer om vores skattepolitik på en åben og gennemsigtig måde.
Naboer, lokalsamfund og slutbrugere	Lokalt ansvar og forankring Hensyn til miljø og omgivelser	Prioriterer rekruttering af lokal arbejdskraft og brug af lokale leverandører og underentreprenører, hvor det giver mening. Tager samfundsansvar og bakker op om sociale klausuler. Informerer berørte og naboer om vores arbejder og de gener, det kan forårsage. Planlægger og udfører vores processer, så de belaster miljøet mindst muligt, fx når vi udfører opgravningsfri rørrenovering og funderingsarbejder med særligt skånsomme metoder. Har fokus på miljøvenlige løsninger både i slutproduktet og under udførelsen, som fx minimering af støj, støv og emissioner.
Per & Lise Aarsleffs Fond	Konstant udvikling og innovation Samfundsansvar	Fortsætte koncernens udvikling i overensstemmelse med vores stifters ønske, herunder langsigtet, sund og stabil vækst med en sund virksomhedskultur og fokus på innovation.
Rådgivere og arkitekter	Projektoptimering og innovation Byggeri med omtanke	Tæt samarbejde med både rådgivere og arkitekter, særligt i projekter med tidlig involvering, hvor de gode løsninger, fx materialevalg, udførelsesmetoder, spild og affaldshåndtering, søges og udvikles i fællesskab med fokus på miljøhensyn og effektiv ressourceanvendelse.
Samarbejdspartnere	Innovative tiltag	Fokuserer på at opbygge langvarige partnerskaber. Har kompetencer inden for projektaktiviteter på et niveau, som gør det muligt at operere konkurrencedygtigt internationalt. Støtter og indgår i partnerskaber og projektsamarbejder, der branchespecifikt og innovativt udvikler nye digitale løsninger og løsninger med fokus på miljøvenlighed og ressourceeffektivitet.
Uddannelsesinstitutioner	Uddannelse og samfundsansvar Kendskabsudbredelse Kønsdiversitet	Højt fokus på vigtigheden af uddannelse af lærlinge og elever til vores branche. Deltager i jobmesser og karrieredage og besøger de studerende inden for især struktør-, konstruktør- og ingeniørfagene. Prioriterer et tæt samarbejde med uddannelsesinstitutionerne, bidrager til undervisningen og i afgangsprojekter, inviterer på byggepladsbesøg og besøg på vores fabrikker. Fokus på kønsdiversitetsinitiativer, som skal skabe lige muligheder for kønnene og gøre vores branche mere attraktiv for kvinder.

MILJØ- OG KLIMAFORHOLD

E1, Klimaændringer

Vores fokus	Planlagt til 2023/24	Status	Årets resultater, fremskridt og tiltag	Planlagt til 2024/25	Vores mål
<p>Reducere CO2-udledning fra scope 1 og 2.</p>	<p>Fortsat uddannelse af maskinførere i tomgangsreduktion, herunder ændring af mindset og adfærsregulerende tiltag.</p> <p>Videns- og kompetenceløft af medarbejdere gennem interne kurser om valide data, emissionsreducerende tiltag og koncernens miljø- og klimaansvar.</p>		<p>Udledningsintensiteten (tCO2e/mio.kr.) er svagt faldende, primært på grund af højere omsætning og et mindre fald i dieselforbruget.</p> <p>CO2-udledningen varierer afhængigt af projektsammensætningen. Anlægsprojekter med høj egenproduktion har en større udledning end fx byggeprojekter, hvor underentreprenører udfører en stor del af arbejdet.</p> <p>Screening af alternative brændstoffer og teknologier udført af Teknologisk Institut som en del af et strategisk investeringsgrundlag. Udvalgte resultater delt på webinar med aktører fra bygge- og anlægsbranchen.</p>	<p>Opsamle erfaringer, skalere og udrulle yderligere tiltag, der kan reducere diesel- og benzinforsbrug, samt optimere brugen af eldrevne maskiner og grøn strøm, hvor det er muligt.</p>	<p>Reduktion af CO2-udledning med 80 % på scope 1 og 2 senest i 2030. Målt som tons CO2 pr. omsætning i mio. kr. med 2020/21 som basisår.</p>
<p>Lokale tiltag, uddannelse og adfærsregulerende indsatser, der udvikler, støtter og bidrager til at reducere CO2-udledningen.</p>	<p>Implementering af handleplaner i segmenterne med fokus på indsatser, der reducerer koncernens CO2-udledning.</p>		<p>Øget bevidsthed hos medarbejderne og stort engagement omkring CO2-reducerende tiltag.</p> <p>Implementeringen af handleplanerne er dog ikke sket i det ønskede tempo, og den ønskede CO2-reduktion er ikke opnået.</p>	<p>Fortsætte implementering af handleplaner i segmenterne og iværksætte yderligere tiltag for at reducere CO2-udledningen mere effektivt. Herunder kommende krav til LCA på byggepladsen (2025) med fokus på bl.a. valide data, varmepumper, solceller på skurvogne og materialespild på byggepladsen.</p> <p>Udarbejdelse af guide og dialogværktøj om emissioner, der kan bidrage til videns- og kompetenceløft.</p>	<p>Synlige resultater i lokale CO2-reducerende indsatser.</p>
<p>Kortlægge og reducere CO2-udledning fra scope 3.</p>	<p>Kortlægning af koncernens væsentligste kategorier inden for scope 3-udledning.</p> <p>Indsamling af data for de væsentligste materialegrupper i scope 3.</p>		<p>Scope 3-udledning er kortlagt på baggrund af tilgængelige indkøbsdata. Udledningen er opgjort for to af de væsentligste opstrømskategorier; indkøbte varer og tjenester samt transport.</p> <p>Arbejdet med at systematisere dataindsamling på projektniveau er begyndt.</p>	<p>Fortsætte dataindsamlingen for de væsentligste materialegrupper i scope 3, udvide omfanget, sætte mål og igangsætte CO2-reducerende tiltag.</p>	<p>Sætte ambitiøse og realistiske mål for reduktion af CO2-udledningen i scope 3.</p>
<p>Bidrage aktivt i innovationsprojekter og deltage i både politiske og apolitiske råd og netværk for at fremme hele branchens udvikling.</p>	<p>Videreførelse af tværfaglige innovations- og udviklingsprojekter, fx det treårige projekt Fremtidens Grønne Byggeplads, finansieret af Miljøministeriet, og Håndværkeren som bæredygtighedsambassadør finansieret af Grundejernes Investeringsfond.</p>		<p>Afholdt markedsdialoger om udbudskrav og partnerskaber med samarbejdspartnere om mulige fælles og individuelle tiltag, der kan bidrage til reduktion af CO2-udledningen.</p>	<p>Fortsætte med at bidrage til udviklingen i bygge- og anlægsbranchen gennem deltagelse i råd, udvalg samt innovations- og udviklingsprojekter.</p>	<p>Bidrage til samarbejde og vidensdeling samt til udvikling af nye teknologier og løsninger, der kan reducere branchens CO2-udledning.</p>

MILJØ- OG KLIMAFORHOLD



Omstillingsplan

Aarsleff er stærkt engageret i at mindske koncernens klima- og miljøpåvirkning gennem målrettede initiativer og strategier.

Vi arbejder fortsat på at udarbejde en omstillingsplan for hele koncernen, og aktuelt kvalificerer vi kvantitative og kvalitative mål. Arbejdet indebærer både kortlægning af valide data i selskaberne, som skal gøre målene målbare, udvikling af digitale teknologier/applikationer, nye systemer og strukturer samt en proces, hvor selskaberne inddrages i forhold til at vurdere de strategiske måls realiserbarhed og kommercialiseringspotentialer.

Vi gennemfører desuden processer med tilhørende processtyringsværktøjer i form af templates, hvor udvalgte og tværoorganisatoriske arbejdsgrupper og styregrupper i koncernens selskaber i den første fase skal identificere, prioritere og analysere mulige tiltag inden for reduktion af emissioner, cirkulær økonomi og biodiversitet. I denne proces gennemfører vi blandt andet workshops med relevante medarbejdere, hvor vi identificerer mulige tiltag, som rates i forhold til bæredygtigheds- og forretningspotentiale, og endelig udarbejder vi en Business Model Canvas-analyse af udvalgte tiltag. I den anden fase skal tiltagene

med det højeste potentiale realiseres både i forhold til bæredygtighed og forretning. Her udarbejder vi handlingsplaner med angivelse af blandt andet mål og ricisi samt udpeger ansvarlige for de respektive tiltag, som dernæst skal realiseres i den pågældende forretningskontekst. Værdiskabelsen af tiltaget skal dokumenteres, og endelig skal der rapporteres på tiltaget. Nogle tiltag skaleres til hele koncernen, og andre forbliver forankret i selskaber og/eller segmenter. Output fra de respektive faser præsenteres løbende for styregrupper og/eller bestyrelsen i selskaberne.

På baggrund af ovenstående processer samt reviderede forretningsstrategier udarbejdes individuelle handleplaner i segmenter og/eller selskaber, der vil ende ud i en samlet omstillingsplan for koncernen.

Politikker for klimaændringer

Det er koncernens ambition at reducere forbruget af fossilt brændstof, reducere forbruget af sjældne råstoffer og ikke-fornybare materialer samt vælge eller søge at påvirke valg af materialer, konstruktionskomponenter og komponenter, der sigter mod at tage hensyn til klima og miljø.

De eksisterende politikker fokuserer primært på modvirkning af klimaændringer, men skal udbygges



Lynetteholm i København

MILJØ- OG KLIMAFORHOLD

til også at omfatte tilpasning til klimaændringer og energieffektivitet. Vi udfører derudover flere projekter, som har tilpasning til klimaændringer som primært formål.

Tiltag og ressourcer i forbindelse med klimapolitikker

De aktuelle tiltag, der er iværksat, fremgår af oversigten først i dette afsnit. Derudover foregår der løbende dialoger med aktører i markedet, bygherrer, kunder, samarbejdspartnere og leverandører om mulige fælles og individuelle tiltag, der kan bidrage til reduktion af CO₂-udledningen.

Baseret på det aktuelle behov allokerer vi løbende ressourcer til implementering af CO₂-reducerende tiltag. Samtidig arbejder vi på at kommercialisere de mere bæredygtige løsninger, så de forøgede investeringer på kort sigt skaber indtjening på længere sigt.

Mål vedrørende modvirkning af og tilpasning til klimaændringer

Koncernens målsætning om reduktion af udledning fra scope 1 og 2 fremgår af oversigten først i dette afsnit. Derudover arbejder vi på at kortlægge og dokumentere koncernens scope 3, især inden for relevante indkøbskategorier som cement, færdigbe-

ton, spuns, armeringsstål, vand og afløbsprodukter samt transport med henblik på at kunne fastlægge et realistisk reduktionsmål.

Energiforbrug og energiforbrugets sammensætning

Koncernens energimiks tager udgangspunkt i den energi, der er forbrugt i Danmark, baseret på den forbrugte strøm, forbrugt fjernvarme, energi fra egne solceller og indkøbt naturgas. Vi arbejder på at kunne inkludere hele koncernens energiforbrug i opgørelsen af energimikset.

Vi arbejder fortsat på at realisere vores CO₂-reduktionsmål på scope 1 og 2. Den samlede udledning i scope 1 udgør i 2023/24 70.926 tons CO₂. Til sammenligning udgjorde udledningen i 2022/23 73.381 tons CO₂.

Reduktionen i scope 1 er generelt sket i alle fem segmenter og skyldes blandt andet, at der i 2023/24 er købt og brugt 1,9 mio. liter HVO-diesel mod 1,3 mio. liter HVO-diesel i året før. Desuden skyldes reduktionen en kombination af øgede investeringer i eldrevne maskiner og biler og et øget fokus på effektiv projektplanlægning, der reducerer unødvendig brug af maskiner i udførelsesfasen. Endelig har vi

Energiforbrug og -miks, MWh	2023/24	2022/23
Brændstofforbrug fra råolie og olieprodukter	155.560	169.227
Brændstofforbrug fra naturgas	1.405	1.363
Forbrug af købt eller erhvervet elektricitet, varme, damp eller køling fra fossile kilder	9.842	7.336
Samlet energiforbrug fra fossile kilder	166.807	177.925
Samlet energiforbrug fra nukleare kilder	1.027	784
Brændstofforbrug til vedvarende energikilder, herunder biomasse	12.760	8.649
Forbrug af købt eller erhvervet elektricitet, varme, damp og køling fra vedvarende energikilder	13.612	11.144
Forbrug af egenproduceret vedvarende energi, der ikke er brændsel	162	35
Samlet energiforbrug fra vedvarende energikilder	26.534	19.828
Samlet energiforbrug i Danmark	194.368	198.537
Samlet energiforbrug uden for Danmark	138.713	132.021
Samlet energiforbrug	333.081	330.558
Fordeling af det danske energiforbrug		
Fossil energiandel	85,8 %	89,6 %
Nuklear energiandel	0,5 %	0,4 %
Vedvarende energiandel	13,7 %	10,0 %

MILJØ- OG KLIMAFORHOLD

uddannet og trænet vores maskinførere i at reducere tomgang og optimere brugen af maskinerne.

CO2-udledningen i scope 2 er steget med 498 tons CO2 sammenholdt med sidste regnskabsår, hvilket kan tilskrives et højere el-forbrug. Eftersom CO2-udledningen fra el er væsentlig lavere end udledningen ved forbrug af diesel, arbejder vi fortsat på at erstatte dieseldrevne maskiner med eldrevne maskiner.

Reduktion i scope 1 og den stigende omsætning bidrager til, at udledningsintensiteten samlet set er reduceret. Udledningsintensiteten er et udtryk for vores udledning af CO2 i tons i forhold til vores omsætning (tCO2/omsætning i mio.).

CO2-kreditter

Aarsleff-koncernen har ikke købt CO2-kreditter til at reducere drivhusgasudledningen.

Intern CO2-prissætning

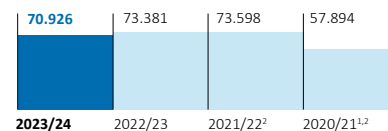
I forbindelse med investeringsbeslutninger i væsentlige materielle anlægsaktiver udarbejdes detaljerede business cases. For nuværende indeholder disse ikke en intern CO2-prissætning. Dog overvejes alle investeringers rentabilitet på længere sigt, hvilket blandt andet indeholder overvejelser om fremtidige krav til en lavere udledning eller helt fossilfri entreprenørmateriel.

Finansielle effekter vedrørende klimaændringer

De forventede positive og negative effekter som følge af klimaændringerne er beskrevet i forbindelse med dobbeltvæsentlighedsanalysen. Under beskrivelsen af væsentlige regnskabsmæssige skøn i note 2 har vi taget stilling til, hvorvidt klimaændringer har en aktuell væsentlig indvirkning på værdiansættelsen af koncernens aktiver. Vi henviser til beskrivelsen i note 2.

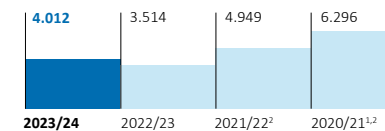
CO2-udledning, scope 1

70.926
tons CO2



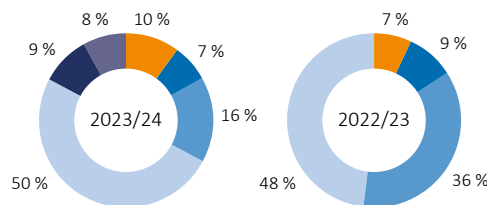
CO2-udledning, scope 2

4.012
tons CO2



CO2-udledning, scope 3

187.978
tons CO2e

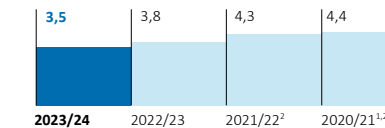


- Spuns
- Armeringsstål
- Cement
- Transport
- Vand- og afløbsprodukter
- Færdigbeton

Udledningsintensitet

(Mål: 80 % reduktion i 2030, scope 1 og 2)





3,5
tons CO2/mio.



¹ Året benyttes som baseline.
² Nøgletallene er baseret på hele koncernen, men enkelte mindre selskaber mangler.

MILJØ- OG KLIMAFORHOLD

E4, Biodiversitet og økosystemer

Vores fokus	Planlagt til 2023/24	Status	Årets resultater, fremskridt og tiltag	Planlagt til 2024/25	Vores mål
Formulere en politik for Aarsleff-koncernens forpligtelser til at bevare, beskytte og styrke biodiversiteten både på landjorden og i havet.	Udarbejde en koncernpolitik for vores arbejde med biodiversitet.		Koncernpolitikken er godkendt og tilgængelig for både interne og eksterne.	Implementering af politikken styrkes gennem ledelsens involvering og opbakning. Eventuelt støtte udvalgte medarbejdere i arbejdet med at anvende politikken i praksis, kommunikere om den og evaluere dens implementering.	Koncernpolitikken er implementeret i løbet af regnskabsåret 2024/25.
Øge Aarsleff-medarbejderens viden om biodiversitet i overensstemmelse med koncernpolitikken.	Afholde interne kurser om biodiversitet. Udarbejde en skriftlig guide om biodiversitet på land.		Har afholdt to kurser om biodiversitet. Lanceret guiden til biodiversitet på land, som er tilgængelig for både interne og eksterne.	Udbrede kendskabet til vores arbejde med biodiversitet til selskaberne uden for Danmark, blandt andet gennem kurser. Udarbejdelse af yderligere to biodiversitetsguider; dels om biodiversitet i og ved havet samt biodiversitet i jord. Derudover en vejledning i, hvordan man bevarer træer ved anlægsprojekter.	De tre nye udgivelser om biodiversitet har bidraget til øget kendskab.
Opnå en større forståelse for, hvordan vores aktiviteter påvirker biodiversiteten.	Undersøge metoder til at kortlægge bygge- og anlægsprojekter i Natura 2000-områder.		Undersøger, hvilke værktøjer vi kan anvende til kortlægningen.	Kortlægning af de projekter, der er i Natura 2000-områder, samt få indblik i projekter i andre typer af beskyttede områder. Undersøge muligheder for at få indsigt i vores biodiversitetsaftryk fra brug af udvalgte råstoffer (off-site biodiversitet).	Overblik over vores aktiviteter i og i nærheden af Natura 2000-områder. Indsigt i vores biodiversitetsaftryk fra brug af udvalgte råstoffer i regnskabsåret 2024/25.
Opnå konkrete erfaringer fra arbejdet med vores biodiversitetstiltag.	Information om og projektering af en biodiversitetspark på Aarsleffs hovedkontor i Aarhus.		Projekteringen og udførelse af biodiversitetspark er i gang.	Projekteringen afsluttes, og selve udførelsen af biodiversitetsparken i Aarhus begynder. Arbejde med flere konkrete biodiversitetstiltag i bygge- og anlægsprojekter.	Udførelsen af biodiversitetsparken er begyndt i regnskabsåret 2024/25.

MILJØ- OG KLIMAFORHOLD

Omstillingsplan

I en tid, hvor flere klima- og miljørelaterede udfordringer er mere presserende end nogensinde, anerkender Aarsleff vigtigheden af at bevare og fremme biodiversitet som en integreret del af vores strategi. Ved at integrere biodiversitetsbevarende tiltag i vores projekter stræber vi efter at skabe værdi for både naturen og samfundet.

Politikker

Aarsleff har vedtaget en koncernpolitik for biodiversitet, der omfavner principper som nænsom udførelse af bygge- og anlægsprojekter, artsbeskyttelse, planlægning og rådgivning, uddannelse og samarbejde. Derudover bakker koncernen op om det globale biodiversitetsinitiativ Nature Positive by 2030. Arbejdet med udarbejdelsen af en handleplan for at opfylde målsætningerne i politikken er igangsat.

Tiltag og ressourcer

I samarbejde med koncernens kunder udfører Aarsleff projekter, hvor hensynet til biodiversitet tænkes ind til gavn for det lokale miljø. For at kunne understøtte denne udvikling uddanner vi løbende relevante medarbejdere, så Aarsleff er en aktiv og engageret samarbejdspartner, der i tæt dialog med

kunderne finder løsninger og inkluderer tiltag, der gavner biodiversiteten.

Mål og indikatorer

Fokus har i året været rettet mod at skabe klarhed over, hvordan Aarsleff påvirker biodiversiteten på de projekter, som koncernen selv udfører (on-site), jf. oversigten først i dette afsnit. Koncernen udfører også projekter i eller i nærheden af beskyttede områder, som for eksempel Natura 2000-områder. Vi har mange års erfaring med at arbejde nænsomt i netop beskyttede områder og prioriterer at dygtiggøre os løbende samt arbejder til stadighed på at få mere indsigt i vores påvirkning.

Ved regnskabsårets afslutning udfører Aarsleff 44 projekter i Natura 2000-områder. Der er i den forbindelse foretaget en række lovpligtige foranstaltninger og iværksat tiltag.

Den største del af den negative påvirkning fra bygge- og anlægsbranchen foregår ved udvindingen af råstoffer til materialeproduktion. På længere sigt rettes fokus på koncernens biodiversitetsaftryk i værdikæden (off-site). Aarsleff er derfor gået i dialog med vores leverandørkæde for at undersøge, hvilke

krav vi vil stille fremover. Vi efterspørger i den forbindelse viden om leverandørernes fokus på biodiversitet. Derudover søger vi viden om, hvilken indvirkning koncernens indkøbte materialer har på biodiversitet og økosystemer, så vi kan træffe beslutninger om materialevalg på et oplyst grundlag og kvalificere dialogen om biodiversitet med vores kunder.





Forventede finansielle virkninger

Arbejdet med biodiversitet vurderes at have en væsentlig økonomisk effekt, fordi manglende beskyttelse af eksisterende økosystemer kan reducere adgangen til forskellige råstoffer og føre til prisstigninger.



MILJØ- OG KLIMAFORHOLD

E5, Ressourceanvendelse og cirkulær økonomi

Vores fokus	Planlagt til 2023/24	Status	Årets resultater, fremskridt og tiltag	Planlagt til 2024/25	Vores mål
Udarbejde koncernens overordnede politikker og regelsæt.	Udarbejdelse af Etisk regelsæt for samarbejdspartnere, der fastsætter krav til vores samarbejdspartnere på en række klima- og miljøspørgsmål.		Etisk regelsæt for samarbejdspartnere er godkendt og indarbejdet i standardkontrakter for samarbejdspartnere.	Udarbejdelse af politik for cirkulær økonomi og resourceanvendelse.	Bidrage til at fremme genbrug og genanvendelse samt minimere forbruget af råstoffer.
Øge medarbejdernes viden om genbrug og genanvendelse samt minimere spild.	Udrulning af internt kursus Cirkulær økonomi, der giver medarbejdere den bagvedliggende teoretiske viden samt viden om lovgivning og de nyeste tiltag i branchen inden for minimering af spild, genbrug og genanvendelse af byggeaffald og byggematerialer.		Første kurser er gennemført. Derudover er der udarbejdet en letforståelig intern guide med ti affaldsråd til byggepladserne, der sætter fokus på affaldssortering og sikrer optimal indretning af affaldsstationerne.	Fortsat arbejde målrettet med at integrere cirkulær resourceøkonomi som en kompetence hos medarbejderne. Derudover udvikling af et dialogværktøj til interne og eksterne dialoger om implementering af cirkulær økonomi.	Øget viden skal resultere i faktiske tiltag på projekterne med stigende grad af genbrug og genanvendelse samt minimering af spild.
Øge graden af genbrug og genanvendelse samt minimere spild.	Øge fokus og identificere potentielle muligheder for cirkulær økonomi på projekterne. Herunder igangsætning af dataopsamling for det affald, som koncernen genererer fordelt på fraktioner.		Identificeret konkrete muligheder for tiltag, som kan bidrage til minimering af spild samt øget grad af genbrug og genanvendelse, blandt andet baseret på dataopsamlingen.	Fortsætte analyse og rapportering af affaldsdata. Udarbejde guide, der fremmer implementering af konkrete cirkulære tiltag på projekterne med fokus på affaldssortering, minimering af spild samt håndtering og opbevaring af materialer.	Fastlægge mål for genbrug og genanvendelse samt identificere og igangsætte flere konkrete tiltag, som kan bidrage positivt til en højere grad af cirkulær økonomi.
Samarbejde inden for branchen for at høste erfaringer og få ny viden om cirkulær økonomi.	Deltage i innovations- og udviklingsprojekter med fokus på cirkulær økonomi som fx (P)RECAST og Håndværkeren som bæredygtighedsambassadør.		Følger de igangværende innovations- og udviklingsprojekter, de foreløbige resultater og dedikerer de nødvendige ressourcer.	Fortsat følge de igangværende innovations- og udviklingsprojekter og bidrage til at skabe og udvikle løsninger, der øger vores og branchens viden om cirkulær økonomi.	Fremme bæredygtige løsninger og udvikle nye teknologier.

MILJØ- OG KLIMAFORHOLD

I Aarsleff-koncernen er vi opmærksomme på, at bygge- og anlægsbranchen står for et betydeligt træk på jordens råstofressourcer, hvor tab af biodiversitet og udledning af store mængder CO₂ er direkte afledte konsekvenser. Aarsleff spiller derfor en afgørende rolle i omstillingen til en mere miljøbevidst bygge- og anlægsbranche, hvor netop cirkulær økonomi bliver et vigtigt element i at lykkes.

Vi har som en stor aktør i branchen et medansvar for at drive omstillingen i branchen i tæt dialog og samarbejde med kunder, leverandører og øvrige samarbejdspartnere. Det gør vi, når de projekter, vi udfører, ikke blot opfylder nutidens behov, men også bidrager til en fremtid, hvor ressourcer genanvendes og genbruges effektivt og ansvarligt. Forudsætningen herfor er, at vi – sammen med bygherrer – i langt højere grad anskuer de materialer, der anvendes i projekterne, i et livscyklusperspektiv. Det gælder både, når vi indkøber nye materialer, og når vores affald bliver set som en værdifuld ressource, der kan indgå i nye sammenhænge.

Identifikation og vurdering af påvirkninger, risici og muligheder i forbindelse med cirkulær økonomi

Den overordnede proces for identificering og vurdering af påvirkninger, risici og muligheder er beskrevet i afsnittet Dobbeltvæsentlighedsanalyse.

Politikker

I Aarsleff-koncernen har vi endnu ikke formuleret en specifik politik om vores tilgang til ressourceanvendelse og cirkulær økonomi. Fokus har derimod været rettet imod aktivt at bidrage til en mere cirkulær økonomi, gennem de handlinger, der er igangsat i løbet af året, jf. oversigten først i dette afsnit.

I vores koncernpolitik Etisk regelsæt for samarbejdspartnere er der blandt andet fastsat krav og forventninger til vores samarbejdspartnere på en række klima- og miljøforhold, fx at fremme genanvendelse og genbrug samt minimere forbruget af råstoffer.

I løbet af næste regnskabsår vil vi formalisere vores handlinger yderligere, så vi styrker vores tilgang til ressourceforbrug og cirkulær økonomi.



MILJØ- OG KLIMAFORHOLD

Tiltag i løbet af året

Koncernens tilgang til cirkulær økonomi er forankret i et af vores strategiske indsatsområder. Det betyder, at vi blandt andet arbejder med at minimere vores spild, fokuserer på sortering og håndtering af vores affald, afprøver genbrug og genanvendelse af byggematerialer og uddanner vores medarbejdere i netop dette. Derudover har vi dialoger med kunder og øvrige samarbejdspartnere, så vi alle er forberedte på at kunne håndtere aktuelle og kommende krav på området. Det bidrager alt sammen til, at vi fortsat kan udføre projekter i høj kvalitet, der tager hensyn til klima og miljø og dermed også i det perspektiv vil være til gavn for fremtidige generationer.

For de konkrete tiltag og initiativer henvises til oversigten først i dette afsnit.

Mål vedrørende ressourceforbrug og cirkulær økonomi

Vi har endnu ikke fastsat konkrete målsætninger på området inden for ressourceforbrug og cirkulær økonomi, men er begyndt på indsamlingen af de data, som kan danne grundlaget. På sigt har vi en målsætning om at udarbejde politikker, handleplaner og konkrete mål.

Ressourceinput

I Aarsleff-koncernen arbejder vi målrettet på at optimere ressourceforbruget i alle faser af vores projekter. Vi fokuserer på at reducere brugen af knappe råstofressourcer, og vi ønsker at anvende en systematisk tilgang til at øge genanvendelsen i vores processer og projekter. Gennem innovation og samarbejde med vores leverandører stræber vi efter løbende at forbedre materialeeffektiviteten og reducere vores miljøpåvirkning, herunder vores CO2-aftryk.

Ressourceoutput

Tilsvarende arbejder vi målrettet på at indsamle data på vores affalds- og ressourceproduktion. Den øgede indsigt i vores data skal i den nærmeste fremtid bidrage til nye målsætninger på området samt igangsættelsen af nye konkrete initiativer og aktiviteter.

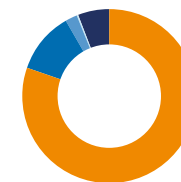
Der tegner sig et billede for de affaldstransportører, som vi har koncernaftaler med. Heraf ses, at 91,7 % af vores affald nyttiggøres. Det vil sige, at affaldet enten genbruges, genanvendes eller nyttiggøres ved forbrænding med henblik på energiudnyttelse eller anden form for materialenyttiggørelse.

De resterende 2,6 % bortskaffes til deponi, forbrænding uden energiudnyttelse eller anden form for bortskaffelse. Vi kan på nuværende tidspunkt ikke kategorisere 5,7 % af de indsamlede mængder. Vi arbejder løbende på at forbedre datagrundlaget. Helt konkret ønsker vi, at den øgede datakvalitet skal bidrage til indsatser og aktiviteter, der minimerer spild, samt at vi rykker vores affaldsmængder så højt op i affaldshierarkiet som muligt.

Forventede finansielle virkninger af ressourceforbrug og risici samt muligheder forbundet med den cirkulære økonomi

I Aarsleff-koncernen vurderer vi løbende de finansielle konsekvenser af vores ressourceforbrug, herunder prisstigninger på knappe materialer og skærpede lovkrav inden for ressourcehåndtering og genanvendelse. Vi ser den cirkulære økonomi som en strategisk mulighed for både at reducere omkostninger og styrke vores markedsposition. Gennem øget anvendelse af genbrugsmaterialer og ressourceeffektive løsninger kan vi mindske afhængigheden af nye råstoffer og dermed begrænse de økonomiske risici forbundet med markedsudsving og forsyningskædeudfordringer.

Ressourceoutput fordelt på behandlingsaktiviteter



- Genanvendelse 80,4 %
- Anden nyttiggørelse 11,3 %
- Deponi 2,4 %
- Forbrænding uden energiudnyttelse 0,2 %
- Ukendt 5,7 %

MILJØ- OG KLIMAFORHOLD

EU-taksonomi

Aarsleff rapporterer på, hvilke af vores økonomiske aktiviteter der bidrager til den grønne omstilling ifølge EU-taksonomien, samt i hvor høj grad vi efterlever kriterierne. Vi viser på den måde, hvordan vi understøtter EU's ambitiøse klimamål for 2030.

En investering i bæredygtig og grøn omstilling

EU-taksonomien er en forordning, der skal gøre det nemmere og mere transparent for investorer, analytikere og andre interessenter at vurdere, hvorvidt en virksomhed bidrager til en bæredygtig og grøn omstilling. EU-taksonomien leverer et fælles klassifikationssystem og nogle ensartede begreber, der gør det muligt at vurdere selskaberne på tværs.

Aarsleff skal som børsnoteret virksomhed rapportere på en række screeningskriterier for, hvornår bygge- og anlægsaktiviteter ifølge EU kan klassificeres som bæredygtige. Vi rapporterer i henhold til forordningen EU 2020/852 of the European Parliament of the Council of 18 June 2020. Vi opgør aktiviteter, der er kvalificeret til screening (taxonomy eligible), og vi opgør, hvor stor en procentdel af omsætningen samt investeringer og driftsomkostninger der er kvalificeret til screening. I år rapporterer vi desuden på, i hvor høj grad vores aktiviteter efterlever kriterierne (taxonomy aligned).

Vi rapporterer på alle seks miljømål, der er vedtaget i juli 2023: 1) Modvirkning af klimaforandringer, 2) Tilpasning til klimaforandringer, 3) Vand- og havressourcer, 4) Cirkulær økonomi, 5) Forurening og 6) Biodiversitet og økosystemer.

Udvalgte aktiviteter

Aarsleff foretager vurdering af, hvor stor en del af koncernens omsætning der er kvalificeret (eligible) inden for EU-taksonomiens regelsæt. Baseret herpå er der foretaget en overordnet analyse af koncernens aktiviteter og efterfølgende fokuseret på de aktiviteter, hvor der vurderes at være mulighed for at opfylde kriterierne for efterlevelse. For regnskabsåret er det følgende tre væsentlige aktiviteter til screening for efterlevelse: 6.14 Infrastruktur til jernbanetransport, 4.15 Distribution af fjernvarme/-køling under miljømålet Modvirkning af klimaændringer og aktivitet 2.2 Rensning af spildevand i byområder under miljømålet Vand- og havressourcer. Rørtekniks aktiviteter har tidligere været rapporteret under aktivitet 5.4 Fornyelse af

opsamling og rensning af spildevand under miljømålet Modvirkning af klimaændringer, da miljømålet Vand og havressourcer ikke var trådt i kraft i de to foregående regnskabsår. I takt med at nye miljømål træder i kraft, foretages en opdateret vurdering af, hvilke aktiviteter der bedst afspejler den foretagne aktivitet. Det er vores vurdering, at aktiviteten 2.2 Rensning af spildevand i byområder bedre afspejler Rørtekniks aktiviteter.

De tre udvalgte aktiviteter udgør 43 % af den samlede kvalificerede omsætning i Aarsleff-koncernen.

For de tre aktiviteter har vi udarbejdet et overblik over screeningskriterierne og defineret, hvordan vi fortolker dem. Her forholder vi os også til dokumentationskravene. Derudover er der gennemført en teknisk screening af udvalgte projekter inden for de tre aktiviteter. Vi har udvalgt og analyseret de største og mest væsentlige projekter inden for hver aktivitet.

Væsentligt bidrag

Screeningen for efterlevelse tager udgangspunkt i kravene i EU-taksonomien. Indledningsvis undersøges det, hvorvidt det konkrete projekt yder et væsentligt bidrag til aktiviteterne under et af de seks miljømål.

Projekter inden for aktivitet 6.14 Infrastruktur til jernbanetransport og 4.15 Distribution af fjernvarme/-køling yder et væsentligt bidrag til miljømålet Modvirkning af klimaforandringer. Projekter inden for aktivitet 2.2 Rensning af spildevand i byområder yder et væsentligt bidrag til miljømålet Vand- og havressourcer.

Ikke gøre væsentlig skade

Kriteriet om ikke at gøre væsentlig skade (DNSH) er valideret i den tekniske screening for de fem øvrige miljømål i overensstemmelse med de tekniske screeningskriterier for henholdsvis aktivitet 6.14 Infrastruktur til jernbanetransport, 4.15 Distribution af fjernvarme/-køling og 2.2 Rensning af spildevand i byområder i den gældende regulering (EU)2020/852.

Sociale minimumsgarantier

Ifølge taksonomiforordningen kan projekter kun klassificeres som bæredygtige, hvis koncernen har procedurer, der understøtter, at aktiviteterne udøves i overensstemmelse med FN's Principper for Menneskerettigheder og Erhvervsliv og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder.

I Aarsleff har vi gennemgået vores eksisterende politikker, principper og processer i relation til menneskerettigheder, bestikkelse, korruption, skat og fair konkurrence. Vi har herefter vurderet, at vi opfylder og arbejder i overensstemmelse med EU-taksonomiens sociale minimumsgarantier. Der henvises til en mere uddybende beskrivelse af due diligence-processen under afsnittet Grundlag for udarbejdelse.

Resultater i 2023/24

I Aarsleff er 77 % af omsætningen fra koncernens samlede aktiviteter kvalificeret til screening (eligible). Denne omsætning fordeler sig på 27 forskellige aktiviteter, som defineret af EU. 5 % af koncernens omsætning efterlever EU-taksonomien. Det er især Rail,

MILJØ- OG KLIMAFORHOLD

Anlæg & Byggeri, Teknik og Rørteknik, der bidrager til efterlevelseshøjden.

Vi er især afhængige af vores kunders og bygherrens ambitioner og design af projekterne og er løbende aktivt i dialog med alle parter for at kunne definere, hvordan vi sammen kan sikre, at nye projekter kan efterleve alle taksonomiens krav. Vi er desuden i gang med at udvikle vores organisation samt værktøjer og processer, som kan dokumentere efterlevelse og effektivisere screeningsprocessen. Fokus har været rettet mod de største aktiviteter, hvor efterlevelse er vurderet mulig.

23 % af koncernens økonomiske aktiviteter falder ikke under en EU-defineret aktivitetskategori og registreres derfor som ikke-taksonomi-kvalificeret. Det er blandt andet koncernens produktionsfaciliteter, der i henhold til EU-taksonomiens klassifikationssystem ikke har potentiale til at blive bæredygtige.

Regnskabsprincipperne for EU-taksonomien

Omsætning

For hvert selskab er der anvendt den faktiske bogførte omsætning for regnskabsåret 2023/24 i nævneren, hvor der er taget højde for koncerninterne elimineringspraksis svarer til den, der anvendes i koncernregnskabet. Omsætningstallene er specificeret på projekt-niveau, så omsætningen på de enkelte projekter kan summeres til segmentets samlede omsætningstal samt den andel, der er kvalificeret henholdsvis efterlevet inden for EU-taksonomien. Der henvises til note 5 Omsætning.

Dobbelt optælling

Vi fordeler de økonomiske nøgletal til henholdsvis tæller og nævner i KPI for omsætning, OPEX og CAPEX ved at bruge aktivitetsspecifikke nøgletal.

De er enten 100 %, 0 % eller en værdi midt imellem. Hvis en økonomisk værdi for eksempel er fuldt ud forbundet med en bestemt taksonomiaktivitet, anvendes et 100 % forhold, hvorimod hvis kun halvdelen er forbundet med en specifik taksonomiaktivitet, anvendes et forhold på 50 %. Anvendte nøgletal kan ikke summere til mere end 100 %. Det eliminerer muligheden for dobbelt optælling af de resulterende økonomiske tal.

CAPEX

Nævneren i CAPEX-beregningen dækker tilgange på materielle og immaterielle aktiver i løbet af regnskabsåret før afskrivninger, amortiseringer og eventuelle reevalueringer, herunder som følge af opskrivninger og værdiforringelser i indeværende regnskabsår eksklusive ændringer til dagsværdi. IFRS 16 leasing er indregnet i kapitalomkostninger. Dette kan afstemmes til årets tilgange, jf. note 14 Immaterielle og materielle aktiver. Tælleren udgør andelen af kapitalomkostninger, der er kvalificeret til screening eller efterlever taksonomiens screeningskriterier, og svarer til den del af kapitalomkostninger, der er forbundet med aktiver eller processer, der relaterer sig til økonomiske aktiviteter dækket af EU-taksonomiens delegerede retsakter. Ved fordeling af CAPEX er der indledningsvist foretaget direkte fordeling af tilgangene til aktiviteter inden for eller uden for taksonomiens aktiviteter. For den resterende del af CAPEX, der ikke direkte kan fordeles til aktiviteter, er der foretaget fordeling ved hjælp af en fordelingsnøgle.

OPEX

Nævneren i OPEX-beregningen jf. EU-taksonomien dækker driftsomkostninger relateret til reparation og vedligehold af aktiver (herunder anlæg og udstyr). Tælleren udgør andelen af driftsomkostninger, der er kvalificeret til screening eller efterlever taksonomiens screeningskriterier, og svarer til den del af driftsomkostningerne, der er forbundet med aktiver eller processer, der relaterer sig til økonomiske aktiviteter dækket af EU-taksonomiens delegerede retsakter. Ved fordeling af OPEX er der indledningsvist foretaget direkte fordeling af omkostningerne til aktiviteter inden for eller uden for taksonomiens aktiviteter. For den resterende del af OPEX, der ikke direkte kan fordeles til aktiviteter, er der foretaget fordeling ved hjælp af en fordelingsnøgle.

MILJØ- OG KLIMAFORHOLD

Økonomiske aktiviteter

2023/24

2022/23

	Kvalificeret		Efterlevet		Kvalificeret		Efterlevet		
	Omsætning	CAPEX	Omsætning	CAPEX	Omsætning	CAPEX	Omsætning	CAPEX	
		OPEX		OPEX		OPEX		OPEX	
Aarsleff-koncernen	77 %	60 % 69 %	5 %	5 % 4 %	75 %	49 % 67 %	4 %	2 % 2 %	Størstedelen af de økonomiske aktiviteter i Aarsleff-koncernen er som forventet omfattet af EU-taksonomien. Den efterlevende aktivitet stammer fra jernbane-, rørrønerings- og fjernvarmeprojekter.

Opdelt pr. segment

Anlæg & Byggeri	69 %	48 % 66 %	7 %	2 % 1 %	71 %	51 % 68 %	5 %	1 % 1 %	Den største omsætning er inden for nybyggeri, og det betyder også, at den største kvalificerede omsætning i forhold til EU-taksonomien findes under aktiviteten 7.1 Opførelse af nye bygninger. Ud over denne aktivitet er der i Anlæg & Byggeri efterlevende aktiviteter, der relateres til blandt andet jernbaneaktiviteter og fjernvarmeprojekter.
Teknik	81 %	81 % 81 %	5 %	1 % 1 %	70 %	23 % 28 %	7 %	1 % 1 %	En stor del af Tekniks aktiviteter er kvalificeret inden for EU-taksonomien. Det er blandt andet aktivitet 7.1 Opførelse af nye bygninger og aktivitet 4.15 Distribution af fjernvarme/-køling. De efterlevende aktiviteter omfatter projekter inden for fjernvarmeområdet.
Rail	97 %	97 % 98 %	11 %	2 % 2 %	96 %	93 % 94 %	6 %	1 % 1 %	Stort set hele omsætningen er vurderet kvalificeret til at være omfattet af taksonomi-aktiviteter inden for aktiviteten 6.14 Infrastruktur til jernbanetransport. Det skyldes, at også den del af omsætningen, som vedrører opgavetyperne facility management, serviceopgaver for togstationer m.m., er indirekte relateret til togtransport. Kun en mindre del af omsætningen i Rail udgøres af traditionelle anlægsopgaver, og en del heraf vurderes ikke at være omfattet af EU-taksonomien.
Fundering	72 %	41 % 51 %	0 %	0 % 0 %	63 %	38 % 49 %	0 %	0 % 0 %	De aktiviteter, der vedrører fundering til byggeri, er vurderet til at falde ind under aktiviteten 7.1 Opførelse af nye bygninger. Herudover nedrammes også pæle til brug for elektrificering af jernbanenettet. Denne aktivitet betragtes som infrastruktur til jernbanetransport. Pælefabrikkerne er vurderet til at ligge uden for EU-taksonomien. Herudover falder opgaver med sænkning af grundvand, fundering for fx vej- og havneanlæg også uden for EU-taksonomien.
Rørteknik¹	93 %	92 % 83 %	1 %	0 % 0 %	95 %	76 % 90 %	0 %	0 % 0 %	Renovering af spildevandsledninger er en primær opgave og kategoriseres under aktiviteten 2.2 Rensning af spildevand i byområder. Den danske del af aktiviteterne er screenet for efterlevelse for et enkelt spildevandssystem og opfylder både de tekniske screeningkriterier og DNSH-kriterierne. Der er ikke foretaget screening for efterlevelse af de øvrige spildevandssystemer eller den udenlandske del af aktiviteterne, men vi planlægger at begynde det i det kommende regnskabsår. Produktionen af selve strømpen, som bruges ved renoveringen, er vurderet til at ligge uden for EU-taksonomiens aktiviteter.

¹ Aktiviteterne i Rørteknik-segmentet rapporteres i henhold til aktivitet 2.2 under miljømål 3, i modsætning til 2022/23 hvor de blev rapporteret under aktivitet 5.4 under miljømål 1.

MILJØ- OG KLIMAFORHOLD

EU-taksonomirapportering pr. aktivitetstype¹ 2023/24

2022/23

Økonomiske aktiviteter	Kvalificeret		Efterlevet		Kvalificeret		Efterlevet	
	Omsætning		Omsætning		Omsætning		Omsætning	
	Mio.	%	Mio.	%	Mio.	%	Mio.	%
Taksonomi-kvalificerede aktiviteter	16.679	77	1.079	5,0	15.197	75	764	3,8
7.1 Opførelse af nye bygninger	5.126	24			5.996	30		
6.14 Infrastruktur til jernbanetransport	2.975	14	643	3,0	3.073	15	370	1,8
2.2 Rensning af spildevand i byområder ²	2.208	10	13	0,1				
4.15 Distribution af fjernvarme/køling	1.465	7	423	1,9	863	4	394	1,9
14.2 Infrastruktur til forebyggelse og beskyttelse af oversvømmelsesrisiko	966	4			19	0		
Øvrige aktiviteter	3.940	18			5.246	26		
Ikke-taksonomi-kvalificerede aktiviteter	5.040	23			5.047	25		
Kvalificerede og ikke-kvalificerede aktiviteter i alt	21.719	100			20.244	100		

Nøgleforudsætninger

Som følge af manglende sektorspecifik vejledning har Aarsleff-koncernen valgt at fortolke koncernens økonomiske aktiviteter i henhold til EU-taksonomien ud fra specifikke nøgleforudsætninger.

Koncernens omsætning, CAPEX og OPEX er allokeret med udgangspunkt i en vurdering af arten af det enkelte projekt. Hvis det identificerede projekt kan associeres med flere aktiviteter i EU-taksonomien, har koncernen valgt den aktivitet, der passer bedst ud fra de tekniske screeningkriterier.

OPEX/CAPEX allokeres først direkte til projekter. Derefter justeres for OPEX/CAPEX, der kan henføres til aktiviteter af administrativ karakter. Til sidst anvendes omsættningens fordeling til at fordele resten.

For enkelte meget store projekter er der foretaget en opdeling af projektet for et mere retvisende billede af klassifikationen af aktiviteten op imod EU-taksonomien. Opdelingen er baseret på karakteren af projektet. Det gør sig eksempelvis gældende for arbejdet med at etablere Femern-forbindelsen. Arbejdet består i etableringen af en sænketunnel, indeholdende både en vej til biltrafik samt en togforbindelse.

For Rørteknik er der anvendt en porteføljetragtning, da arten af opgaver i hele segmentet – bortset fra produktionsenhederne – er ensartet på tværs af selskaber og geografi. De tekniske screeningskriterier vurderes dog separat for hver spildevandsoperatør. For aktiviteterne i Rørteknik har vi i regnskabsåret 2023/24 allokeret aktiviteterne til EU-taksonomiens aktivitet 2.2 Rensning af spildevand i byområder, der yder et væsentligt bidrag til miljømålet Vand- og havressourcer. Det er vores vurdering, at aktiviteterne i Rørteknik passer bedre i denne aktivitet baseret på beskrivelsen af væsentligt bidrag end den tidligere anvendte aktivitet 5.4 Fornyelse af opsamlings og rensning af spildevand under miljømålet Modvirkning af klimaændringer. Sammenligningstal er ikke tilpasset, da miljømålet Vand og havressourcer ikke var trådt i kraft for regnskabsåret 2022/23.







Nøgleforudsætningerne kan ændres i det videre arbejde med EU-taksonomien.

¹ Opstilling i henhold til taksonomiforordningen fremgår af afsnittet EU-taksonomirapportering.

² Aktiviteterne i Rørteknik-segmentet blev i 2022/23 rapporteret under aktivitet 5.4 miljømål 1, men rapporteres i 2023/24 under aktivitet 2.2, miljømål 3.

SOCIALE FORHOLD

S1, Egen arbejdsstyrke

Vores fokus	Planlagt til 2023/24	Status	Årets resultater, fremskridt og tiltag	Planlagt til 2024/25	Vores mål
Nedbringe ulykkesfrekvensen	Udrulning af sikkerhedskulturprogrammet for at skabe en stærk kultur, hvor sikkerhed er førsteprioritet hos både ledere og medarbejdere.		Ulykkesfrekvensen er fortsat ikke tilfredsstillende og ligger på 17,2. Arbejdsledere, arbejdsmiljørepræsentanter og 1.000 funktionærer har deltaget i temadage om arbejdsmiljø. Derudover har afdelingsledergrupperne gennemført workshops med sikkerhed som ledelsesfokus. Gennemført pilotprojekter på tværgående indsatser.	Fortsætte udrulningen af sikkerhedskulturprogrammet. Indsats med fokus på lederne rolle i forhold til at formidle og kræve en sikker adfærd. Implementere opfølgingsstruktur, der måler arbejdsmiljøet ud over ulykkesfrekvensen.	Ulykkesfrekvens på maksimalt 5.
Nedbringelse af sygefravær og støtte under fravær	Indsatser, som gør lederne i stand til at forebygge fravær og sætte ind så tidligt som muligt, når en medarbejder bliver syg.		Årets sygefravær er 4,5 % og desværre over vores mål. Målet er hævet fra 2,5 % til 3,5 % på grund af øget forståelse for smitterisiko. Nye ledere skal deltage i kurser om sygefravær og trivselsledelse.	Fortsætte indsatser, som giver lederne de bedste forudsætninger for at støtte medarbejdere med særlige behov under sygdom. Supplere med tidlige tiltag.	Sygefravær under 3,5 %.
Høj trivsel	Måle på medarbejdertrivsel og udbrede den årlige trivselsundersøgelse til stadig flere selskaber i koncernen. Støtte forretningen i opmærksomhedspunkter fra trivselsundersøgelsen, fx øget fokus på krænkende handlinger.		94,8 % af medarbejderne trives ifølge trivselsundersøgelsen, hvilket er meget tæt på vores mål. Andelen af selskaber, der deltager i trivselsundersøgelsen, er steget. Det betyder, at 5.710 medarbejdere, svarende til 65 %, har deltaget mod tidligere 4.929. Medarbejderne er præsenteret for film om god adfærd. Kurser i trivselsledelse, sygefraværshåndtering og mangfoldighed er obligatoriske for ledere.	Fortsætte udbredelsen af trivselsundersøgelsen og støtte forretningen i de opmærksomhedspunkter, den afslører. Implementere barselsretursamtale i Per Aarsleff A/S for at afklare ønsker og forventninger efter endt barsel.	Minimum 95 % trives på jobbet.
Fremme sundhed	Gennemføre udvidet sundhedspilotprojekt om motion, kost, søvn og stress. Pilotprojektet er en del af sikkerhedskulturprogrammet.		Opsamlet erfaringer fra 250 deltagere i sundhedspilotprojektet.	Sundhedsindsats med fysisk træning lokalt på projekterne.	Høj trivsel og medarbejdere motiveret til at tage ansvar for egen og kollegers sundhed.
Større mangfoldighed	Øget fokus på kønsdiversitet ved rekruttering og forfremmelse.		Andelen af det underrepræsenterede køn på de to øverste ledelsesniveauer er 18 % og stadig et stykke fra målet. I Per Aarsleff Holding A/S' bestyrelse udgør kvinder 40 %. Arbejdet med DI's Diversitetsløfte.	Indsats omkring DI's to diversitetsprincipper: "Vi ser lige muligheder som en forudsætning for at kunne tiltrække og fastholde de bedste talenter" og "Vi vil gå forrest med ledelse og adfærd, der skaber forandring". Udrulning af lokale handlingsplaner for diversitet i de tre største danske selskaber i koncernen.	Mindst 40 % af lederne på de to øverste ledelsesniveauer og i Per Aarsleff Holding A/S' bestyrelse er kvinder ved udgangen af 2026/27.
Uddanne fremtidens arbejdskraft	Optimere lærlingeprogrammer og øge optaget af lærlinge, elever og praktikanter.		Antallet af lærlinge og elever udgør 8 %, og antallet af praktikanter udgør 4 %. Etableret lærlingenetværk og afholdt lærlingedage.	Implementere struktureret evaluering af praktikforløb og tilbyde mentor efter endt praktik for at fastholde kontakten.	10 % lærlinge og elever og 5 % praktikanter.

SOCIALE FORHOLD



Medarbejderne i Aarsleff er koncernens største styrke og vigtigste fokusområde, og de udgør vores mest værdifulde aktiv. Arbejdet med at skabe et sikkert og sundt arbejdsmiljø samt et positivt socialt bidrag er derfor højt prioriteret.

Politikker

Vi har udarbejdet politikker, der fokuserer på at opretholde vores medarbejders personlige sikkerhed og sikre et godt arbejdsmiljø. Politikkerne dækker flere forskellige områder, herunder medarbejdernes sikkerhed, sundhed, trivsel og mangfoldighed. For en oversigt over politikkerne på området henvises til oversigten Politikker og principper.

Dialog

For at drive en sund forretning er det afgørende at tage ansvar for vores medarbejders trivsel, være i dialog og forstå deres perspektiv. Blandt andet derfor gennemfører vi årligt en omfattende trivselsundersøgelse, som tilbydes stadigt flere af koncernens medarbejdere.

I den danske del af forretningen har vi desuden et tæt samarbejde med tillidsmændene, og det samme gælder i de udenlandske enheder med lignende organisering.

Whistleblowerordning

Vi ønsker at opretholde en kultur, hvor det føles trygt at drøfte mistanke om uregelmæssigheder eller ulovligheder med sin nærmeste leder. En leder, der er uddannet til at håndtere denne slags henvendelser. Aarsleff-koncernen har også en whistleblowerordning, som vi opfordrer til bliver anvendt ved mistanke om uregelmæssigheder eller ulovligheder relateret til koncernens medarbejdere, ledelse eller leverandører. Vi opfordrer alle til at anvende ordningen, hvis de har kendskab til potentiel ulovlig handle, krænkelse af menneskerettigheder eller uønsket forretningsetik. Alle personer i og uden for Aarsleff kan foretage anonyme indberetninger via vores whistleblowerordning. For overblik over indberetninger foretaget til whistleblowerordningen i årets løb, henvises til afsnittet Virksomhedens adfærd.

Trivsel og udvikling

Vi foretager årligt en trivselsundersøgelse, som omfatter størstedelen af koncernen. Som opfølgning herpå igangsættes indsatser, og der indgås dialoger med ledere på afdelingsniveau for at udarbejde lokale handlingsplaner, der skal bidrage til forbedring af eventuelle udfordringer i arbejdsmiljøet. For årets resultat af trivselsmålingen henvises til oversigten først i dette afsnit.



SOCIALE FORHOLD

Tiltag vedrørende væsentlige indvirkninger og tilgange til håndtering af væsentlige risici og muligheder

I Aarsleff-koncernen oplever vi både væsentligt positive og negative påvirkninger i forbindelse med egen arbejdsstyrke jf. dobbeltvæsentlighedsanalysen. Dette gælder inden for områderne: uddannelse og kompetenceudvikling, mangfoldighed samt sikkerhed og sundhed. Vores ambition er at minimere de væsentligt negative påvirkninger og maksimere de væsentligt positive påvirkninger, som koncernen har på medarbejderne. Af oversigten først i dette afsnit fremgår de handlinger, der har været gennemført i regnskabsåret, og hvilke der er planlagt for det kommende regnskabsår.

Målsætninger

Koncernens målsætninger vedrørende håndtering af væsentlige negative påvirkninger, fremme af positive påvirkninger og håndtering af væsentlige risici og muligheder fremgår af oversigten først i dette afsnit.

Om Aarsleffs medarbejdere

Centralt i Aarsleff-koncernens strategi er prioriteringen af en høj grad af egenproduktion. Det betyder også, at koncernens medarbejderstab består af både funktionærer (39 %) og udførende timelønnede kolleger (61 %).

Aldersfordelingen i vores arbejdsstyrke er på linje med andre industrier og samfundet generelt og er derfor i overensstemmelse med vores forventninger.

Medarbejderomsætningshastighed:

- Funktionærer, både frivillig og tvungen fratrædelse 16 %
- Timelønnede, både frivillig og tvungen fratrædelse 30 %

Som en projektorienteret virksomhed er medarbejderomsætningshastigheden generelt høj og helt som ventet højere for vores timelønnede, end den er for funktionærerne.

Ikke-ansatte

I Aarsleff-koncernen ønsker vi så vidt muligt at anvende egne medarbejdere med henblik på at sikre ordentlige løn og ansættelsesforhold. Derfor ansætter vi mange udenlandske timelønnede og rekrutterer ved hjælp af et internt rekrutteringsbureau. Vi anvender vikarer i de tilfælde, hvor det ikke er muligt at dække det aktuelle behov med koncernens egne medarbejdere, og i sådanne tilfælde bruges i videst muligt omfang de vikarbureauer, der er indgået en samarbejdsaftale med for at sikre ansættelsesforhold med videre. På forskellige projekter spiller vi desuden også en vigtig rolle som arbejdsgiver for lokalt ansatte og som bidragsyder til at løse forskellige samfundsbehov.

Mangfoldighed

Mangfoldighed og inklusion har et stigende fokus hos Aarsleff. Det gælder fx i forhold til kønsdiversitet i vores bestyrelser og hos vores øverste ledere, i forbindelse med rekruttering og udvikling af medarbejdere og i forhold til at fremme en inkluderende kultur, der tilbyder lige muligheder og skaber mangfoldighed.

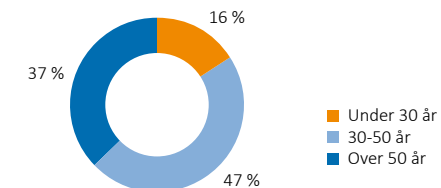
Fordelingen af kvinder og mænd i driften og i vores fællesfunktioner er også et vigtigt og strategisk fokusområde, som vi følger tæt. Traditionelt har både Aarsleff og hele entreprenørbranchen været kendetegnet af en overvægt af mænd på alle niveauer. En virkelighed, som det stadig kræver en indsats at ændre, men en indsats, som er nødvendig for at opretholde vores konkurrenceevne og sikre en robust og fremtidssikret organisation, som kan tiltrække kompetente medarbejdere blandt både kvinder og mænd.

For øvrige indsatser og resultater vedrørende mangfoldighed henvises til oversigten først i dette afsnit.

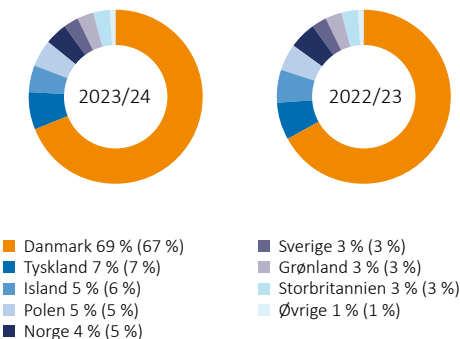
Måltal for det underrepræsenterede køn og mangfoldighedspolitik

Det er vigtigt for Aarsleff, at vi får flere kvindelige ledere også i de øverste ledelseslag. Det vil i høj grad afspejle samfundet, bidrage til at sikre den bedst mulige ledelse, en høj konkurrenceevne og størst mulig succes. Når vi rekrutterer og udvikler vores medarbejdere, skal vi derfor sørge for, at alle, uanset køn, får samme muligheder.

Aldersfordeling



Medarbejdere fordelt på 14 lande



SOCIALE FORHOLD

Koncernens mangfoldighedspolitik har blandt andet til formål at øge andelen af kvinder, så Aarsleff opnår en ligelig kønsfordeling i ledelsen, jf. årsregnskabslovens § 99 b og selskabslovens § 139 c.

Fastsættelse af måltal for at øge andelen af det underrepræsenterede køn

Nuværende status

	2026/27 mål	2023/24
Samlet antal generalforsamlingsvalgte medlemmer i bestyrelsen i Per Aarsleff Holding A/S		7
Andel af underrepræsenteret køn i bestyrelsen i Per Aarsleff Holding A/S	40 %	40 % ²
Samlet antal medarbejdere på øvrige ledelsesniveauer		45
Andel af underrepræsenteret køn på øvrige ledelsesniveauer	40 %	18 %

Sådan vil vi øge andelen af kvindelige ledere

Vi har allerede forankret vores mål om at øge andelen af kvindelige ledere for at opnå en ligelig fordeling på de øvrige ledelsesniveauer. På alle niveauer i organisationen arbejder vi derfor med:

- Retningslinjer, som sikrer, at ledere løbende og under trivselsudviklingssamtaler har fokus på ledertalenter fra det underrepræsenterede køn, og at ledertalenter bliver opmuntret til at forfølge en lederkarriere – uanset køn. Lederen skal løbende og under samtalen finde ud af, hvad de enkelte ledertalenter oplever af muligheder og barrierer forbundet med lederrollen og adressere dem med individuel opbakning, mentorstøtte, aflønning, ledelsesprogrammer og lignende.
- At sikre, at interne ledertalenter kommer i betragtning til lederstillinger ved at opslå ledige lederstillinger internt på intranettet og opfordre ledertalenter til at søge stillingerne.
- At sikre, at jobopslag er formuleret kønsneutralt og således henvender sig til begge køn.
- At de ansættelsesansvarlige efter hver ansættelsesproces evaluerer, om en nyansat leder har bidraget til at styrke kønsbalancen, eller om der er behov for at justere processen.

- Intern mobilitet, synlighed og eksponering af talenter fra det underrepræsenterede køn, fx ved at tilbyde mulighed for at rokere internt.

Opfølgning og afrapportering

Ledelsen er ansvarlig for, at alle medarbejdere kender mangfoldighedspolitikken og følger løbende op på, at retningslinjerne bliver fulgt. Hvert kvartal evalueres, om tiltagene har den ønskede effekt, og der rapporteres til bestyrelsen om status på indsatsen for at øge andelen af det underrepræsenterede køn.

Bestyrelsen tager herefter stilling til, om Aarsleff skal iværksætte yderligere tiltag for at opnå målet om en ligelig kønsfordeling. Herudover afrapporteres i årsrapporten, jf. årsregnskabslovens § 99 b.

Passende aflønning

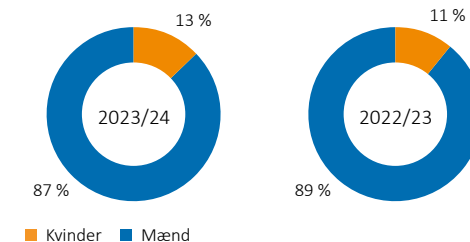
Vi har endnu ikke indsamlet data, der dokumenterer, at Aarsleffs medarbejdere får den passende aflønning i henhold til koncernens målsætning.

Uddannelse og kompetenceudvikling

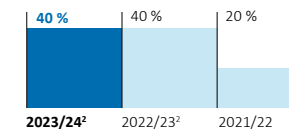
Vi vil sikre vores medarbejders muligheder for efteruddannelse, kompetenceudvikling og karriereplanlægning gennem uddannelsestilbud, jobtræning, klare roller/ansvarsbeskrivelser og muligheder for interne rokader og forfremmelser.

Kønsfordeling

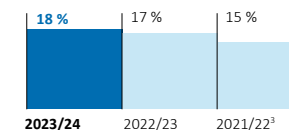
9.590
Medarbejdere¹



Underrepræsenteret køn i bestyrelsen



Underrepræsenteret køn på øvrige ledelsesniveauer



¹ Antal medarbejdere i alt ved udgangen af regnskabsåret 2023/24.
² Jf. Erhvervsstyrelsens vejledning om Måltal og politik for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen og for rapportering herom er målet opfyldt.
³ Nøgletallene er baseret på selskaberne Per Aarsleff Holding A/S, Per Aarsleff A/S, Centrum Pæle A/S, Petri & Haugsted AS, Wicotec Kirkebjerg A/S, Aarsleff Rail A/S og Hansson & Knudsen A/S.

SOCIALE FORHOLD

Aarsleff varetager en lang række indsatser for at træne, uddanne og efteruddanne ledere og medarbejdere. Det kan både ske som en generel opkvalificering, fx i nye eller forbedrede metoder, processer og politikker, og som uddannelse inden for helt nye fagområder, fx som led i et internt jobskifte. En stor del af denne uddannelse finder sted i Aarsleff Academy, som består af en række kursustilbud inden for blandt andet ledelse, projektledelse, faglige discipliner, sikkerhed, risikostyring, indkøb og budgetstyring. Ud over at uddannelserne i Aarsleff Academy bidrager med kompetencer og kvalifikationer, er målet også her at sikre medarbejderfastholdelse, engagement og inklusion.

I Aarsleff har vi en lang tradition for at have elever, lærlinge og praktikanter, og vi inviterer gerne studerende på besøg på vores projekter og fabrikker, så de får et indblik i bygge- og anlægsbranchen og supplerende viden til deres teoretiske undervisning. Tilsvarende deltager vi på fx karrieredage og uddannelsesmesser på ingeniør- og erhvervsskolerne, hvor typisk vores yngre medarbejdere fortæller om deres hverdag, deres fascination af faget og de job- og karrieremuligheder, de ser. For de konkrete handlinger og resultater opnået i årets løb, henvises til oversigten først i dette afsnit.

Sikkerhed og sundhed

Det er helt centralt for Aarsleff at forebygge ulykker, og vi arbejder på en række områder med indsatser, som skal skabe trygge og sikre arbejdspladser. For de opnåede resultater og iværksatte tiltag i løbet af året henvises til oversigten først i dette afsnit. I tillæg til årets opnåede resultater vises relevante sammenligningstal i oversigten til højre. Som det fremgår, er udviklingen de seneste år ikke tilfredsstillende.

I vores selskaber og ude på vores projekter er der naturligvis et konstant fokus på at udvikle arbejdsmiljøet. Årets indsatser er tillæg til den systematiske indsats, vi allerede foretager for at fremme sikkerhed og sundhed. Vi gennemfører løbende analyser af årsagerne bag arbejdsulykker og tilløb til ulykker, og målet er at skabe læring, der reducerer vores risici. Vores indsatser omfatter fx at sørge for, at sikkerhed indarbejdes tydeligt, når et projekt projekteres, planlægges og igangsættes, at byggepladserne altid er ryddelige, at alle ulykker og tilløb til ulykker registreres, og at der løbende evalueres på opnåede erfaringer.

Når en medarbejder bliver syg, påvirker det både arbejdspladsen, de nære kolleger og medarbejderen selv. Vi er meget bevidste om at nedbringe vores sygefravær, og det er fortsat fast praksis hos os, at ledere løbende modtager opgørelser over medarbejdernes sygefravær, så de tidligt kan få øje på medarbejdere,

der kan have særlige behov for støtte eller opfølgning. Øvrige tiltag for at nedbringe sygefraværet fremgår af oversigten først i dette afsnit.

Balance mellem arbejdsliv og privatliv

Aarsleff-koncernens medarbejdere arbejder i en til tider presset hverdag med stramme deadlines, og nogle gange på projekter langt væk hjemmefra. Det kræver opbakning både fra Aarsleff og familien at få god balance mellem arbejdsliv og privatliv. Derfor er vi opmærksomme og fleksible i forhold til fx arbejdstid, ferier, seniorordning og orlov, eller mulighederne for intern jobkade. En stor del af koncernens medarbejdere har desuden mulighed for at holde familierelateret orlov. Dette kan blandt andet være lovfæstet i overenskomster eller i lokale ansættelsesaftaler. Der er dog endnu ikke indsamlet data for, hvor stor en del af koncernens medarbejdere det gælder for.

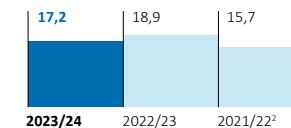
Hændelser, klager og alvorlige indvirkninger på menneskerettighederne

Aarsleff har i det forgange regnskabsår ikke modtaget informationer om hændelser, klager og alvorlige indvirkninger på menneskerettighederne. Vi opfordrer til stadighed medarbejderne til at anmeldte sådanne hændelser til koncernens whistleblowerordning, hvis forholdet ikke kan håndteres på en hensigtsmæssig måde af nærmeste leder.

Ulykkesfrekvens¹

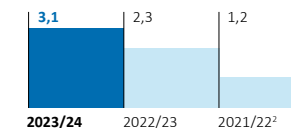
(Mål: Maks. 5)

17,2



Fraværskvævsfrekvens som følge af ulykker

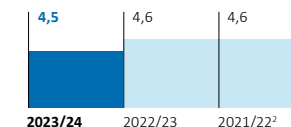
3,1



Sygefravær

(Mål: Maks. 3,5 %)

4,5 %



¹ Ulykkesfrekvensen indeholder arbejdsulykker med mere end en dags fravær jf. nøgletalsdefinitioner på side 92.

² Nøgletallene er baseret på selskaberne Per Aarsleff Holding A/S, Centrum Pæle A/S, Petri & Haugsted AS, Wicotec Kirkebjerg A/S, Aarsleff Rail A/S og Hansson & Knudsen A/S.

SOCIALE FORHOLD

S2, Arbejdstagere i værdikæden

Aarsleff har implementeret en række politikker og processer, der understøtter vores arbejde med at respektere og fremme grundlæggende rettigheder for både vores egne medarbejdere og arbejdstagere i vores værdikæde.

Menneskerettigheder

Aarsleff forpligter sig til at respektere internationalt anerkendte menneskerettigheder. Ved menneskerettigheder forstås her som minimum de rettigheder, der er fastlagt i FN's Grundlæggende rettigheder og ILO's Deklaration om fundamentale rettigheder og principper ved arbejde. Derudover anvender vi også FN's Vejledende principper for menneskerettigheder og erhverv samt OECD's Retningslinjer for multinationale virksomheder. Vores koncernpolitik for menneskerettigheder gælder for alle selskaber i Aarsleff-koncernen samt de driftsenheder, hvor Aarsleff har den operationelle kontrol. Samarbejdspartnere skal forstås bredt og omfatter alle samarbejdspartnere som fx joint venture-partnere, leverandører, underentreprenører, rådgivere og udlejningsvirksomheder.

Due diligence-processer og etisk regelsæt

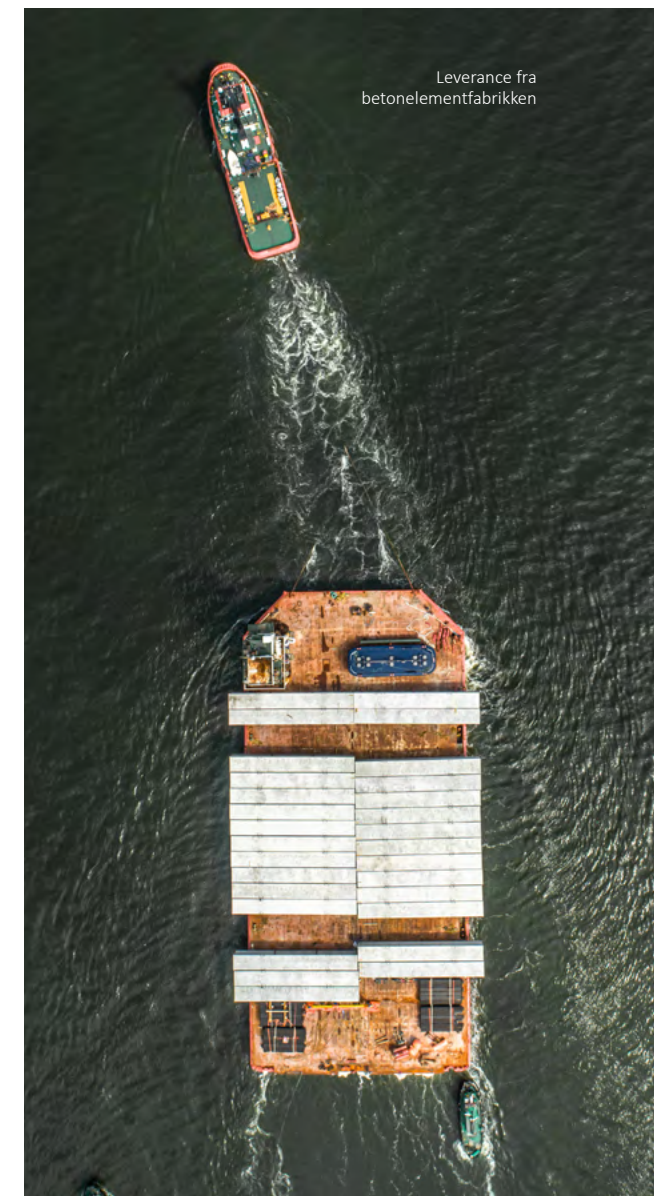
Vi har etableret due diligence-processer til at identificere, forebygge og afhjælpe risici for brud på menneskerettigheder. Dette omfatter blandt andet risikoanalyse og screening af flere af vores væsentligste leverandører og underleverandører i forhold til en række ESG-faktorer. Desuden skal vores etiske regelsæt for samarbejdspartnere sikre, at disse agerer i overensstemmelse med internationalt anerkendte standarder for menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, klima og miljø, antikorruption, fair konkurrence samt skat. Vi erkender samtidig, at etablering af de nødvendige indsatser og processer, der skal understøtte kravene i vores etiske regelsæt, kræver både tid og ressourcer. Dette etiske regelsæt er derfor også et værktøj til samarbejde og dialog om forbedring af systemer til at håndtere negative indvirkninger på menneskerettigheder, herunder arbejdstagerrettigheder, klima og miljø samt antikorruption.

Engagement med samarbejdspartnere

For at fremme ansvarlighed og transparens i vores værdikæde stiller vi en række krav til vores samarbejdspartnere.

Ved kontinuerligt at evaluere, opdatere og forbedre vores due diligence-processer og samarbejdspolitikker stræber vi efter at mindske risici for negative indvirkninger på ansvarlig virksomhedsadfærd i vores værdikæde og sikre ordentlige arbejdsvilkår for alle involverede.






Vi arbejder på at kunne opstille konkrete og resultatorienterede mål vedrørende håndtering af væsentlige negative indvirkninger samt håndtering af væsentlige risici og muligheder for arbejdstagere i vores værdikæde.



Leverance fra
betonelementfabrikken

LEDELSESMÆSSIGE FORHOLD

G1, Virksomhedens adfærd

Vores fokus	Planlagte tiltag i 2023/24	Status	Fremdrift i 2023/24	Planlagte tiltag i 2024/25	Vores mål
Bidrage til ansvarlighed og sikre overholdelse af menneskerettigheder	Gennemgå og opdatere koncernens politik for menneskerettigheder.		Opdateret koncernpolitik for menneskerettigheder er offentliggjort.	Styrke indsatsen for at sikre overholdelse af menneskerettigheder gennem målrettede risikoanalyser. Årlig revidering af politikken for at sikre overensstemmelse med lovgivningen samt Aarsleff-koncernens politikker, værdier og mål.	Øget fokus på overholdelse af menneskerettigheder.
Øge ansvarlig og bæredygtig virksomhedsadfærd i værdikæden	Udarbejde etisk regelsæt for koncernens samarbejdspartnere.		Nyt etisk regelsæt for samarbejdspartnere er offentliggjort og indarbejdet i alle standardkontrakter.	Øge kendskabet til og udbredelsen af koncernens etiske regelsæt, fx når vi indgår aftaler med nye leverandører.	Inden udgangen af 2025 har alle rammeaftaleleverandører tilsluttet sig vores etiske regelsæt.
Forhindre bestikkelse og korruption	Øge medarbejdernes kendskab til og viden om koncernens anti-korrupsionspolitik.		Udarbejdet e-læringskursus, som funktionærerne i koncernens største danske selskaber har gennemført/skal gennemføre.	E-læringskurset skal tilbydes til flere af koncernens danske og udenlandske selskaber.	95 % af alle funktionærer har gennemført e-læringskurset.
Sikre overholdelse af kommende lovkrav	Begynde ESG-screening af de største leverandører ved hjælp af Dun & Bradstreet Risk Analytics.		ESG-screening er gennemført og klarlagt for de væsentligste leverandører i dele af koncernen.	Fortsætte leverandørscreening og gøre brug af selvevalueringssværktøj ved leverandører med særlig høj risiko.	Identificere og minimere potentielle risici.
Minimering og håndtering af risici	Gennemføre årlig risikoanalyse af de mest fremtrædende risici.		Risikoanalysen er gennemført, og konklusionerne er prioriteret.	Revidere risikoanalysen for at sikre relevans og muligheden for at imødegå nye risici.	Sikre, at risikoanalysen er opdateret og relevant, så vi effektivt kan identificere og håndtere nye risici.

LEDELSESMÆSSIGE FORHOLD

I Aarsleff-koncernen tager vi ansvar for vores medarbejdere, vores forretning og samfundet. Vi ønsker en mangfoldig og inkluderende arbejdsplads, hvor alle har lige muligheder, arbejder sikkert og trives. Vi forventer også, at vores samarbejdspartnere bidrager hertil, tager samfundsansvar og fremmer ansvarlig virksomhedsadfærd.

Identificerede risici

I entreprenørbranchen er der risici for bestikkelse, korrupsion og konkurrencebegrænsende praksis, primært på grund af den konkurrenceprægede udbudsprocedure og det høje antal af leverandører og aktører i værdikæden.

Vores dobbeltvæsentlighedsanalyse viser, at risikoen for korrupsion er lav, fordi Aarsleff-koncernen hovedsageligt arbejder med offentlige bygherrer i lande med lav risiko for bestikkelse og korrupsion. Disse lande rangerer mellem 1 (Danmark) og 47 (Polen og Slovakiet) i Transparency International Corruption Perceptions Index 2023.

Den største risiko er relateret til gaver eller arrangementer uden fagligt indhold, der tilbydes vores medarbejdere fra eksisterende eller potentielle leverandører, eller leveres af vores medarbejdere til

eksisterende eller potentielle kunder med det formål at opnå konkurrencemæssige fordele.

Risikoen er til stede i vores aktiviteter både på kort, mellemlangt og langt sigt, og vi håndterer den gennem styrkelse af vores compliancekultur med politikker, revision, whistleblowerordning, ledelseskommunikation, uddannelse og e-læring. Derudover er det den øverste ledelses ansvar at gå forrest samt være tydelig omkring ordentlighed og ansvarlighed i tråd med koncernens værdier.

Virksomhedskultur, adfærd og etik

Vores etiske regelsæt danner grundlag for vores complianceprogram. I regelsættene beskriver vi vores forventninger til medarbejdere og samarbejdspartnere om at overholde national og international lovgivning, respektere internationale principper, støtte op om vores kultur, værdier og politikker samt tage ansvar og bidrage til at fremme ansvarlig virksomhedsadfærd.

I regelsættene fremhæver vi desuden en række forhold, der har vores særlige opmærksomhed. Gældende for dem alle er, at de er uddybet i særskilte og omfattende politikker. Det er blandt andet antikorrupsion, whistleblowerordning, arbejdsmiljø,



Kloakrening med GRP-profiler under Københavns Hovedbanegård

LEDELSESMÆSSIGE FORHOLD

kundearrangementer, krænkende handlinger og vold, menneskerettigheder samt skattepolitik. Derudover tilbyder vi løbende vores medarbejdere e-læring for at sikre kendskab til politikkerne, som regelmæssigt opdateres.

Vi har nultolerance over for korruption og bestikkelse, hvilket understøttes af vores antikorrupsionspolitik og den e-læring, som en del af koncernens medarbejdere allerede har gennemført. Formålet med e-læringen er at sikre, at særligt medarbejdere i funktioner med højere risiko for korruption og bestikkelse har tilstrækkelig viden og indsigt.

Forbuddet mod bestikkelse omfatter i øvrigt enhver overførsel af værdier og er ikke begrænset til penge og gælder således også faciliteringsbetalinger, donationer og andre personlige eller økonomiske fordele.

Evaluering og udvælgelse af leverandører

Aarsleffs indkøbspolitik beskriver principperne for økonomisk ansvarlighed, bæredygtigt og etisk indkøb, herunder social ansvarlighed og menneskerettigheder, risikostyring og leverandørdiversitet som fx brug af lokale leverandører.

Vi evaluerer og udvælger leverandører baseret på kriterier som pris, erfaring, kapacitet, finansiel

robusthed, kvalitets- og arbejdsmiljøstyring og overholdelse af vores etiske regelsæt. Strategiske leverandører screenes for ESG-faktorer, og hvor det er relevant, følger vi op med dialog og eventuelt selv-vurderingsskemaer. Manglende overholdelse af vores etiske regelsæt kan føre til ophør af samarbejdet.

Anmeldelser af korruption og bestikkelse

Medarbejdere, samarbejdspartnere og andre interessenter opfordres til at indberette mistanke om uregelmæssigheder eller ulovligheder til en relevant Aarsleff-leder eller til whistleblowerordningen, som er tilgængelig på Aarsleff-koncernens sprog.

Whistleblowerordningen giver medarbejdere og andre parter med arbejdsrelateret tilknytning til Aarsleff-koncernen mulighed for fortroligt at indberette til en upartisk enhed. Ordningen håndteres af en uafhængig tredjepart, og alle indberetninger undersøges. Koncernøkonomidirektøren er ansvarlig for whistleblowerpolitikken.

I 2023/24 er whistleblowerordningen blevet anvendt fem gange (2022/23: seks henvendelser), men ingen af henvendelserne vedrørte korruption eller bestikkelse. Vi har heller ikke modtaget kendelser, bøder eller lignende for overtrædelser af antikorrupsionslovgivningen.

Vores fem målrettede privatlivspolitikker afdækker vores fokus på dataetik og gør det helt transparent, hvordan data behandles og beskyttes hos Aarsleff. Beskrivelsen dækker Aarsleffs politik for dataetik som en del af årsregnskabslovens § 99 d. Der henvises til politik for dataetik i afsnittet Politikker og principper.

Skattepolitik

Aarsleff har vedtaget en koncernskattepolitik, som sikrer, at vi altid anvender bedste praksis og handler i overensstemmelse med gældende lovgivning. Vi er ikke involveret i konstruktioner med det formål at undgå skat og sikrer løbende, at vi overholder nationale og internationale regler.



Motorvejsbroudividelse vest for Aarhus

LEDELSESMÆSSIGE FORHOLD

Selskabsledelse

Bestyrelsen og bestyrelsesudvalg

Bestyrelsen fastlægger de overordnede mål og strategier for Aarsleff-koncernen, ligesom bestyrelsen udfører den ledelsesmæssige kontrol af selskabet.

Bestyrelsen har defineret en forretningsorden, som beskriver arbejdet i bestyrelsen. Forretningsordenen beskriver ligeledes bestyrelsesformandens og næstformandens opgaver. Bestyrelsens forretningsorden gennemgås årligt for at sikre, at bestyrelsen til enhver tid varetager sine væsentligste opgaver i relation til den overordnede strategiske ledelse og kontrol af selskabet samt den løbende vurdering af direktionens arbejde.

Bestyrelsen har nedsat et revisionsudvalg og et nominerings- og vederlagsudvalg. Revisionsudvalget, der består af tre bestyrelsesmedlemmer, overvåger virksomhedens risikostyring, finansiel- og bæredygtighedsrapportering, overholdelse af lovgivning og interne kontroller samt fører tilsyn med den eksterne revisors arbejde. Nominerings- og vederlagsudvalget, der består af to bestyrelsesmedlemmer, er ansvarligt for fastlæggelse af aflønningspolitikken for bestyrelse og direktion i Per Aarsleff Holding A/S, for forslag til ændringer vedr. aflønningspolitikken og for at opnå godkendelse af bestyrelsen, inden man søger aktionærernes godkendelse på generalforsamlingen.

Bestyrelsens fokuspunkter

Strategi

- Sikker gennemførelse og løbende opfølgning på store og komplekse projekter
- Evaluering af koncernens overordnede struktur
- Fokus på værdiskabende One Company-samarbejde mellem koncernens enheder
- Fokus på mulighederne i de enkelte segmenter.

Organisationsudvikling

- Ledelsesstruktur og efterfølgerplanlægning
- Udvikling og fastholdelse af nøglemedarbejdere.

Risikostyring

- Forbedring af intern rapportering på store projekter
- Nedbringelse af risiko for cyberangreb, etablering af backup-planer samt forbedring og ensretning af koncernens it-struktur.

Ansvar, bæredygtighed og grøn omstilling

- Implementering af kravene i CSRD ved rapportering om ESG og taksonomi
- Fokus på nye forretningsmuligheder inden for den grønne omstilling.

Bestyrelsens evaluering

Bestyrelsens arbejde, resultater og sammensætning er evalueret i løbet af året. Evalueringen er forestået af bestyrelsesformanden, og resultatet drøftet i den samlede bestyrelse. Bortset fra mindre justeringer har evalueringen ikke medført væsentlige ændringer i bestyrelsens årshjul eller arbejdsform.

Ansvarlig selskabsledelse

Ledelsesstrukturen i Aarsleff-koncernen består af bestyrelsen, direktionen i moderselskabet Per Aarsleff Holding A/S og koncern-ledergruppen bestående af ledelsen i de fem segmenter i forening med koncerndirektionen. Ansvar og bæredygtighed er integreret i koncernens drift, hvilket afspejles i ledelsesstrukturen, der sikrer kontinuerlig fremgang mod at opnå virksomhedens bæredygtighedsambitioner.

LEDELSESMÆSSIGE FORHOLD

Struktur for governance og organisering af ESG

Ansvarlig

Direktionen er ansvarlig for bæredygtighedsstrategien og -rapporteringen samt tilsyn med fremskridt på bæredygtighedsinitiativer.

Bæredygtighed er en integreret del af direktionens ansvar og er et fast punkt på direktionens møder.

Programejer

Koncernøkonomi og Koncernbæredygtighed er de overordnede ejere af bæredygtighedsprogrammet.

Koncernøkonomi håndterer compliance, dataindsamlingsprocesser og kontroller, mens Koncernbæredygtighed udvikler og gennemfører bæredygtighedsinitiativer i samarbejde med forretningsenhederne.

Koncernfunktioner

Koncernfunktionerne identificerer, planlægger og prioriterer bæredygtighedstendenser inden for deres områder. De vejleder ESG-programstyrergruppen og sikrer, at handlinger fra projektsporene bliver håndteret.



Godkender

Bestyrelsen godkender årligt bæredygtighedsstrategien og -rapporteringen.

Bæredygtighed er på dagsordenen mindst en gang i kvartalet.

Revisionsudvalget fører tilsyn med/kontrollerer/overvåger integritet, processer, kontroller, politikker og oplysninger i koncernens bæredygtighedsrapportering.

Opgavestiller

Koncernledergruppen og ESG-programstyrergruppen er overordnet ansvarlige for implementeringen af bæredygtighedsstrategien.

ESG-emner prioriteres i hele koncernen og behandles på styregruppemøder en gang i kvartalet.

Udførende

For hvert område i CSRD er der defineret relevante projektspor, som adresserer specifikke områder i bæredygtighedsstrategien.

De sporansvarlige sikrer, at processer, kontroller og styring bliver prioriteret og implementeret, fanger idéer og indsamler præstationsdata.

LEDELSERMÆSSIGE FORHOLD

Anbefalinger om god selskabsledelse

Ledelsen følger med enkelte undtagelser Nasdaq Copenhagen A/S' anbefalinger om god selskabsledelse, som findes på <https://corporategovernance.dk/>

Undtagelserne er:

- Aarsleff har valgt ikke at webcaste generalforsamlingen.
- Nominerings- og vederlagsudvalget består af to medlemmer, hvoraf det ene medlem ikke er uafhængigt.

- Der har ikke været inddraget ekstern bistand til bestyrelseevalueringen i regnskabsåret 2023/24. Evalueringen er i stedet gennemført af bestyrelsen selv i henhold til de punkter, der er oplistet i anbefalingen.
- Det variable honorar, der tildeles direktionen, kan ikke kræves tilbagebetalt.

På www.aarsleff.com/selskabsledelse20232024 er der i skemaform redegjort for, hvorledes selskabet forholder sig til de enkelte anbefalinger om god selskabsledelse, jf. seneste opdatering fra december 2020.

Bestyrelsens sammensætning

Bestyrelsen består af syv eksterne medlemmer, som er på valg hvert år på generalforsamlingen. Derudover er der i bestyrelsen tre medarbejdervalgte repræsentanter, som vælges for fire år.

I procedurerne for indstilling af nye kandidater til bestyrelsen søges kompetencesammensætning og mangfoldighed tilgodeset, så bestyrelsen til stadighed kan udføre sine opgaver bedst muligt. Der er

fastlagt konkrete måltal for andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen, og målet på 40 % er opfyldt, se afsnittet Sociale forhold.

I årets løb er der afholdt seks ordinære bestyrelsesmøder med deltagelse af direktionen samt et ekstraordinært møde. Derudover er der afholdt fem møder i revisionsudvalget og tre møder i nominerings- og vederlagsudvalget.

Bestyrelsens fremmøde til regnskabsårets møder

Bestyrelsesmedlem	Bestyrelsesmøder		Revisionsudvalgsmøder	Nominerings- og vederlagsudvalgsmøder
	Ordinære	Ekstraordinære		
Ebbe Malte Iversen	5/6	1/1		3/3
Jørgen Dencker Wisborg	6/6	1/1		3/3
Charlotte Strand	6/6	1/1	5/5	
Henrik Højen Andersen	6/6	1/1	1/1	
Klaus Kaae	6/6	1/1	5/5	
Pernille Lind Olsen	6/6	0/1		
Lars-Peter Søbye ¹	2/3	1/1	3/4	
Dan Bentsen ¹	3/3	1/1		
Britta Hoier ¹	3/3	1/1		
Julie Briand Madsen ¹	3/3	1/1		

¹ Indtrådt i bestyrelsen pr. 29. januar 2024.



LEDELSESMÆSSIGE FORHOLD

Intern kontrol og risikostyring ved regnskabsaflæggelsen

Interne kontroller og risikostyring i forbindelse med regnskabsaflæggelsen hos Aarsleff-koncernen er designet med henblik på at aflægge et regnskab i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede virksomheder.

Baseret på det internationalt anerkendte COSO-framework har vi etableret processer for interne kontroller og risikostyring med det mål at opnå en acceptabel og rimelig sikkerhed for, at væsentlige fejl og uregelmæssigheder omkring regnskabsaflæggelsen opdages og korrigeres, så årsrapporten giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation. Derudover bidrager processer til at sikre valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og en forsvarlig udøvelse af regnskabsmæssige skøn.

Vores bæredygtighedsrapportering er integreret i den sædvanlige rapporteringsproces inden for udvalgte emneområder, som løbende vil blive udvidet.

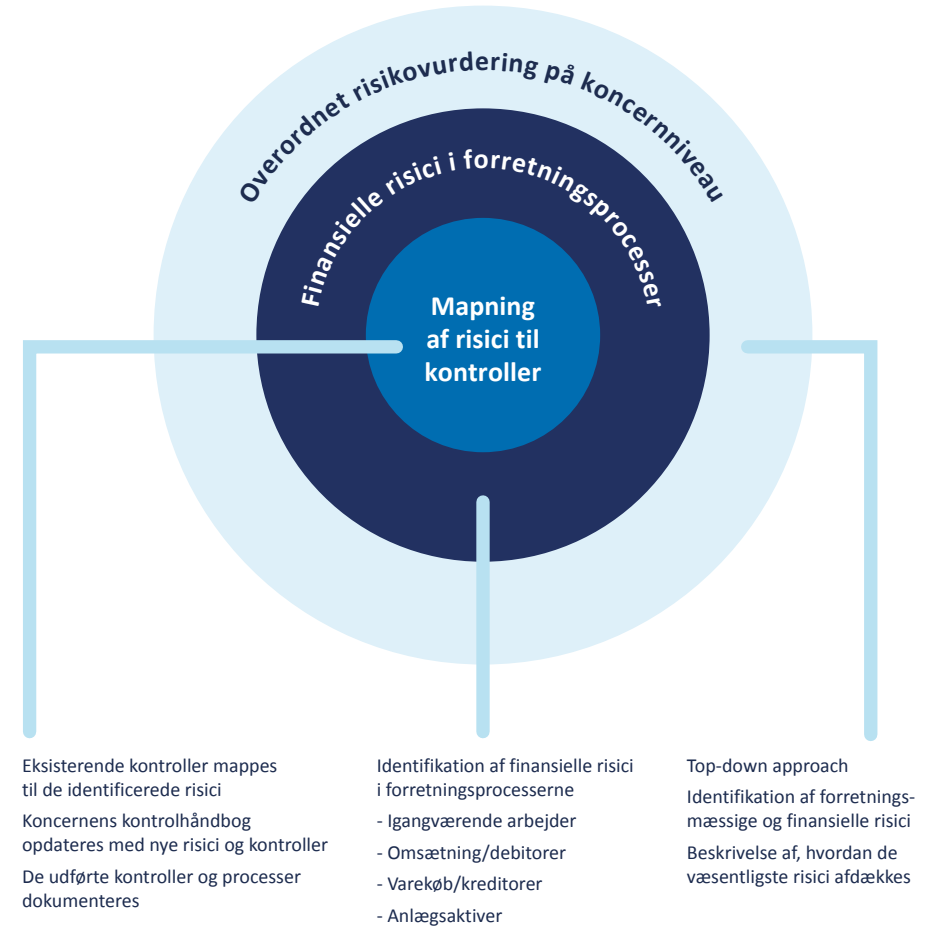
Målet er at integrere bæredygtighedsrapporteringen i den overordnede risikostyringsproces og den generelle ledelsesproces samt aktivt implementere resultaterne i de relevante interne funktioner og processer.

Derudover forventer vi, at vi fremover vil kunne rapportere på resultater af risikoanalyser og interne kontroller, som regelmæssigt vil blive delt med direktion, revisionsudvalg og bestyrelse.

Koncernens proces for identifikation og håndtering af risici på koncernniveau og i de enkelte forretningsprocesser er illustreret i figuren.

Interne kontroller

Proces – koncernniveau



LEDELSESMÆSSIGE FORHOLD

Kontrolmiljø	Risikovurdering	Kontrolaktiviteter	Information og kommunikation	Overvågning
<p>Bestyrelsen har oprettet et revisionsudvalg, som assisterer med at overvåge regnskabsaflæggelsen inklusive ESG-rapporteringen samt effektiviteten af koncernens interne kontrol- og risikostyringsystemer.</p> <p>Revisionsudvalget har et tilsynsførende ansvar og rapporterer til den samlede bestyrelse. Ansvaret for den daglige opretholdelse af et effektivt kontrolmiljø og internt kontrol- og risikostyringsystem i forbindelse med regnskabsaflæggelsen ligger hos direktionen. Ledere på forskellige niveauer er ansvarlige inden for deres respektive områder.</p> <p>Ansvar og beføjelser er defineret i bestyrelsens instruktioner til direktionen, politikker, procedurer og kodeks. Bestyrelsen godkender koncernens væsentligste politikker samt koncernens kodeks for forretningsførelse.</p> <p>Direktionen godkender andre politikker og procedurer, og de ansvarlige funktioner udsteder retningslinjer og fører tilsyn med anvendelsen af alle politikker og procedurer. Den organisatoriske struktur og de interne retningslinjer udgør kontrolmiljøet sammen med love og andre regler.</p>	<p>Der udarbejdes løbende risikoanalyse med henblik på at vurdere risikoen for væsentlige fejl ved regnskabsaflæggelsen, herunder en særskilt vurdering af risikoen for at koncernregnskabet kan være behæftet med væsentlige fejl som følge af besvigelser.</p> <p>Risikovurderingen, der er fordelt på regnskabsposter og datapunkter i ESG-rapporteringen, samt de enkelte processer i regnskabsaflæggelsen ligger til grund for den fastlagte politik for risikostyring, der skal sikre, at relevante risici styres og reduceres til et acceptabelt niveau.</p>	<p>Målet med kontrolaktiviteterne er at forhindre, opdage og korrigere eventuelle fejl og uregelmæssigheder. Aktiviteterne er integreret i koncernens regnskabs- og rapporteringsprocedurer og omfatter blandt andet procedurer for attestation, autorisation, godkendelse, afstemning, analyser af resultater, adskillelse af uforenelige funktioner, kontroller vedrørende it-applikationer og de generelle it-kontroller.</p> <p>Arbejdet med at implementere de relevante kontroller inden for ESG-området sker med udgangspunkt i de eksisterende kontroller og er fortsat i gang.</p> <p>Risikovurderingen i de enkelte selskaber danner grundlag for de lokale kontrolaktiviteter vedrørende regnskabsaflæggelsen. Dette understøttes af koncernens kontrolhåndbog, som definerer et sæt minimumskontroller, der skal udføres. Målet med risikovurderingen og de dertil knyttede kontrolaktiviteter er at sikre, at der opretholdes et acceptabelt niveau for intern kontrol vedrørende regnskabsaflæggelsen i hele koncernen.</p>	<p>Aarsleff-koncernen opretholder informations- og kommunikationssystemer for at sikre, at regnskabsaflæggelsen er korrekt og fuldstændig. Beskrivelser af regnskabspraksis, regnskabsprocedurer og andre rapporteringsinstruktioner opdateres, når det er nødvendigt, og gennemgås mindst én gang om året.</p> <p>Aarsleff-koncernens regnskabspraksis uddybes i en regnskabs- og rapporteringsinstruks, der årligt udsendes til selskaberne i koncernen. Ved væsentlige ændringer i regnskabspraksis overvejes det fra gang til gang, hvordan det mest hensigtsmæssigt kommunikeres til koncernens selskaber.</p> <p>I Aarsleff-koncernen ønsker vi en åben virksomhedskultur, hvor alle kan stå frit frem og anmelde mistanke om uregelmæssigheder eller ulovligheder vedrørende koncernens medarbejdere, ledelse eller leverandører. Vi finder det meget vigtigt, at sådanne forhold kommer frem i lyset og anmeldes til vores whistleblowerordning.</p>	<p>Aarsleff-koncernen anvender et konsolideringsystem til overvågning af koncernens resultater, både de finansielle og inden for ESG-området. Systemet gør det muligt ved analyser og opfølgning på et tidligt tidspunkt at opdage og korrigere eventuelle fejl og uregelmæssigheder i regnskabsaflæggelsen.</p> <p>Overholdelsen af regnskabspraksis overvåges løbende på koncernniveau af regnskabscontrollere samt på andre driftsmæssige niveauer.</p> <p>På rotationsbasis foretages en årlig gennemgang og vurdering af, om relevante selskabers kontroldesign er i overensstemmelse med de standarder, der er fastsat for det enkelte selskab i overensstemmelse med selskabets risikovurdering. Resultatet heraf rapporteres til revisionsudvalget.</p> <p>Tilsvarende modtager revisionsudvalget observerede kontrolsvagheder og anbefalinger fra den generalforsamlingsvalgte revision. Revisionsudvalget overvåger, at direktionen reagerer effektivt på eventuelle svagheder eller mangler, og at tiltag i forhold til risikostyring og interne kontroller i forbindelse med regnskabsaflæggelsen implementeres som planlagt.</p>

LEDELSMÆSSIGE FORHOLD

Væsentlige finansielle risici

En integreret del af Aarsleff-koncernens aktiviteter er håndtering af finansielle risici. Vi har identificeret de væsentligste og kategoriseret dem i forhold til sandsynlighed og konsekvens.

Aarsleff-koncernens aktiviteter indebærer en række risici, der kan påvirke koncernens drift og finansielle position. Udførelsen af disse aktiviteter påvirker naturligvis også samfundet omkring os og er behandlet i dobbeltvæsentlighedsanalysen. Vi betragter risici som en naturlig og integreret del af vores forretningsaktiviteter. Gennem risikostyring nedbringer vi de identificerede risici til et acceptabelt niveau.

Det overordnede ansvar for hver enkelt risiko er forankret hos koncernledelsen, der løbende foretager risikovurderinger og kategoriserer disse i forhold til sandsynlighed og finansiell konsekvens.

Her er illustreret de væsentligste risici, der vurderes at kunne påvirke Aarsleff-koncernen finansielt, samt hvordan sandsynlighed og konsekvens er vurderet sammenholdt med det foregående regnskabsår.



Vurdering af finansielle risici


Diagrammet viser sandsynligheden for, at en risiko indtræffer, og hvordan den vurderes at påvirke vores forretning finansielt.

Ledelse

- 1 Joint venture-risiko
- 2 Planlægning og gennemførelse af projekter
- 3 Indtægtsførsel af projekter
- 4 Ændrede markedsforhold
- 5 Cyberangreb

LEDELSESMÆSSIGE FORHOLD

	Joint venture-risiko	Planlægning og gennemførelse af projekter	Indtægtsførsel af projekter	Ændrede markedsf forhold	Cyberangreb
Risiko	<p>Vi indgår ind imellem store kontrakter sammen med udvalgte samarbejdspartnere med henblik på at dele risikoen og tilføre kompetencer ved udførelsen af projektet. I denne proces udvælges samarbejdspartnere med stor omhu, da Aarsleff-koncernen påføres væsentlige risici, hvis samarbejdspartneren ikke kan løfte opgaven.</p> <p>Femern Bælt-projektet er det største enkeltstående projekt, der udføres i konsortie med andre partnere. Indregningen af det forventede resultat fra projektet følger de sædvanlige principper, som anvendes i Aarsleff-koncernen for store og komplekse projekter. På grund af projektets størrelse og kompleksitet er der et stort udfaldsrum imellem de opstillede scenarier for det forventede slutresultat.</p>	<p>En afgørende parameter i Aarsleff-koncernens evne til at generere den forventede indtjening er evnen til at planlægge, styre og gennemføre projekter. Det er en proces, der forbedres kontinuerligt, i takt med at erfaringsgrundlaget udbygges. På vores specialområder udfører vi en række rutineprægede opgaver med et stort antal gentagelser. En af effekterne ved gentagelserne er muligheden for styring og nedbringelse af fejl og risici. Her arbejdes der systematisk med at identificere og fjerne fejlkilder, og gentagelserne giver mulighed for overvågning, styring og kontrol.</p>	<p>Den månedlige stadevurdering baseres på et skøn af, hvor mange omkostninger der forventes afholdt frem til afslutningen af projektet. Skønnet baseres blandt andet på mere objektive vurderinger af forventet materialeforbrug og lignende samt mere subjektive vurderinger af blandt andet tidsforbrug under hensyntagen til den projektansvarliges erfaring med lignende projekter. Stadevurderinger indeholder således et væsentligt skønselement, som kan betyde en usikkerhed i projektets økonomiske rapportering.</p>	<p>Det højere renteniveau har betydning for efterspørgslen på ydelser inden for byggeri. Derudover er der efter kontraktindgåelse risiko for, at råvare- og materialepriser stiger, hvilket kan reducere koncernens indtjening på den pågældende kontrakt.</p>	<p>Aarsleff-koncernen udsættes jævnligt for cyberangreb af forskellig type og styrke. Risikoen stiger som følge af øget digitalisering og automatisering, og tilsvarende stiger vores afhængighed af adgang til systemer og data.</p>
Aktuel status	<p>Joint venture-risikoen er forøget i forhold til sidste år, da der er flere uafklarede punkter blandt andet som følge af effekten af forholdene i den tyske miljøgodkendelse vedrørende Femern Bælt-projektet.</p>	<p>Baseret på projektsammensætningen vurderes risikoen at være uændret i forhold til sidste år.</p>	<p>Råvarepriserne og inflationen har stabiliseret sig. Risikoen for uøjagtig indtægtsførsel af projekter vurderes derfor at være uændret i forhold til sidste år.</p>	<p>Usikkerhed omkring stigende råvarepriser og mangel på visse materialer er indarbejdet i koncernens processer, og risikoen er uændret i forhold til sidste år.</p>	<p>Risikoen for cyberangreb vurderes fortsat at ligge på et højt niveau, dels fordi koncernen digitaliserer og automatiserer processer, dels fordi antallet af virksomheder, som bliver ramt af alvorlige cyberangreb, generelt er stigende.</p>
Risikominimerende handlinger	<p>Joint venture-risikoen reduceres ved, at samarbejdspartneres historik, finansielle styrke og faglige ekspertise vurderes grundigt, inden der indledes et samarbejde. På fx Femern Bælt-projektet samarbejder Aarsleff-koncernen med store velkonsoliderede internationale samarbejdspartnere. Derudover følges projektet tæt både i den daglige drift og på ledelsesniveau. Indregningen af Femern Bælt-projektet foretages under hensyntagen til de foreliggende risici og muligheder.</p>	<p>En form for risikoafdækning består i at integrere projektering og planlægning. Traditionelt set vil entreprenøren først blive involveret i et projekt, når et rådgivende ingeniørfirma har fuldført projekteringen, og der har været afholdt licitation. Tendensen er imidlertid, at entreprenøren inddrages, allerede når projekteringen sættes i gang. Denne samarbejdsform fører fx til partnering-kontrakter, totalentreprisekontrakter og cost-plus-kontrakter.</p>	<p>Månedligt er der iværksat en række forretningsgange og kontroller i forbindelse med stadevurderingen af igangværende projekter. De iværksatte kontroller sikrer, at de udførte skøn er velunderbyggede og sagligt begrundede under hensyntagen til de erfaringer, der er kendt fra projektet og eventuelle lignende projekter. Det er derfor ledelsens vurdering, at de iværksatte kontroller reducerer risikoen til et acceptabelt niveau, da det ikke vil være praktisk muligt at eliminere denne risiko fuldstændigt.</p>	<p>Udviklingen i råvarepriser, fx stålpriser, kan have stor finansiell effekt. Effekten heraf søges reduceret ved at indføre prisreguleringsmekanismer i vores kontrakter med kunderne, der kompenserer for udsving i råvareprisen, eller på et tidligt tidspunkt indgå fastpriskontrakter med leverandørerne. I tilfælde hvor dette ikke er muligt, prissættes usikkerhederne over for kunden.</p>	<p>Der er iværksat tiltag, der sikrer, at skade fra eventuelle angreb begrænses mest muligt, ligesom der løbende træffes foranstaltninger for at minimere koncernens eksponering mod potentielle angreb, der har til formål fx at beskadige eller lække vores data. Desuden er størstedelen af de danske selskaber nu insourcet på Aarsleffs it-plattform, og flytningen af de resterende er planlagt. Derudover er der implementeret minimumskrav til it-sikkerhedsniveauet i de udenlandske selskaber, og koncernens medarbejdere uddannes løbende i it-sikkerhed.</p>



Fra venstre: Britta Hoier, Klaus Kaae, Julie Briand Madsen, Jesper Kristian Jacobsen, Pernille Lind Olsen, Dan Bentsen, Ebbe Malte Iversen, Mogens Vedel Hestbæk, Charlotte Strand, Henrik Højen Andersen, Jørgen Dencker Wisborg og Lars-Peter Søbye

Direktion og bestyrelse

LEDELSESMÆSSIGE FORHOLD

Direktion

	Jesper Kristian Jacobsen	Mogens Vedel Hestbæk
Stilling	Administrerende koncerndirektør	Koncernøkonomidirektør
Tiltrådt	2001	2015
Uddannelse	Teknikumingeniør	Cand.oecon.
Fødselsår	1970	1972
Bestyrelsesformand		Permagreen Grønland A/S
Bestyrelsesmedlem	DI Byggeri Molio Erhvervsdrivende Fond Rømerfondet	Inussuk A/S RTX A/S (formand for revisionsudvalg) Trym Anlegg AS

Direktionens samlede beholdning af selskabets aktier pr. 19. december 2024: 37.329 stk. (pr. 19. december 2023: 30.603 stk.).



Fra venstre: Jesper Kristian Jacobsen og Mogens Vedel Hestbæk

LEDELSESMÆSSIGE FORHOLD

Bestyrelse

	Ebbe Malte Iversen Bestyrelsesformand	Jørgen Dencker Wisborg Næstformand	Charlotte Strand	Henrik Højen Andersen	Klaus Kaae
Uddannelse	Akademiingeniør AB75, bygningsretningen	Cand.merc. INSEAD (LEAP)	Cand.oecon.	Civilingeniør Kandidatgrad i Engineering Management fra Stanford University	Civilingeniør, DTU, bygningsretningen
Bestyrelsesformand	STIBO Fonden (samt tre datterselskaber) Ejendomsfonden AIS	Blue Water Holding A/S (samt tre datterselskaber) Danoil II ApS Danoil Exploration A/S Schouw & Co (samt bestyrelsesmedlem i seks datterselskaber)		Niels Andersens Legats Handelsaktieselskab	
Bestyrelsesmedlem	Ege Carpets A/S (næstformand) Per og Lise Aarsleffs Fond	Direktør Svend Hornslyds Legat	Aibel ASA (formand for revisionskomité) Faerch A/S (formand for revisionskomité) Faerch Group Holding A/S Lakrids by Johan Bülow A/S (næstformand og formand for revisionskomité) samt næstformand i to tilknyttede selskaber Reventus Power Limited (formand for revisionskomité) Nordsøfonden	Arla Foods Ingredients Group P/S K/S Solenergi Bayern K/S Ringsted C	Alfa Development A/S Alfa Development AB
Andre ledelseshverv		Direktør i Rotensia ApS	Medlem af Advisory Board i North Star Shipping Ltd	Direktør i Solenergi Bayern Komplementar ApS Marselis Consulting v/Henrik Andersen	Kaae Virksomhedsrådgivning Medlem af Repræsentantskabet i Realdania Medlem af Advisory Board i CCL Scandinavia A/S
Stilling	Professionelt bestyrelsesmedlem	Professionelt bestyrelsesmedlem	Professionelt bestyrelsesmedlem	Professionelt bestyrelsesmedlem	Professionelt bestyrelsesmedlem

LEDELSESMÆSSIGE FORHOLD

Bestyrelse

Pernille Lind Olsen**Lars-Peter Søbye****Britta Hoier****Dan Bentsen****Julie Briand Madsen**

Uddannelse	Cand.scient.pol.	Civilingeniør	Studentereksamen og Højere Handelseksamen		Cand.merc.
Bestyrelsesformand		Industriens Fond			
Bestyrelsesmedlem	National Association of Manufacturers German American Chamber of Commerce				
Andre ledelseshverv		Formand for NEKST – Den nationale energikrisestab		Tillidsrepræsentant	
Stilling	Senior Corporate Vice President, Packaging & Consumer Goods, i Henkel	Professionelt bestyrelsesmedlem	Senior Business Controller i Per Aarsleff A/S	Sjakkbajs i Per Aarsleff A/S	HR Business Partner i Per Aarsleff A/S

LEDELSESMÆSSIGE FORHOLD

Bestyrelse

Bestyrelseskompetencer¹

Bestyrelsesmedlem	Køn	Fødselsår	Uafhængighed	Generel ledelse	Brankekendskab	Udvikling	Økonomi og administration	Valgt første gang	Valgperiode	Formands- eller næstformandspost	Udvalgspost	Bestyrelseshonorar	Beholdning ²	Ændring ³
Ebbe Malte Iversen	♂	1951	Ikke uafhængig ⁴	x	x	x	x	2020	1 år	Bestyrelsesformand	Nominerings- og vederlagsudvalg, formand	1.050.000	129.943	0
Jørgen Dencker Wisborg	♂	1962	Uafhængig	x		x	x	2022	1 år	Næstformand	Nominerings- og vederlagsudvalg	708.000	5.000	0
Charlotte Strand	♀	1961	Uafhængig	x		x	x	2017	1 år		Revisionsudvalg, formand	517.000	0	0
Henrik Højen Andersen	♂	1960	Uafhængig	x		x		2020	1 år			317.000	489	0
Klaus Kaae	♂	1959	Uafhængig	x	x	x	x	2023	1 år		Revisionsudvalg	430.000	500	500
Pernille Lind Olsen	♀	1973	Uafhængig	x		x	x	2023	1 år			317.000	0	
Lars-Peter Søbye	♂	1960	Uafhængig	x	x	x	x	2024	1 år		Revisionsudvalg	297.000	0	
Britta Hoier	♀	1965	Medarbejdervalgt		x		x	2024	4 år			217.000	1.574	
Dan Bentsen	♂	1968	Medarbejdervalgt		x			2024	4 år			217.000	753	
Julie Briand Madsen	♀	1985	Medarbejdervalgt		x		x	2024	4 år			217.000	901	

¹ For uddybning af bestyrelseskompetencer se www.aarsleff.com/investorer

² Beholdning af selskabets aktier pr. 19. december 2024.

³ Ændring i forhold til 19. december 2023.

⁴ Har været ansat i direktionen inden for de seneste fem år.

For yderligere information om honorarer og aktiebeholdning se Aarsleffs vederlagsrapport.

LEDELSESMÆSSIGE FORHOLD

Oplysningskrav i ESRS

De følgende tabeller viser alle ESRS-oplysningskravene i ESRS 2 og de seks tematiske standarder, der er væsentlige for Aarsleff og som har dannet grundlag for udarbejdelsen af vores bæredygtighedsrapportering. Vi har udeladt alle oplysningskravene i de tematiske standarder E2, E3, S3 og S4, fordi disse ligger under vores væsentlighedstærskler.

Tabellerne kan bruges til at navigere hen til information vedrørende et specifikt oplysningskrav i bæredygtighedsrapporteringen. Af tabellen fremgår også, hvor vi har placeret information vedrørende et specifikt oplysningskrav, som måtte ligge uden for vores bæredygtighedsrapportering og i stedet skal findes i fx ledelsesberetningen, årsregnskabet eller vores særskilte vederlagsrapport.

I tilfælde, hvor vi endnu ikke har nogen information vedrørende et oplysningskrav, er der ikke lavet nogen reference.

Generelle forhold

	Oplysningskrav	Sidehenvisning
ESRS 2		
BP-1	Generelt grundlag for udarbejdelse af bæredygtighedsrapporter	46, 90
BP-2	Oplysninger i forbindelse med specifikke omstændigheder	46, 90
GOV-1	Administrations-, ledelses- og tilsynsorganernes rolle	74-76, 81-85
GOV-2	Oplysninger til og bæredygtighedsforhold behandlet af virksomhedens administrations-, ledelses- og tilsynsorganer	74-76, 81-85
GOV-3	Integration af bæredygtighedsrelaterede resultater i incitamentsordninger	46
GOV-4	Redegørelse om due diligence	46
GOV-5	Risikohåndtering og intern kontrol forbundet med bæredygtighedsrapportering	77-78
SBM-1	Strategi, forretningsmodel og værdikæde	12-19
SBM-2	Interessenternes interesser og synspunkter	50-51
SBM-3	Væsentlige indvirkninger, risici og muligheder og deres samspil med strategi og forretningsmodel	47-49
IRO-1	Beskrivelse af processen til identifikation og vurdering af væsentlige indvirkninger, risici og muligheder	90
IRO-2	Oplysningskrav i ESRS omfattet af virksomhedens bæredygtighedsrapport	86-89

LEDELSESMÆSSIGE FORHOLD

Miljø- og klimaforhold

Oplysningskrav		Sidehenvisning
Klimaændringer, E1		
E1-GOV-3	Integration af bæredygtighedsrelaterede resultater i incitamentsordninger	-
E1-1	Omstillingsplan for modvirkning af klimaændringer	53
E1-SBM-3	Væsentlige indvirkninger, risici og muligheder og deres samspil med strategi og forretningsmodel	47-49
E1-IRO-1	Beskrivelse af processerne til identifikation og vurdering af væsentlige klimarelaterede indvirkninger, risici og muligheder	90
E1-2	Politikker vedrørende modvirkning af og tilpasning til klimaændringer	163-164
E1-3	Tiltag og ressourcer i forbindelse med klimapolitikker	54
E1-4	Mål vedrørende modvirkning af og tilpasning til klimaændringer	52
E1-5	Energiforbrug og energiforbrugets sammensætning	54
E1-6	Scope 1, 2 og 3 bruttodrivhusgasemissioner og samlede drivhusgasemissioner	55
E1-7	Projekter vedr. optag af drivhusgasser og modvirkning af drivhusgasemissioner finansieret ved hjælp af kulstofkreditter	-
E1-8	Intern kulstofprissætning	55
E1-9	Forventede finansielle virkninger af væsentlige fysiske risici og omstillingsrisici og potentielle klimarelaterede muligheder	103

Miljø- og klimaforhold

Oplysningskrav		Sidehenvisning
Biodiversitet og økosystemer, E4		
E4-1	Omstillingsplan og hensyntagen til biodiversitet og økosystemer i strategi og forretningsmodel	57
ESRS 2-IRO-1	Beskrivelse af processer til identifikation og vurdering af væsentlige indvirkninger, risici, afhængighedsforhold og muligheder for biodiversitet og økosystemer	90
E4-2	Politikker vedrørende biodiversitet og økosystemer	163-164
E4-3	Tiltag og ressourcer vedrørende biodiversitet og økosystemer	57
E4-4	Mål vedrørende biodiversitet og økosystemer	56-57
E4-5	Indvirkningsindikatorer i forbindelse med biodiversitet og ændringer i økosystemer	56-57
E4-6	Forventede finansielle virkninger af væsentlige biodiversitets- og økosystemrelaterede risici og muligheder	48

Ressourceanvendelse og cirkulær økonomi, E5

ESRS 2-IRO-1	Beskrivelse af processerne til identifikation og vurdering af væsentligt ressourceforbrug og indvirkninger, risici og muligheder i forbindelse med den cirkulære økonomi	90
E5-1	Politikker vedrørende ressourceforbrug og cirkulær økonomi	59
E5-2	Tiltag og ressourcer i forbindelse med ressourceanvendelse og cirkulær økonomi	58
E5-3	Mål vedrørende ressourceforbrug og cirkulær økonomi	58
E5-4	Ressourceinput	60
E5-5	Ressourceoutput	60
E5-6	Forventede finansielle virkninger af ressourceforbrug og risici og muligheder forbundet med den cirkulære økonomi	48

LEDELSESMÆSSIGE FORHOLD

Sociale forhold

Oplysningskrav		Sidehenvisning
Egen arbejdsstyrke, S1		
ESRS 2 SBM-2	Interessenternes interesser og synspunkter	50-51
ESRS 2 SBM 3	Væsentlige indvirkninger, risici og muligheder og deres samspil med strategi og forretningsmodel	47-49
S1-1	Politikker vedrørende egen arbejdsstyrke	163-164
S1-2	Processer for dialog med egen arbejdsstyrke og arbejdstagerrepræsentanter om indvirkninger	66
S1-3	Processer til afhjælpning af negative indvirkninger og kanaler, hvorigennem egen arbejdsstyrke kan give udtryk for betænkeligheder	66
S1-4	Iværksættelse af tiltag vedrørende væsentlige indvirkninger på egen arbejdsstyrke og tilgange til at håndtere væsentlige risici og forfølge væsentlige muligheder i forbindelse med egen arbejdsstyrke og effektiviteten af disse tiltag	65
S1-5	Mål vedrørende håndtering af væsentlige negative indvirkninger, fremme af positive indvirkninger og håndtering af væsentlige risici og muligheder	65
S1-6	Karakteristika for virksomhedens ansatte	67
S1-7	Karakteristika for ikke-ansatte i virksomhedens egen arbejdsstyrke	67
S1-8	Kollektive forhandlinger og social dialog	-
S1-9	Mangfoldighedsindikatorer	67
S1-10	Passende aflønning	68
S1-11	Social beskyttelse	-
S1-12	Personer med handicap	-
S1-13	Indikatorer for uddannelse og kompetenceudvikling	68-69

Sociale forhold

Oplysningskrav		Sidehenvisning
Egen arbejdsstyrke, S1		
S1-14	Sundheds- og sikkerhedsindikatorer	69
S1-15	Indikatorer for balancen mellem arbejdsliv og privatliv	69
S1-16	Indikatorer for vederlag (lønforskel samt aflønning)	-
S1-17	Hændelser, klager og alvorlige indvirkninger på menneskerettighederne	69

LEDELSESMÆSSIGE FORHOLD

Sociale forhold

Oplysningskrav		Sidehenvisning
Arbejdstagere i værdikæden, S2		
S2-SBM-2 Interes- senternes interesser og syns- punkter	Hvorledes Aarsleff kan få væsentlig indvirkning på vores værdikædearbejdstageres interesser, synspunkter og rettigheder, inklusive respekt for menneskerettigheder	-
S2-SBM-3 væsentlige IRO + sam- spil med strategi og forret- ningsmo- del	Oplyse om alle arbejdstagere i værdikæden er omfattet. Oplyse om geografiske steder med betydelig risiko for børnearbejde eller tvangsarbejde i værdikæden	-
S2-1	Politikker vedrørende arbejdstagere i værdikæden	163-164
S2-2	Processer for dialog med arbejdstagere i værdikæden om indvirkninger	-
S2-3	Processer til afhjælpning af negative indvirkninger og kanaler, hvorigennem arbejdstager i værdikæden kan give udtryk for betænkeligheder	-
S2-4	Tiltag vedrørende væsentlige indvirkninger på arbejdstagere i værdikæden og tilgange til at håndtere væsentlige risici og forfølge væsentlige muligheder i forbindelse med arbejdstagere i værdikæden og effektiviteten af disse tiltag	70
S2-5	Mål vedrørende håndtering af negative indvirkninger, fremme af positive indvirkninger og håndtering af væsentlige risici og muligheder	70

Ledelsesmæssige forhold

Oplysningskrav		Sidehenvisning
Virksomhedsadfærd, G1		
G1 IRO-1	Beskrivelse af processerne til identifikation og vurdering af væsentlige indvirkninger, risici og muligheder	72
G1 GOV-1	Administrations-, ledelses- og tilsynsorganernes rolle	74-76
G1-1	Politikker for virksomhedsadfærd og virksomhedskultur	163-164
G1-2	Håndtering af forholdet til leverandører	73
G1-3	Forebyggelse og afsløring af korruption og bestikkelse	73
G1-4	Tilfælde af korruption eller bestikkelse	73
G1-5	Politisk indflydelse og lobbyvirksomhed	-
G1-6	Betalingspraksis	-

LEDELSESMÆSSIGE FORHOLD

Anvendt regnskabspraksis

ESRS 2

Metodevalg vedrørende dobbeltvæsentlighedsanalysen

Påvirkninger, risici og muligheder er identificeret med udgangspunkt i koncernens primære forretningsområder og forretningsforbindelser i værdikæden. Fokus har været på centrale områder, hvor det er sandsynligt, at væsentlige påvirkninger, risici og muligheder vil materialisere sig. I processen har vi med fokus på de primære aktiviteter i vores egne operationer, opstrøms og nedstrøms i værdikæden, identificeret påvirkninger inden for ESRS-emnerne opdelt på underemne og underunderemne. Risici og muligheder er identificeret på baggrund af, hvordan de kan opstå som følge af hver enkelt påvirkning. Dobbeltvæsentlighedsanalysen indeholder positive og negative påvirkninger samt finansielle muligheder og risici, både potentielle og aktuelle.

Interessentinddragelse

I processen med udarbejdelse af dobbeltvæsentlighedsanalysen er der afholdt en række workshops og møder med interne interessenter fra Aarsleff. Eksterne interessenter er ikke direkte blevet interviewet, men de erfaringer, der kommer af et nært samarbejde og en tæt løbende dialog, er inddraget og taget i betragtning ved vurderingen.

Vurderingsgrundlag

De aktuelle negative påvirkninger vurderes ud fra deres skala, omfang og uoprettelighed. De aktuelle positive påvirkninger vurderes ud fra deres skala og omfang. Potentielle påvirkninger vurderes også baseret på deres sandsynlighed.

Vurderingen for risici og muligheder baseres på størrelsen af de økonomiske effekter samt sandsynligheden for, at de økonomiske effekter vil blive realiseret.

Grænseværdier

Væsentlighedsniveauet fastsættes af alvorlighedsgraden i samspil med sandsynligheden. Alvorlighedsgraden fastsættes for en negativ påvirkning baseret på vurderingen af skala, omfang og uoprettelighed. For en positiv påvirkning fastsættes væsentlighedsniveauet baseret på en vurdering af skala og omfang.

Risikostyring

Vi arbejder med at integrere processen til identifikation, vurdering og håndtering af påvirkninger og risici i koncernens overordnede risikostyringsproces. Der henvises i øvrigt til beskrivelsen i afsnittet Intern kontrol og risikostyring ved regnskabsaflæggelsen.

E1, Klimaændringer

Organisatorisk grænse

Der rapporteres i henhold til ESRS 1, punkt 62 for hele den rapporterende enhed, det vil sige, at de selskaber, der indgår i konsolideringen, indgår med 100 % ved opgørelsen af henholdsvis scope 1, 2 og 3. Joint operations indgår i scope 1, 2 og 3 i overensstemmelse med deres ejerandel.

Afgrænsning

GHG-protokollen foreskriver, at CO₂e-emissionerne opgøres i scope 1, 2 og 3. CO₂e-udledningerne i dette regnskab er opgjort som udledningen fra scope 1 og 2 samt dele af scope 3. Det er koncernens ambition på sigt at kunne medtage flere relevante scope 3-emissioner.

Der rapporteres i scope 3 på følgende opstrømskategorier; spuns, armeringsstål, cement, færdigbeton, vand- og



LEDELSESMÆSSIGE FORHOLD

afløbsprodukter samt transport. Transport opstrøms i værdikæden dækker meget bredt. I regnskabsåret har vi primært fokuseret på entreprenørkørsel.

Usikkerhed ved scope 3-beregning

Ved beregning af CO₂-emissionen fra scope 3-udledningen er beregningerne som udgangspunkt baseret på produkt-specifikke miljødeklarationer (EDP'er). Såfremt dette ikke

har været tilgængeligt, er der anvendt anerkendte emissionsfaktorer, branchegennemsnit eller lignende. Hvis dette ikke har været muligt, er der foretaget en beregning baseret på de faktisk afholdte udgifter. Der vil derfor være en vis usikkerhed tilknyttet de foretagne beregninger. Samtlige emissionsfaktorer er nøje udvalgt for at sikre bedst mulig nøjagtighed og validitet i beregningerne.

Væsentlige CO₂e-emissionsfaktorer ved beregning af scope 1 og 2

CO₂e-udledningen er opgjort på baggrund af GHG-protokollen samt Erhvervsstyrelsens vejledning for beregning af CO₂e.

Alle udledningerne omregnes til CO₂-ækvivalenter, hvilket er en sammenlignelig enhed, som forskellige drivhusgassers udledning omregnes til.

Emissionsfaktoren for brændstofudledning er opgjort for diesel efter metoden TTW (tank-to-wheel) og er oplyst af vores største brændstofleverandør, Circle K. Emissionsfaktoren herfra er med udgangspunkt i data fra Energistyrelsen.

Ved beregning af CO₂e for elforbruget er anvendt emissionsfaktorer fra IEA-databasen. Der er anvendt de nyeste tilgængelige emissionsfaktorer på tidspunktet for udarbejdelsen af rapporten.

E4, Biodiversitet

Data vedrørende biodiversitet omfatter Aarsleff-koncernens projekter i Natura 2000-områder. Disse indgår i et netværk af beskyttede områder i EU. Datapunkterne er det kumulative antal af anlægs- og byggeprojekter, der finder sted i Natura 2000-områder.

E5, Cirkulær ressourceøkonomi

Data er primært indhentet fra de af koncernens leverandører, der er indgået koncernaftaler med. Det vil typisk være i

form af vejesedler, når der er transporteret affald for Aarsleff-koncernen. Hvor det ikke har været muligt at indhente nøjagtige data fra transportører, er der på baggrund af relevante forudsætninger foretaget estimering heraf.

I de tilfælde, hvor vi håndterer underentreprenørers affald ved opstilling af fælles affaldscontainere, som Aarsleff er ansvarlig for, arbejder underentreprenørerne i overensstemmelse med de affaldsplaner, der er defineret på de specifikke projekter. I disse tilfælde vil underentreprenørers affald indgå i Aarsleff-koncernens opgørelser. Modsat vil Aarsleffs affald ikke indgå, når Aarsleff benytter en hovedentreprenørs opstillede containere.

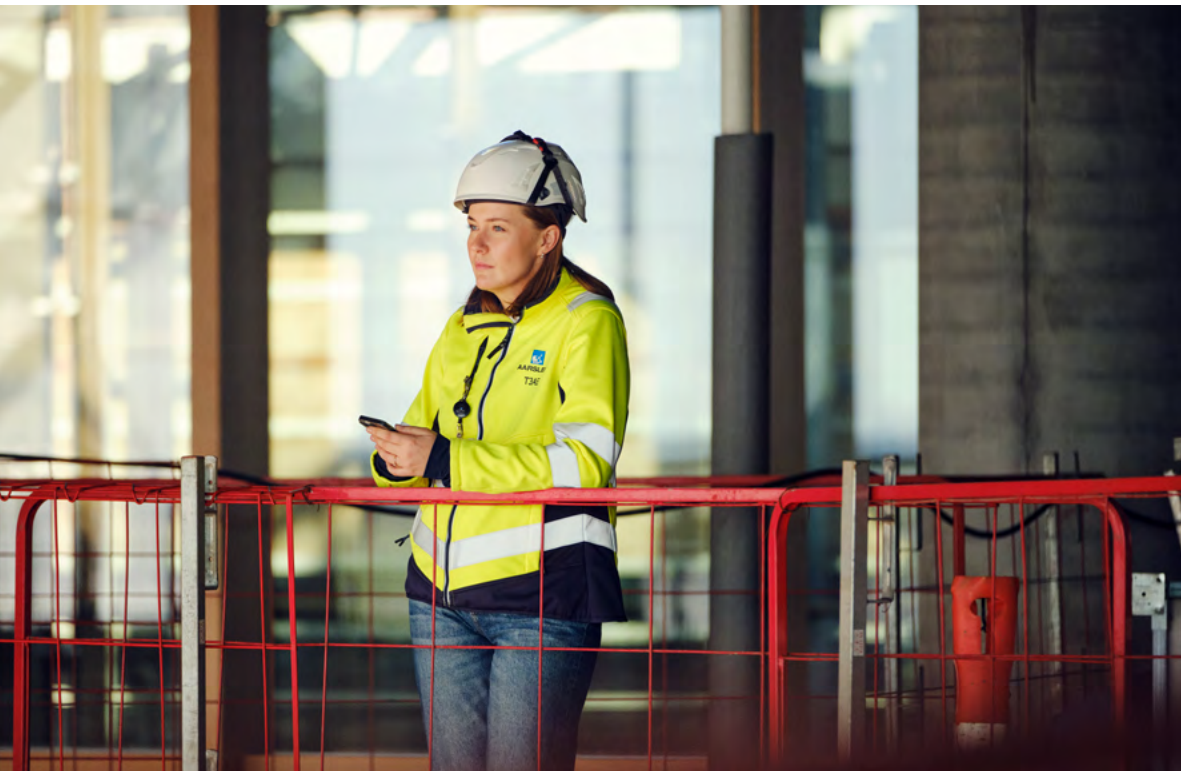
Det skal bemærkes, at kørsel med jord ikke defineres som affald.

S1, Egen arbejdsstyrke

Data vedrørende egen arbejdsstyrke omfatter medarbejdere i Aarsleff-koncernen samt vikarer og lignende, som Aarsleff har instruktionsbeføjelsen over. Som udgangspunkt er datagrundlaget vedrørende vikarer og lignende mangelfuldt, fordi der hidtil ikke har været tradition for den type af rapportering. Det arbejder vi på at forbedre.

Organisatorisk grænse

Ulykker og sygefravær medregnes for de medarbejdere, som Aarsleff har instruktionsbeføjelser over. Når Aarsleff indgår i joint operations, medtages ulykker og sygefravær for de medarbejdere, der er under instruktionsbeføjelse af Aarsleff-koncernen, uafhængigt af hvordan ejerandelene i den pågældende joint operation er.



Nøgletalsdefinitioner for bæredygtighedsrapportering

CO2-udledning, scope 1	= Samlet CO2-udledning fra brændstofforbrug.	Andel af underrepræsenteret køn på øvrige ledelsesniveauer	= Det underrepræsenterede køn er kvinder. Tallet udgør andelen af kvinder på første og andet ledelsesniveau ved regnskabsårets udgang. Opgørelsen sker i henhold til årsregnskabslovens regler.
CO2-udledning, scope 2	= Samlet CO2-udledning fra el- og fjernvarmeforbrug.	Andel af underrepræsenteret køn i forhold til alle medarbejdere	= Det underrepræsenterede køn er kvinder. Tallet udgør andelen af kvinder i forhold til antal medarbejdere.
Udledningsintensitet	= Samlet CO2-udledning (scope 1 og 2) i forhold til omsætningen.	Lærlinge og elever	= Medarbejdere ansat på lærlinge- og elevkontrakter medregnes uanset arbejdsområde eller uddannelsestype. Tallet udgør andelen af lærlinge og elever ved regnskabsårets udgang i forhold til årets gennemsnitlige antal timelønnede medarbejdere.
Samlet energiforbrug (scope 1 og 2)	= Samlet energiforbrug (scope 1 og 2) i forhold til omsætningen. I tælleren medregnes varme, brændstof og el inklusive egenproduktion fra solceller.	Praktikanter	= Medarbejdere under uddannelse ansat på praktikkontrakter eller i øvrigt tilknyttet som praktikanter medregnes uanset arbejdsområde eller uddannelsestype. Tallet udgør andelen af praktikanter ved regnskabsårets udgang i forhold til årets gennemsnitlige antal funktionærer.
CO2-udledning, scope 3	= Indirekte udledninger fra varer og tjenester, der forbruges.	Fuldtidsarbejdsstyrke (gennemsnitlig)	= Antal medarbejdere omregnet til fuldtidsækvivalenter.
Ulykkesfrekvens	= Antal arbejdsulykker pr. 1 mio. arbejdstimer. En arbejdsulykke (tæller) defineres således: Pludseligt opstået ulykke i arbejdstiden, som medfører fravær på ulykkesdagen og mindst hele dagen efter. Antal arbejdstimer (nævner) defineres således: Antal præsterede arbejdstimer i året fratrukket ulykkesfravær.	Antal medarbejdere	= Antal medarbejdere i alt ved regnskabsårets udgang.
Fraværsfrekvens	= Antal tabte arbejdstimer pr. 1.000 præsterede arbejdstimer som følge af arbejdsulykker.	Medarbejderomsætningshastighed – både frivillig og tvungen fratrædelse	= Medarbejdere, der forlader Aarsleff i regnskabsåret uanset årsag i forhold til antal medarbejdere ved regnskabsårets udgang.
Sygefravær	= Beregnes som antal sygefraværstimer i forhold til antal arbejdstimer i alt. I tælleren medregnes eget sygefravær, barns sygefravær samt både korttids- og langtidssygdom. Fravær på grund af kroniske lidelser, barsel og andet fravær medregnes ikke. I nævneren medregnes det totale antal arbejdstimer inklusive sygefraværet, hvorfra trækkes feriedage, feriefridage, særlige feriedage, omsorgsdage, ulykkesfravær og funktionærers overarbejde.		
Andel af underrepræsenteret køn i bestyrelser	= Det underrepræsenterede køn er kvinder. Opgørelsen sker i henhold til årsregnskabslovens regler.		

KONCERN- OG ÅRSREGNSKAB

- 94 Koncernregnskab
- 135 Årsregnskab for moderselskabet
- 143 Koncernoversigt



Det nye Statens Naturhistoriske Museum i København

Koncernregnskab

Hovedopgørelser

Resultatopgørelse	95
Totalindkomstopgørelse	95
Balance	96
Pengestrømsopgørelse	97
Egenkapitalopgørelse	98

Noter

1	Anvendt regnskabspraksis	100	17	Varebeholdninger	118
2	Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	103	18	Igangværende arbejder	119
3	Nye regnskabsstandarder og -fortolkninger	104	19	Entreprisedebitorer	120
4	Segmentoplysninger	105	20	Egenkapital	121
5	Omsætning	107	21	Hensatte forpligtelser	122
6	Af- og nedskrivninger	108	22	Anden gæld	122
7	Personaleomkostninger	109	23	Kredit-, rente- og valutarisiko samt anvendelse af finansielle instrumenter	123
8	Aktiebaseret vederlæggelse	109	24	Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	129
9	Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	110	25	Transaktioner med nærtstående parter	129
10	Andre driftsindtægter og -omkostninger	110	26	Øvrige reguleringer – pengestrømsopgørelse	130
11	Finansielle indtægter og omkostninger	110	27	Ændring i arbejdskapital – pengestrømsopgørelse	130
12	Selskabsskat	111	28	Likviditet	130
13	Resultat pr. aktie	112	29	Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet	130
14	Immaterielle og materielle aktiver	113	30	Akkvisitioner	131
15	Leasing	116	31	Efterfølgende begivenheder	133
16	Kapitalandele i associerede virksomheder og joint arrangements	117	32	Ophørte aktiviteter og aktiver bestemt for salg	134

Resultatopgørelse

1/10-30/9

Note	(mio.)	2023/24	2022/23
5	Omsætning	21.719	20.244
6, 7	Produktionsomkostninger	-19.095	-17.714
	Bruttoresultat	2.624	2.530
6, 7, 8, 9	Administrations- og salgsomkostninger	-1.592	-1.510
10	Andre driftsindtægter og -omkostninger	60	49
16	Resultat i associerede virksomheder og joint ventures	9	9
	Resultat af primær drift (EBIT)	1.101	1.078
11	Finansielle indtægter	93	35
11	Finansielle omkostninger	-106	-71
	Resultat før skat	1.088	1.042
12	Skat af årets resultat	-262	-244
	Årets resultat (fortsættende aktiviteter)	826	798
32	Årets resultat (ophørte aktiviteter)	0	-6
	Årets resultat	826	792
	Årets resultat tilfalder		
	Aktionærerne i Per Aarsleff Holding A/S	806	786
	Minoritetsaktionærer	20	6
	I alt	826	792
13	Resultat pr. aktie (kr.)		
	Resultat pr. aktie	42,35	41,01
	Resultat pr. aktie (fortsættende aktiviteter)	42,35	41,33
	Udvandet resultat pr. aktie	42,35	41,01

Totalindkomstopgørelse

1/10-30/9

Note	(mio.)	2023/24	2022/23
	Årets resultat	826	792
	Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen		
	Valutakursregulering ved omregning af udenlandske virksomheder	18	-1
	Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, netto	15	28
	Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, overført til resultatopgørelsen	-32	-20
12	Skat af anden totalindkomst	1	-2
	Anden totalindkomst	2	5
	Totalindkomst i alt	828	797
	Totalindkomst tilfalder		
	Aktionærerne i Per Aarsleff Holding A/S	808	791
	Minoritetsaktionærer	20	6
	I alt	828	797

Balance

Aktiver

Note	(mio.)	30/9 2024	30/9 2023
	Goodwill	417	405
	Patenter og andre immaterielle aktiver	172	202
	Immaterielle aktiver under opførelse	87	62
14	Immaterielle aktiver	676	669
	Grunde og bygninger	1.261	1.243
	Produktionsanlæg og maskiner	2.009	1.699
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	176	158
	Materielle aktiver under opførelse	200	303
15	Leasingaktiver	774	636
14	Materielle aktiver	4.420	4.039
16	Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures	1	1
19	Entreprisedebitorer	35	32
12	Udskudt skat	1	12
	Andre langfristede aktiver	37	45
	Langfristede aktiver	5.133	4.753
17	Varebeholdninger	514	517
19	Entreprisedebitorer	4.495	4.406
18	Igangværende arbejder	2.696	2.191
	Andre tilgodehavender	226	255
	Tilgodehavende selskabsskat	39	45
	Periodeafgrænsningsposter	97	151
	Tilgodehavender	7.553	7.048
	Værdipapirer	479	485
	Likvide beholdninger	387	579
	Kortfristede aktiver	8.933	8.629
	Aktiver i alt	14.066	13.382

Egenkapital og forpligtelser

Note	(mio.)	30/9 2024	30/9 2023
	Aktiekapital	39	41
	Reserve for valutakursregulering	-131	-149
	Reserve for sikringstransaktioner	19	35
	Overført resultat	4.805	4.241
	Foreslået udbytte	215	204
	Egenkapital, aktionærer i Per Aarsleff Holding A/S	4.947	4.372
	Minoritetsandele af egenkapital	51	32
20	Egenkapital	4.998	4.404
	Prioritetsgæld	79	85
	Kreditinstitutter	856	1.645
15	Leasingforpligtelser	557	449
21	Hensatte forpligtelser	307	207
12	Udskudt skat	486	541
22	Anden gæld	79	76
	Langfristede forpligtelser	2.364	3.003
	Prioritetsgæld	6	6
	Kreditinstitutter	75	138
15	Leasingforpligtelser	230	183
18	Igangværende arbejder	1.845	1.580
21	Hensatte forpligtelser	180	119
	Leverandørgæld	2.940	2.718
	Skyldig selskabsskat	228	48
22	Anden gæld	1.200	1.183
	Kortfristede forpligtelser	6.704	5.975
	Forpligtelser i alt	9.068	8.978
	Egenkapital og forpligtelser i alt	14.066	13.382

Pengestrømsopgørelse

1/10-30/9

Note	(mio.)	2023/24	2022/23
	Driftens likviditetsvirkning		
	Resultat af primær drift (EBIT)	1.101	1.078
	Resultat af ophørte aktiviteter	0	-6
	Af- og nedskrivninger	803	783
26	Øvrige reguleringer	125	33
27	Ændring i arbejdskapital	59	-602
	Pengestrømme fra drift før finansielle poster og skat	2.088	1.286
	Renteindbetalinger	102	33
	Renteudbetalinger	-87	-63
	Pengestrømme fra ordinær drift	2.103	1.256
	Betalte selskabsskatter	-122	-154
	Pengestrømme fra driftsaktiviteter	1.981	1.102
	Investeringens likviditetsvirkning		
30	Akkvisitioner	-73	-17
	Investering i materielle aktiver	-817	-892
	Investering i immaterielle aktiver	-29	-30
	Salg af materielle aktiver	110	100
	Køb af værdipapirer	-151	-39
	Salg af værdipapirer	166	54
	Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-794	-824
	Finansieringens likviditetsvirkning		
29	Indfrielse og afdrag på langfristede forpligtelser	-6	-35
29	Kreditinstitutter	-850	538
29	Afdrag på leasinggæld	-251	-235
	Betalt udbytte	-191	-152
	Egne aktier	-78	-123
	Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-1.376	-7
	Årets ændring i likviditeten	-189	271
	Likviditet primo	579	319
	Kursregulering af primo likviditet	-3	-11
	Årets ændring i likviditeten	-189	271
28	Likviditet ultimo	387	579

Der henvises til note 32 for omtale af pengestrømme fra ophørte aktiviteter.

§ Anvendt regnskabspraksis

Koncernens pengestrømsopgørelse opstilles efter den indirekte metode med udgangspunkt i resultat af primær drift. Pengestrømsopgørelsen viser årets pengestrømme opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, samt hvorledes disse pengestrømme har påvirket koncernens likvider.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat af primær drift korrigeret for ikke-likvide driftsposter, ændringer i arbejdskapital, betalinger vedrørende finansielle poster samt betalte selskabsskatter.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter køb og salg af virksomheder, køb og salg af immaterielle, materielle og andre langfristede aktiver, modtaget udbytte fra associerede virksomheder samt køb og salg af værdipapirer, der ikke indregnes som likvider. Anskaffelsessummer måles inklusive købsomkostninger og salgssummer med fradrag af handelsomkostninger. Pengestrømme vedrørende købte virksomheder indregnes fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens aktiekapital, omkostninger forbundet hermed, låntagning og afdrag på rentebærende gæld samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Egenkapitalopgørelse

(mio.)	Aktiekapital	Reserve for valutakursregulering	Reserve for sikringstransaktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte	Aktionærer i Per Aarsleff Holding A/S i alt	Minoritetsaktionærer	I alt
Egenkapital 1/10 2023	41	-149	35	4.241	204	4.372	32	4.404
Totalindkomst								
Årets resultat				591	215	806	20	826
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder		18				18		18
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, overført til resultatopgørelsen			-32			-32		-32
Skat af afledte finansielle instrumenter			7			7		7
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter			15			15		15
Skat af afledte finansielle instrumenter			-6			-6		-6
Anden totalindkomst i alt	0	18	-16	0	0	2	0	2
Totalindkomst i alt	0	18	-16	591	215	808	20	828
Transaktioner med ejere								
Kapitalnedsættelse	-2			2		0		0
Udbytte, minoritetsaktionærer							-1	-1
Medarbejderaktieordning				36		36		36
Køb af egne aktier				-78		-78		-78
Udbetalt udbytte					-204	-204		-204
Udbytte, egne aktier				13		13		13
Transaktioner med ejere i alt	-2	0	0	-27	-204	-233	-1	-234
Egenkapital 30/9 2024	39	-131	19	4.805	215	4.947	51	4.998

Egenkapitalopgørelse

(mio.)	Aktiekapital	Reserve for valutakursregulering	Reserve for sikringstransaktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte	Aktionærer i Per Aarsleff Holding A/S i alt	Minoritetsaktionærer	I alt
Egenkapital 1/10 2022	41	-148	29	3.740	163	3.825	30	3.855
Totalindkomst								
Årets resultat				582	204	786	6	792
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder		-1				-1		-1
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, overført til resultatopgørelsen			-20			-20		-20
Skat af afledte finansielle instrumenter			4			4		4
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter			28			28		28
Skat af afledte finansielle instrumenter			-6			-6		-6
Anden totalindkomst i alt	0	-1	6	0	0	5	0	5
Totalindkomst i alt	0	-1	6	582	204	791	6	797
Transaktioner med ejere								
Udbytte, minoritetsaktionærer							-4	-4
Medarbejderaktieordning				31		31		31
Køb af egne aktier				-123		-123		-123
Udbetalt udbytte					-163	-163		-163
Udbytte, egne aktier				11		11		11
Transaktioner med ejere i alt	0	0	0	-81	-163	-244	-4	-248
Egenkapital 30/9 2023	41	-149	35	4.241	204	4.372	32	4.404

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Dette afsnit beskriver Aarsleff-koncernens generelle anvendte regnskabspraksis. En mere detaljeret beskrivelse af anvendt regnskabspraksis vedrørende specifikke rapporterede beløb præsenteres i de respektive noter. Formålet hermed er at skabe fuld gennemsigtighed for de oplyste beløb ved at beskrive den relevante regnskabspraksis for hver enkelt note.

Beskrivelsen af regnskabspraksis i noterne udgør en del af den samlede beskrivelse af Aarsleff-koncernens regnskabspraksis.

Regnskabsgrundlag

Koncernregnskabet for 2023/24 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber, og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til Årsregnskabsloven.

Årsrapporten aflægges i danske kroner (DKK), der anses for at være den primære valuta for koncernens aktiviteter og den funktionelle valuta for moderselskabet.

Årsrapporten er aflagt på going concern-basis og baseret på historiske kostpriser, bortset fra visse finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi. Anvendt regnskabspraksis er i øvrigt som beskrevet nedenfor.

Bortset fra nedenstående ændringer er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til det foregående år.

Aarsleff har implementeret alle nye eller ændrede regnskabsstandarder og fortolkninger som vedtaget af EU og gældende for regnskabsåret 2023/24, herunder: Ændring

til IAS 1 Præsentation af årsregnskaber, Ændring til IAS 8 Anvendt regnskabspraksis, ændringer i regnskabsmæssige skøn og fejl, Ændring til IAS 12 Indkomstskatter og Ændring til IAS 12 indkomstskatter vedrørende Pillar II.

Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Per Aarsleff Holding A/S og de dattervirksomheder, hvori Per Aarsleff Holding A/S har bestemmende indflydelse. Koncernen anses for at have bestemmende indflydelse, hvis koncernen er eksponeret for eller har ret til variable afkast fra sin involvering i virksomheden og har mulighed for at påvirke disse afkast gennem sin beslutningsret.

Ved vurderingen af, om koncernen har bestemmende indflydelse, tages hensyn til de facto-kontrol og potentielle stemmerettigheder, der på balancetidspunktet er reelle.

Virksomheder, hvori koncernen udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse på driftsmæssige og finansielle beslutninger, klassificeres som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse foreligger, når koncernen direkte eller indirekte ejer eller råder over mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne.

Koncernregnskabet er udarbejdet på grundlag af moderselskabets og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, urealiserede koncerninterne avancer/tab,

mellemværender og udligning af interne aktiebesiddelser. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomheder elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som fortjenester, i det omfang de ikke er udtryk for værdiforringelse.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af identificerbare nettoaktiver og indregnede eventualforpligtelser på overtagelsestidspunktet.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i dattervirksomheder, der ikke ejes 100 %, indgår som en del af koncernens resultat henholdsvis egenkapital, men præsenteres separat.

Joint arrangements

Koncernen deltager i en række joint arrangements, herunder konsortier og arbejdsfællesskaber, hvori koncernen gennem samarbejdsaftaler med en eller flere parter har fælles bestemmende indflydelse. Fælles bestemmende indflydelse indebærer, at beslutninger om de relevante aktiviteter kræver enstemmighed blandt de parter, der den fælles bestemmende indflydelse.

Joint arrangements klassificeres som joint operations eller joint ventures. Ved joint operations forstås aktiviteter, hvor deltagerne har direkte rettigheder over aktiver og hæfter direkte for forpligtelser, mens der ved joint ventures forstås aktiviteter, hvor deltagerne alene har rettigheder over nettoaktiverne.

For joint operations indregnes indtægter og omkostninger samt aktiver og forpligtelser i overensstemmelse med aftalegrundlaget for det fællesledede arrangement. Der foretages indregning af koncernens egen omsætning og omkostninger, hhv. aktiver og forpligtelser samt koncernens andel af den fælles omsætning, omkostninger samt aktiver og forpligtelser. Der henvises i øvrigt til note 16 Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures.

Omregning af fremmed valuta

For hver af de rapporterende virksomheder fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte virksomhed opererer. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta, som omregnes til den funktionelle valuta ved anvendelse af transaktionsdagens kurs.

Tilgodehavender og gældsforpligtelser i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta efter den officielle valutakurs på balancedagen. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Udenlandske konsoliderede virksomheders balance samt goodwill omregnes til balancedagens valutakurs, mens resultatopgørelserne omregnes til transaktionsdagens valutakurs.

Valutakursdifferencer, der opstår ved omregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurs samt ved omregning af resultatopgørelser fra trans-

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

aktionsdagens valutakurser til balancedagens valutakurser, indregnes i anden totalindkomst og klassificeres som en særskilt reserve for valutakursreguleringer i egenkapitalen.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes fra handelsdagen i balancen til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld. Dagsværdier opgøres på grundlag af markedsdatabaser samt anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Ændring i dagsværdier af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdier af de afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i anden totalindkomst. Når den sikrede transaktion realiseres, overføres gevinst eller tab vedrørende sådanne sikringstransaktioner fra anden totalindkomst og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdier løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Resultatopgørelsen

Anvendt regnskabspraksis for posterne i resultatopgørelsen er med undtagelse af nedenstående beskrevet i de respektive noter til resultatopgørelsen.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter direkte og indirekte omkostninger afholdt for at opnå årets omsætning, herunder omkostninger til materialer, forbrugsvarer, lønninger og gager, leje og leasing, af- og nedskrivninger, under-entreprenøromkostninger, omkostninger til projektering og tilbudsafgivelse samt hensættelse af beløb til imødegåelse af forventet tab på igangværende arbejder og garantiforpligtelser på afsluttede entrepriser.

Administrations- og salgsomkostninger

Administrations- og salgsomkostninger omfatter omkostninger til ledelse og administration, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorhold, forsikringer, salg og markedsføring samt af- og nedskrivninger.

Balancen

Anvendt regnskabspraksis for posterne i balancen er med undtagelse af nedenstående beskrevet i de respektive noter til balancen.

Værdiforringelse af langfristede aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle, materielle og andre langfristede aktiver vurderes minimum én gang årligt for at afgøre, om der er indikation på værdiforringelse. Hvis

dette er tilfældet, vurderes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien af goodwill og immaterielle aktiver med ubestemmelig levetid vurderes dog altid årligt.

Hvis aktivet ikke frembringer pengestrømme uafhængigt af andre aktiver, opgøres genindvindingsværdien for den mindste pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet indgår i.

Genindvindingsværdien er det højeste af et aktivs salgsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller kapitalværdien, som er den tilbagediskonterede værdi af de forventede fremtidige pengestrømme fra aktivet.

Et tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv overstiger aktivets genindvindingsværdi.

Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke. Nedskrivninger på andre aktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen.

Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang, aktivets nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, aktivet ville have haft efter afskrivninger, såfremt aktivet ikke havde været nedskrevet.

Entreprisedebitorer

Entreprisedebitorer måles til amortiseret kostpris. Nedskrivning til imødegåelse af tab foretages efter den simplificerede expected credit loss-model, hvorefter det samlede tab indregnes straks i resultatopgørelsen på samme tidspunkt,

som tilgodehavendet indregnes i balancen på baggrund af det forventede tab i tilgodehavendets samlede levetid.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under kortfristede aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer

Aarsleffs formål med besiddelse af børsnoterede obligationer er at realisere pengestrømme via salg. Virksomhedens beslutninger om køb og salg baseres på obligationernes dagsværdi og overvåges, måles og rapporteres løbende til dagsværdi i henhold til koncernens investeringspolitik. Obligationerne indregnes på handelsdatoen til dagsværdi under kortfristede aktiver og måles efterfølgende til dagsværdi. Ændringer i dagsværdien indregnes løbende i resultatet under finansielle poster.

Finansielle forpligtelser

Prioritetsgæld og gæld til kreditinstitutter måles ved første indregning til dagsværdi, hvilket svarer til det modtagne provenu, med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Betingede købsvederlag (earn out) måles til dagsværdi over resultatopgørelsen, hvor reguleringen indregnes i finansielle poster.

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Andre finansielle forpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede og associerede virksomheder samt offentlige ydelser og anden gæld, måles til amortiseret kostpris.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Rapportering i overensstemmelse med ESEF-forordningen

Med Kommissionens Delegerede Forordning (EU) 2019/815 om et fælles elektronisk rapporteringsformat (European Single Electronic Format (ESEF)) – ESEF-forordningen – er der indført et fælles elektronisk rapporteringsformat, der skal anvendes af udstedere af finansielle instrumenter på regulerede markeder i EU ved udarbejdelsen af årsrapporter.

Kombinationen af XHTML-formatet og iXBRL-tags gør, at årsrapporterne kan læses af både mennesker og maskiner, hvilket gør oplysningerne i årsrapporterne bedre tilgængelige og nemmere at analysere og sammenligne.

Koncernens iXBRL-tags er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-taksonomien, som er en del af ESEF-forordningen, og som er udviklet med afsæt i IFRS-taksonomien.

Posterne i koncernregnskabet er taget til elementer i ESEF-taksonomien. For poster, som ikke er defineret direkte i ESEF-taksonomien, er der oprettet udvidede taksonomielementer. Disse udvidede elementer er knyttet til elementer i ESEF-taksonomien med undtagelse af elementer, som er subtotaler.

Den årsrapport, der er indleveret til Finanstilsynet (den Officielt Udpegede Mekanisme), består af XHTML-dokumentet samt de tekniske filer, som alt sammen er inkluderet i ZIP-filen Aarsleff-2024-09-30-da.zip.

Centrale definitioner

XHTML (eXtensible HyperText Markup Language) er et tekstbaseret sprog, som anvendes til at strukturere og opmærke indhold som eksempelvis tekst, billeder og hyperlinks i dokumenter, der vises i en webbrowser.

iXBRL-tags (eller Inline XBRL-tags) er skjulte metadata, der er indlejret i et XHTML-dokuments kildekode, som gør det muligt at omdanne XHTML-formaterede oplysninger til en maskinlæsbar XBRL-datafortegnelse ved hjælp af passende software.

En finansiell rapporteringstaksonomi er en elektronisk indholdsfortegnelse for rapporteringselementer, som anvendes til at rapportere virksomhedsdata. Et taksonomielement er et element, der er defineret i en taksonomi, som anvendes til maskinlæsbar mærkning af oplysninger i en XBRL-datafortegnelse.

Væsentlighed

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af en række transaktioner, som sammendrages i kategorier efter art eller funktion. Transaktionerne præsenteres i koncernregnskabet i kategorier af ensartede poster. Hvis en regnskabspost ikke i sig selv er væsentlig, sammendrages den med andre poster af ensartet karakter i koncernregnskabet eller i noterne.

Ledelsen afgiver specifikke oplysninger påkrævet i henhold til IFRS, medmindre disse oplysninger ikke er relevante eller betragtes som uvæsentlige for de primære regnskabsbrugeres beslutninger.

Noter

2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Skønsmæssig usikkerhed

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser forudsætter skøn over fremtidige begivenheder. De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen vurderer er forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige, idet der kan opstå uventede begivenheder eller omstændigheder, som ændrer grundlaget for anvendte forudsætninger. Indvirkningen er vurderet på baggrund af den mulige effekt på EBIT.

Effekt af klimaændringer

Ved udarbejdelse af den konsoliderede årsrapport har ledelsen overvejet effekterne af klimaændringerne på især værdiansættelse af materielle aktiver. Maskinparken udskiftes løbende til mere energirigtige alternativer, og det vurderes derfor ikke, at der er et aktuelt nedskrivningsbehov. Det er endvidere overvejet, om koncernens produktionsenheder er beliggende i særligt risikofyldte områder under hensyntagen til klimaændringer, og dette er ikke vurderet at være tilfældet. Der er derfor ikke vurderet at være et aktuelt nedskrivningsbehov. For en yderligere beskrivelse af effekten af klimaændringer henvises til afsnittet Væsentlige finansielle risici.

Makroøkonomiske forhold

Der er fortsat makroøkonomiske risici i forhold til råvareprisudvikling, renteudvikling og de afledte effekter af krigen i Ukraine. Risiciene er i videst muligt omfang indarbejdet i aktuelle forecasts, budgetter med videre og forsøgt afdækket ved tilbudsgivning, se afsnittet Væsentlige finansielle risici. Der vurderes ikke at være væsentlige effekter på de foretagne regnskabsmæssige skøn og vurderinger.

Vurderinger som led i anvendelsen af regnskabspraksis

Som led i anvendelsen af koncernens regnskabspraksis foretages vurderinger ud over regnskabsmæssige skøn, som kan have væsentlig betydning for de i koncernregnskabet indregnede beløb. Indvirkningen er vurderet på baggrund af effekten på hovedposterne i resultatopgørelse og balance.

Koncernen er underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra de foretagne skøn og vurderinger. Den mulige indvirkning af hvert skøn eller vurdering samt en beskrivelse heraf fremgår af de enkelte noter.

Indvirkningen af det enkelte skøn illustreres således:

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger	Lav	Medium	Høj

Se afsnittet Væsentlige finansielle risici.

Note	Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger	Skøn/vurdering	Indvirkning af regnskabsmæssige skøn og vurderinger	
			2023/24	2022/23
5 Omsætning	Forudsætninger anvendt i forbindelse med indregning efter produktionsprincippet	Skøn		
14 Immaterielle og materielle aktiver	Fastsættelse af afskrivningsperioder for immaterielle anlægsaktiver samt fastsættelse af væsentlige nøgleforudsætninger, der anvendes i den årlige nedskrivningstest	Skøn		
16 Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures	Fastsættelse af, hvorvidt der er tale om et joint venture eller en joint operation	Vurdering		
21 Hensatte forpligtelser	Vurderinger foretaget i forbindelse med garantihensættelser	Skøn		
24 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	Fastlæggelse af den beløbsmæssige størrelse af hensættelser til blandt andet rets- og voldgiftssager	Skøn		

Noter

3 Nye regnskabsstandarder og -fortolkninger

Ikke-ikrafttrådte standarder samt ændringer til eksisterende standarder og nye fortolkningsbidrag, der er godkendt af EU

Ændring til IAS 1, Præsentation af årsregnskaber

Præciseringer til definitionen på kortfristede forpligtelser, så definitionen baseres på de rettigheder, som eksisterer på balancedagen. Kravet om en ubetinget ret til at udskyde betalingen i 12 måneder fra balancedagen ændres derfor til en ret til at udskyde betalingen i 12 måneder fra balancedagen. Ændringen træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2024 eller senere.

Endvidere har IASB udstedt følgende ændringer til eksisterende standarder og nye fortolkningsbidrag, der endnu ikke er godkendt af EU, og som er relevante for koncernen.

IFRS 19, Datterselskaber uden offentlig interesse

En regnskabsstandard, der kan anvendes af datterselskaber til børsnoterede selskaber. Anvendelsen er frivillig. Træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2027 eller senere.

IFRS 18, Præsentation og oplysninger i regnskaber

Standarden stiller flere eksplicite krav til resultatopgørelsen med kategorisering af resultatposterne i drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet. Derudover kræves der med den nye standard præsentation af visse obligatoriske mellemtotaler i resultatopgørelsen, herunder præsentation

af et driftsresultat. IFRS 18 introducerer desuden krav om oplysning af ledelsesdefinerede resultatmål (Management-defined Performance Measures – MPM) samlet i én note til regnskabet.

Standarden erstatter IAS 1 og træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2027 eller senere.

Årlige opdateringer, volume 11

Opdateringen indeholder en række mindre ændringer, præciseringer og konsekvensrettelser til fem standarder; IFRS 1, IFRS 7, IFRS 9, IFRS 10 og IAS 7.

Ændringerne træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2026 eller senere.

Ændringer til IFRS 9 og IFRS 7, der træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2026 eller senere.

Ændringer til IAS 21, der træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2025 eller senere.

Ingen af ændringerne forventes at få væsentlig indflydelse på årsrapporten. Analysen af effekten af IFRS 18 er fortsat i gang.

Noter

4 Segmentoplysninger

	Anlæg & Byggeri		Teknik		Rail		Fundering		Rørteknik		I alt	
(mio.)	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
Omsætning	10.042	9.741	3.223	2.464	2.230	2.288	3.857	3.409	2.367	2.342	21.719	20.244
Heraf udført i udlandet	3.058	2.443	0	0	457	577	2.503	2.365	1.809	1.720	7.827	7.105
Resultat af associerede virksomheder og joint ventures	9	9	0	0	0	0	0	0	0	0	9	9
Resultat af primær drift (EBIT)	524	555	124	86	88	46	190	204	175	187	1.101	1.078
EBIT-margin, %	5,2	5,7	3,8	3,5	3,9	2,0	4,9	6,0	7,4	8,0	5,1	5,3
ROIC efter skat, %	21,8	26,9	10,2	9,0	8,1	4,3	8,4	9,4	19,8	19,5	14,0	15,0
Segmentaktiver	5.963	5.473	1.590	1.362	1.297	1.301	2.783	2.649	1.527	1.476	13.160	12.261
Anlægsinvesteringer	514	443	97	171	108	91	229	263	136	113	1.084	1.081
Af- og nedskrivninger	304	287	56	52	94	115	234	225	115	104	803	783
Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1
Goodwill	9	9	121	110	121	121	70	70	95	95	416	405
Segmentforpligtelser	4.173	3.488	977	698	662	767	962	1.012	564	550	7.338	6.515
Investeret kapital (IC)	1.865	1.778	869	983	861	789	1.794	1.654	624	717	6.013	5.921
Fuldtidsarbejdsstyrke (gennemsnitlig)												
14-dageslønnede	2.162	2.376	1.019	839	534	532	896	908	661	669	5.272	5.324
Ingeniører, teknikere og administrativt personale	1.382	1.430	489	435	456	423	730	687	453	465	3.510	3.440
I alt	3.544	3.806	1.508	1.274	990	955	1.626	1.595	1.114	1.134	8.782	8.764

Omsætning til enkeltkunder udgør ikke mere end 10 % af den samlede omsætning.

Resultat af primær drift (EBIT) er det resultatmål, der styres efter.

Noter

4 Segmentoplysninger – fortsat

Geografiske oplysninger

(mio.)	Danmark		Udland		I alt	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
Omsætning	13.892	13.139	7.827	7.105	21.719	20.244
Segmentaktiver, langfristede	3.432	3.175	1.700	1.566	5.132	4.741

Segmentaktiver og -forpligtelser

(mio.)	2023/24	2022/23
Aktiver		
Segmentaktiver for rapporteringspligtige segmenter	13.160	12.261
Tilgodehavende selskabsskat	39	45
Udskudt skat	1	12
Værdipapirer	479	485
Likvide beholdninger	387	579
Aktiver jf. balancen	14.066	13.382
Forpligtelser		
Segmentforpligtelser for rapporteringspligtige segmenter	7.338	6.515
Prioritetsgæld	85	91
Kreditinstitutter	931	1.783
Skyldig selskabsskat	228	48
Udskudt skat	486	541
Forpligtelser jf. balancen	9.068	8.978

§ Anvendt regnskabspraksis

Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens anvendte regnskabspraksis og følger koncernens interne ledelsesrapportering. Der henvises til ledelsesberetningen for yderligere information om koncernens segmenter.

Segmentindtægter og -omkostninger samt segmentaktiver og -forpligtelser omfatter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment samt poster, der kan fordeles på de enkelte segmenter på et pålideligt grundlag. Omsætning og resultat før renter for rapporteringspligtige segmenter kan afstemmes direkte til resultatopgørelsen for koncernen.

Segmentaktiver omfatter dels langfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder immaterielle og materielle aktiver samt kapitalandele i associerede virksomheder, dels kortfristede aktiver i segmenterne, som er direkte forbundet med driften i segmentet, herunder varebeholdninger, tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser, andre tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter.

Segmentforpligtelser tilknyttet segmenterne omfatter de forpligtelser, der er afledt af driften i segmentet, herunder gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser, hensatte forpligtelser og anden gæld.

Transaktioner mellem segmenterne foretages på armslængdevilkår.

Omsætningens fordeling på geografiske områder er opgjort med udgangspunkt i kundernes geografiske placering. Oplysninger om segmentaktivernes fordeling på geografiske segmenter er opgjort med udgangspunkt i aktivernes fysiske placering og omfatter dattervirksomheder og joint operations i udlandet. ■

Noter

5 Omsætning

(mio.)	2023/24	2022/23
Indland		
Salg af varer	169	152
Indtægt fra servicekontrakter	795	825
Indtægt fra entreprisekontrakter	12.928	12.162
Indland i alt	13.892	13.139
Udland		
Salg af varer	281	317
Indtægt fra servicekontrakter	357	89
Indtægt fra entreprisekontrakter	7.189	6.699
Udland i alt	7.827	7.105
Total		
Salg af varer	450	469
Indtægt fra servicekontrakter	1.152	914
Indtægt fra entreprisekontrakter	20.117	18.861
I alt	21.719	20.244

Entreprisekontrakter indregnes over tid. Salg af varer kan primært henføres til Funderingssegmentet.

Ordrebeholdning – transaktionspris allokert til ikke-opfyldte leveringsforpligtelser

(mio.)	2023/24	2022/23
Ordrebeholdning – entreprisekontrakter	22.781	20.427
Ordrebeholdning – servicekontrakter	1.279	1.598
Ordrebeholdning – varesalg	285	225
I alt	24.345	22.250

Ud af den samlede ordrebeholdning pr. 30. september 2024 forventes 13.350 mio. udført i det kommende regnskabsår (pr. 30. september 2023: 11.950 mio.).

Ordrebeholdning beregnes som den samlede kontraktsum af entreprisekontrakter, service- og vedligeholdelseskontrakter samt varesalg, fratrukket den del, der er udført pr. seneste regnskabsdato. For længevarende servicekontrakter, rammeaftaler og lignende indeholder ordrebeholdningen maksimalt den forventede omsætning fem år frem. Den gennemsnitlige varighed af kontrakterne udgør 1-2 år.

Ud over ovenstående udgør omsætning fra servicekontrakter, der forventes udført senere end fem år efter balancedagen pr. 30. september 2024, 626 mio. (2023: 630 mio.).

Ordrebeholdningen indeholder forventninger til fremtiden og er derfor forbundet med usikkerhed og risici, der kan medføre, at udviklingen afviger fra det forventede.

§ Anvendt regnskabspraksis

Omsætning omfatter afsluttede og igangværende leveringsforpligtelser på entreprisekontrakter samt salg af handelsvarer og færdigvarer. Omsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt kontrollen er overgået til kunden inden årets udgang. Omsætningen måles eksklusiv merværdiafgift og prisnedslag, der er direkte forbundet med salget.

Servicekontrakter

Servicekontrakter omfatter forskellige typer af kontrakter, rammeaftaler, aftaler om service og vedligehold eller drift.

Servicekontrakter indregnes afhængigt af den konkrete type af kontrakt. Ved service- og vedligeholdelseskontrakter, hvor der er aftalt et fast vederlag for en fastsat standard, indregnes kontrakten i takt med produktionens udførelse. Tillægsgaver håndteres særskilt. Der kan også være kontrakter bestående af en række mindre opgaver. Disse indregnes i takt med arbejdets udførelse.

Entreprisekontrakter

Entreprisekontrakter indregnes i omsætningen i takt med produktionens udførelse, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsprincippet). Kontrollen overgår løbende til kunden, da aktiverne typisk opføres på kundens grund.

Noter

5 Omsætning – fortsat

§ Anvendt regnskabspraksis – fortsat

Koncernens entreprisekontrakter omfatter opførelse af større bygge- og anlægsprojekter for offentlige og private kunder. Som udgangspunkt omfatter kontrakterne én samlet leveringsforpligtelse, da der er høj integration af de forskellige delelementer i kontrakten, og kunden kun har fordele ved levering af det samlede projekt.

Overgangen af kontrollen og dermed indregningen af omsætning opgøres ved inputbaserede metoder baseret på faktisk afholdte omkostninger i forhold til totalt kalkulerede omkostninger for projektet. Denne metode vurderes bedst at afspejle den løbende overdragelse af kontrol.

Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan opgøres pålideligt, måles omsætningen til de medgåede omkostninger eller nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere. ■

! Væsentlige regnskabsmæssige skøn

Variable vederlag medtages først i omsætningen, når det er højest sandsynligt, at der ikke i efterfølgende perioder vil skulle ske væsentlig tilbageførsel af tidligere indregnet omsætning. Denne vurdering foretages løbende på de enkelte entreprisekontrakter. Forventede indtægter og omkostninger på en entreprisekontrakt kan ændre sig, efterhånden som entreprisen udføres, og usikkerheder afklares. Tilsvarende kan der under entreprisens udførelse ske ændringer til kontrakten, ligesom forudsætninger for kontraktens udførelse kan vise sig ikke at være opfyldt. Vurderingen af uoverensstemmelser vedrørende ekstraarbejder, tidsfristforlængelse, krav om dagbod med videre foretages med udgangspunkt i forholdenes karakter, forhandlingsstadiet og tidligere erfaringer. Dermed foretages en vurdering af sandsynligheden for udfaldet af den enkelte sag.

Koncernens interne forretningsprocesser, økonomistyring og beregningsværktøjer understøtter sammen med projektledelsens viden og erfaringer, at igangværende arbejder kan måles pålideligt i overensstemmelse med produktionsprincippet. ■

6 Af- og nedskrivninger

(mio.)	2023/24	2022/23
Af- og nedskrivning, immaterielle aktiver	33	78
Af- og nedskrivning, materielle aktiver	772	705
I alt	805	783
Af- og nedskrivninger af materielle aktiver indgår i resultatopgørelsen således		
Produktionsomkostninger	657	596
Administrations- og salgsomkostninger	115	109
I alt	772	705
Af- og nedskrivninger af immaterielle aktiver indgår i resultatopgørelsen således		
Administrations- og salgsomkostninger	33	78
I alt	33	78

Noter

7 Personaleomkostninger

(mio.)	2023/24	2022/23
Lønninger og vederlag	5.185	5.014
Pensionssikring	357	313
Aktiebaseret vederlæggelse	36	31
Andre udgifter, social sikring med videre	347	328
I alt	5.925	5.686
Heraf udgør		
Vederlag til bestyrelse ¹	4	3
Faste honorarer til direktionen ²	26	16
Aktiebaseret vederlæggelse til direktionen	1	1
I alt	31	20
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	8.782	8.764

¹ Bestyrelsen er pr. 29. januar 2024 udvidet med tre medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer og et generalforsamlingsvalgt bestyrelsesmedlem og består nu af i alt ti medlemmer.

² Direktionen er pr. 18. juni 2024 reduceret fra tre til to medlemmer. Honorar til direktionen indeholder i 2023/24 hensættelser til løn i opsigelsesperiode, fratrædelsesgodtgørelse, ikke-monetære løngoder og lederaktieprogram, i alt 9,6 mio.

8 Aktiebaseret vederlæggelse

I februar 2022, 2023 og 2024 blev medarbejderne i den danske del af koncernen tilbudt at deltage i et medarbejderaktieprogram. Aktieprogrammerne er matching shares-programmer, hvor deltagerne ved at erhverve B-aktier i selskabet (investeringsaktier) for egen regning, der er underlagt en treårig vestingperiode, opnår ret til vederlagsfri tildeling af én B-aktie i selskabet (matching share) pr. erhvervet investeringsaktie (1:1). Programmerne har en løbetid på tre år.

Betingelserne for at modtage matching shares er erhvervelse af investeringsaktier samt ansættelse på vestingtidspunktet, eller at deltageren er "good leaver".

8 Aktiebaseret vederlæggelse – fortsat

Maksimalt antal betingede aktier	Direktion ¹	Øvrige medarbejdere	I alt
Tildelte betingede aktier 1/3 2022	4.726	130.995	135.721
Annuleret regnskabsåret 2021/22	0	-8.231	-8.231
Tildelte betingede aktier 1/3 2023	5.059	124.606	129.665
Annuleret regnskabsåret 2022/23	0	-4.262	-4.262
Tildelte betingede aktier 1/3 2024	3.726	128.901	132.627
Annuleret regnskabsåret 2023/24	0	-6.919	-6.919
Tildelte betingede aktier 30/9 2024	13.511	365.090	378.601

¹ I årene 2022 og 2023 består direktionen af tre medlemmer, mens der i 2024 kun er to medlemmer.

Dagsværdien på tildelingstidspunktet og forudsætninger for beregningen fremgår af tabellen nedenfor.

Tildelingstidspunkt	Aktiekurs på tildelings-tidspunktet	Forventet varighed	Volatilitet ¹	Risikofri rente	Udbytte af aktiens værdi	Dagsværdi på tildelings-tidspunktet
28/2 2022	261,00	3 år	1,20	0,50 %	2,50 %	241,88
27/2 2023	303,00	3 år	1,31	2,00 %	2,50 %	280,88
28/2 2024	333,00	3 år	1,00	2,75 %	3,00 %	303,66

¹ Volatiliteten er opgjort på baggrund af en femårig observationsperiode for afkastet.

§ Anvendt regnskabspraxis

Aktieprogrammet klassificeres initialt som en egenkapitalbaseret ordning.

Dagsværdien af matching shares måles på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over optjeningsperioden (vestingperioden) og i balancen under egenkapitalen over optjeningsperioden. Modposten hertil indregnes direkte på egenkapitalen.

Noter

9 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

(mio.)	2023/24	2022/23
Deloitte	9	11
Andre revisorer	2	2
I alt	11	13
Honorar til Deloitte kan specificeres således		
Lovpligtig revision	8	9
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
Skatterådgivning	0	0
Andre ydelser	1	2
I alt	9	11

Honorarer for ikke-revisionsydelser leveret af Deloitte til koncernen udgør 1,7 mio. (2022/23: 2,2 mio.) og består af review af opgørelser til brug for prækvalifikationer og diverse erklæringer samt anden generel regnskabs- og skatterådgivning.

Enkelte af koncernens mindre selskaber revideres af andre end moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisor.

10 Andre driftsindtægter og -omkostninger

(mio.)	2023/24	2022/23
Andre driftsindtægter	91	58
Andre driftsomkostninger	-31	-9
I alt	60	49

Andre driftsindtægter i regnskabsåret 2023/24 og 2022/23 består primært af gevinst ved salg af anlægsaktiver. For både regnskabsåret 2023/24 og 2022/23 indgår ikke enkeltstående væsentlige poster.

§ Anvendt regnskabspraksis

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter.

11 Finansielle indtægter og omkostninger

(mio.)	2023/24	2022/23
Valutakursgevinst, netto	4	0
Dagsværdiregulering af værdipapirer	10	6
Værdiregulering af earn out	0	11
Andre renteindtægter	79	18
Finansielle indtægter	93	35
Valutakurstab, netto	0	10
Låneomkostninger indregnet i kostprisen for aktiver	-2	0
Prioritetsrenter	1	3
Renter, leasingforpligtelser	21	7
Værdiregulering af earn out	4	0
Andre renteomkostninger	82	51
Finansielle omkostninger	106	71
Finansielle poster, netto	-13	-36
Heraf opgjort efter den effektive rentes metode	-26	-14

Låneomkostninger er indregnet i kostprisen for opførte aktiver med en effektiv rentesats på 1 % (2022/23: 1 %).

§ Anvendt regnskabspraksis

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer samt mellemværender og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen med videre. Endvidere medtages realiserede og urealiserede gevinster og tab vedrørende afledte finansielle instrumenter, der ikke kan klassificeres som sikringsaftaler.

Noter

12 Selskabsskat

(mio.)	2023/24	2022/23
Årets samlede skat kan opdeles således		
Skat af årets resultat	262	244
Skat indregnet i anden totalindkomst	-1	-2
I alt	261	242
Skat af årets resultat kan opdeles således		
Aktuel skat	235	101
Årets regulering af udskudt skat og udskudt skatteaktiv	27	143
I alt	262	244
Skat indregnet i anden totalindkomst kan opdeles således		
Aktuel skat	0	0
Årets regulering af udskudt skat og udskudt skatteaktiv	-1	-2
I alt	-1	-2
Skat af årets resultat kan forklares således		
Beregnet 22 % skat af resultat før skat	239	229
Skatteeffekt af		
Forskel i skatteprocent	9	2
Afvigelser vedrørende associerede virksomheder	-2	-2
Medarbejderaktieprogram	8	7
Øvrige poster	8	8
I alt	262	244

Implementeringen af minimumsbeskatningsloven (Pillar II), som er vedtaget i Folketinget 7. december 2023, vil ikke, baseret på nuværende koncernstruktur, medføre ekstra skatteomkostninger for Aarsleff-koncernen. Det vil dog medføre en ikke uvæsentlig compliance-opgave for koncernen, når safe harbour-reglerne ikke længere er mulige at anvende.

(mio.)	2023/24	2022/23
Udskudt skat		
Udskudt skat 1/10	529	388
Overført til aktuel skat	-74	-15
Tilgang ved investering i dattervirksomheder	0	9
Ændring i skatteprocent	0	2
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	27	143
Årets udskudte skat indregnet i anden totalindkomst	3	2
Udskudt skat 30/9	485	529
Der indregnes således		
Udskudt skat (aktiv)	-1	-12
Udskudt skat (forpligtelse)	486	541
I alt	485	529
Udskudte skatteaktiver vedrører skattemæssigt fremførselsberettigede underskud, der forventes udnyttet ved modregning i fremtidig skattepligtig indkomst inden for en årrække på 3-5 år og kan i al væsentlighed fremføres ubegrænset.		
Udskudt skat vedrører		
Immaterielle aktiver	33	38
Materielle aktiver	137	116
Igangværende arbejder	329	398
Øvrige kortfristede aktiver	35	6
Hensatte forpligtelser	-23	-16
Anden gæld	-18	4
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	-8	-17
Udskudt skat 30/9	485	529
Udskudt skat, der forventes indfriet inden for 12 måneder	185	210
Skatteværdien af ikke-indregnede udskudte skatteaktiver udgør	0	0

Noter

12 Selskabsskat – fortsat

§ Anvendt regnskabspraksis

Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring i udskudt skat, indregnes i årets resultat, i anden totalindkomst eller direkte i egenkapitalen.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Per Aarsleff Holding A/S er administrationselskab i den danske sambeskatning. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Selskabsskat og udskudt skat

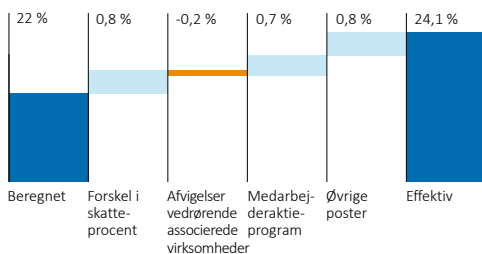
Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse – bortset fra ved virksomhedsovertagelser – er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

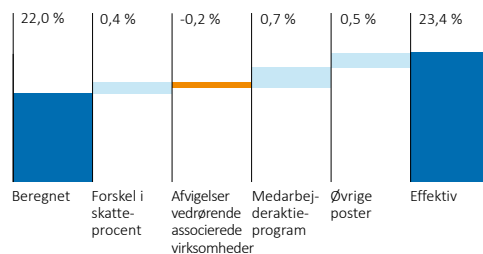
Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under andre langfristede aktiver med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed. ■

Effektiv skatteprocent, 2023/24



Effektiv skatteprocent, 2022/23



13 Resultat pr. aktie

(kr.)	2023/24	2022/23
Årets resultat eksklusive minoritetsaktionærer (mio.)	806	786
Gennemsnitligt antal aktier (tusinde stk.)	19.980	20.385
Gennemsnitligt antal egne aktier (tusinde stk.)	949	1.222
Gennemsnitligt antal aktier i omløb (tusinde stk.)	19.031	19.163
Gennemsnitligt antal udvandede aktier (tusinde stk.)	282	398
Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb (tusinde stk.)	19.313	19.561
Resultat pr. aktie (aktuel)	42,35	41,01
Resultat pr. aktie (fortsættende aktiviteter)	42,35	41,33
Resultat pr. aktie (udvandet)	42,35	41,01

Noter

14 Immaterielle og materielle aktiver

(mio.)	Goodwill	Patenter og andre immaterielle aktiver	Immaterielle aktiver under opførelse	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under opførelse	Leasingaktiver
Kostpris 1/10 2023	530	553	62	1.716	4.421	449	303	1.133
Valutakursreguleringer	0	1	-1	6	27	-1	1	8
Tilgang ved køb af virksomheder	12	0	0	15	0	1	0	0
Årets tilgang	0	8	26	37	364	39	362	433
Årets afgang	0	0	0	-31	-192	-34	0	-231
Overførsler	0	-5	0	39	406	30	-466	-4
Kostpris 30/9 2024	542	537	87	1.782	5.026	484	200	1.339
Af- og nedskrivninger 1/10 2023	125	331		473	2.722	291		497
Valutakursreguleringer	0	1		3	20	0		3
Årets afskrivninger	0	33		54	427	47		244
Årets nedskrivninger	0	0		0	0	0		0
Afhændede aktiver i årets løb	0	0		-9	-152	-30		-179
Af- og nedskrivninger 30/9 2024	125	365	0	521	3.017	308	0	565
Regnskabsmæssig værdi 30/9 2024	417	172	87	1.261	2.009	176	200	774

(mio.)	Goodwill	Patenter og andre immaterielle aktiver	Immaterielle aktiver under opførelse	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under opførelse	Leasingaktiver
Kostpris 1/10 2022	532	503	42	1.439	4.116	429	241	938
Valutakursreguleringer	0	0	0	-2	-4	-2	-2	-2
Tilgang ved køb af virksomheder	2	10	0	0	5	0	0	0
Årets tilgang	0	19	22	35	375	52	429	308
Årets afgang	-4	-1	-2	-15	-169	-35	0	-111
Overførsler	0	2	0	259	98	5	-365	0
Kostpris 30/9 2023	530	533	62	1.716	4.421	449	303	1.133
Af- og nedskrivninger 1/10 2022	111	268		430	2.466	276		365
Valutakursreguleringer	0	0		0	1	-2		0
Årets afskrivninger	0	64		49	387	44		225
Årets nedskrivninger	14	0		0	0	0		0
Afhændede aktiver i årets løb	0	-1		-6	-132	-27		-93
Af- og nedskrivninger 30/9 2023	125	331	0	473	2.722	291	0	497
Regnskabsmæssig værdi 30/9 2023	405	202	62	1.243	1.699	158	303	636

Noter

14 Immaterielle og materielle aktiver – fortsat

Goodwill

Af immaterielle aktiver er goodwill det eneste, der har ubestemmelig levetid.

Der er foretaget værdiforringelsestest af goodwill. Nedskrivningstesten er foretaget på baggrund af den forretningsenhed eller det segment, der repræsenterer det laveste niveau for pengestrømsfrembringende enheder, som goodwill ved erhvervelsen med rimelig nøjagtighed har kunnet henføres til. For opkøbte aktiviteter og virksomheder, der ikke etableres som selvstændige enheder, men integreres i eksisterende enheder, er det således ikke muligt at foretage nedskrivningstest på det enkelte opkøb. I koncernens interne rapportering er den regnskabsmæssige værdi af goodwill i de enkelte pengestrømsfrembringende enheder henført til koncernens forretningssegmenter.

Genindvindingsværdien opgøres i hvert enkelt tilfælde som nytteværdien. Nytteværdien er beregnet som kapitalværdien af de forventede nettopengestrømme fra de pengestrømsfrembringende enheder. Nytteværdien sammenholdes med de regnskabsmæssige værdier af nettoaktiverne. De forventede pengestrømme er baseret på budgetter for årene 2024/25-2028/29 udarbejdet og godkendt af ledelserne for de pengestrømsfrembringende enheder. For regnskabsår efter budgetperioderne (terminalperioden) er der anvendt pengestrømme for den seneste budgetperiode korrigeret for forventede vækstrater.

Ved testene er anvendt en forventet vækst i pengestrømmene i terminalperioden i intervallet fra 0,9 % til 2,2 % (2022/23: 1,4 % til 3,2 %), hvilket er beregnet som et gennemsnit af den realiserede BNP-vækstrate de seneste fem år. Vækstraten vurderes ikke at overstige den langsigtede gennemsnitlige vækstrate på selskabets markeder. Spredningen for de pengestrømsfrembringende enheder med hensyn til branche og geografisk placering er begrænset, hvorfor de vurderes at have identiske vækstrater.

Ud over vækst og den anvendte gennemsnitlige kapitalomkostning (tilbagediskonteringsfaktor) vurderes de primære forudsætninger at være omsætningsudvikling, overskudsgrad og fremtidige geninvesteringer. Udarbejdelse af budgetterne for 2024/25-2028/29 er baseret på tidligere erfaringer, herunder de budgetterede afkast på ordrebeholdningen, forventede ordrer og den planlagte kapacitet. Endvidere er der taget hensyn til langsigtede forventninger om en fremtidig EBIT-margin på 5,5 % og et solidt finansielt beredskab. Usikkerheder angående eksekvering af de fastsatte budgetter og mulige variationer i størrelsen eller placeringen af de projekterede pengestrømme er afspejlet i tilbagediskonteringsfaktorerne.

Værdiforringelsestestene har omfattet de pengestrømsfrembringende enheder i koncernen, hvortil der er henført immaterielle aktiver med ubestemmelig brugstid.

Nedenfor er specificeret nøgleforudsætningerne for de enheder, hvortil der er allokeret goodwill i væsentligt omfang.

	2023/24			2022/23		
	Tilbage-diskonte-ringsfaktor (%)	Vækst i terminal-perioden (%)	Bogført værdi af goodwill (mio.)	Tilbage-diskonte-ringsfaktor (%)	Vækst i terminal-perioden (%)	Bogført værdi af goodwill (mio.)
Pengestrømsfrembringende enhed						
Anlæg & Byggeri	9,8-10,7	1,5-2,2	9	9,5-12,2	1,4-2,3	9
Teknik	10,2-10,6	1,5	122	9,5-11,8	1,4	110
Rail	10,4	1,6	121	9,5-11,5	1,7	121
Fundering	10,2-10,8	1,4-1,6	70	9,5-11,7	1,4-3,2	70
Rørteknik	10,3-11,7	0,9-1,6	95	9,5-13,1	1,4-1,7	95
I alt			417			405

Der blev i regnskabsåret 2022/23 foretaget nedskrivning af goodwill i Aarsleff Rail AS (Rail-segmentet) med 10 mio., da selskabet havde en noget lavere omsætning end forventet og stærkt utilfredsstillende resultater. Der blev endvidere i regnskabsåret 2022/23 foretaget nedskrivning af immaterielle aktiver i HP Tennisanlæg A/S (Anlæg & Byggeri-segmentet) med 4 mio. grundet vigende resultater i forhold til det forventede.

Der er foretaget følsomhedsanalyser for at identificere den laveste vækst eller den største stigning i diskonteringsrenten for hver pengestrømsfrembringende enhed, uden at det vil medføre et nedskrivningsbehov. Sandsynlige ændringer i de grundlæggende forudsætninger vurderes ikke at ville medføre, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill vil overstige genindvindingsværdien.

Noter

14 Immaterielle og materielle aktiver – fortsat

§ Anvendt regnskabspraksis

Immaterielle aktiver

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris. Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokeres til koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring.

Patenter og andre immaterielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives lineært over aftaleperioden eller brugstiden, hvis denne er kortere, p.t. svarende til 2-10 år. Afskrivningsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger.

Materielle aktiver

Materielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen, indtil det tidspunkt hvor aktivet er klar til brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører samt låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der vedrører opførelsen af det enkelte aktiv.

Afskrivninger foretages lineært over aktivernes brugstid, der udgør:

Produktionsejendomme	20 år
Administrationsejendomme	10-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	8-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-10 år

Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

§ Anvendt regnskabspraksis – fortsat

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle aktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions- eller administrationsomkostninger eller andre driftsindtægter/-omkostninger og opgøres som forskellen mellem salgsværdien med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Klimarisici

Der henvises til afsnittet Væsentlige finansielle risici for en beskrivelse af de klimarisici, som koncernen er eksponeret over for. Det vurderes ikke, at disse leder til et nedskrivningsbehov for koncernens immaterielle og materielle anlægsaktiver. ■

! Væsentlige regnskabsmæssige skøn

I forbindelse med test af nedskrivningsbehov for goodwill og andre langfristede aktiver, der testes for nedskrivningsbehov, anvendes ved beregningerne en række forudsætninger.

Skøn over fremtidige forventede nettopengestrømme baseres på budgetter og forretningsplaner for de kommende fem år og fremskrivninger for efterfølgende år. Væsentlige parametre er omsætningsudvikling, overskudsgrad, fremtidige geninvesteringer og vækst samt den anvendte gennemsnitlige kapitalomkostning. ■

Noter

15 Leasing

Leasingaktiver

(mio.)	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Leasingaktiver 1/10 2023	227	158	251	636
Årets tilgang	89	139	205	433
Årets afgang	-17	-15	-24	-56
Årets afskrivninger	-54	-76	-114	-244
Valutakursreguleringer	7	-1	-1	5
Balance 30/9 2024	252	205	317	774
Leasingaktiver 1/10 2022	248	146	179	573
Årets tilgang	32	94	182	308
Årets afgang	-5	-6	-7	-18
Årets afskrivninger	-50	-73	-102	-225
Valutakursreguleringer	2	-3	-1	-2
Balance 30/9 2023	227	158	251	636

Leasingforpligtelse

(mio.)	30/9 2024	30/9 2023
Forfald af leasingforpligtelser		
Forfald inden for 1 år	230	183
Forfald mellem 1 og 5 år	563	440
Forfald over 5 år	15	29
Ikke-diskonteret leasingforpligtelse i alt	808	652
Leasingforpligtelse indregnet i balancen		
Kortfristet	230	183
Langfristet	557	449
Beløb indregnet i resultatopgørelsen		
Renteomkostninger relateret til leasingforpligtelser	21	7
Omkostninger relateret til kortfristede leasingaftaler (under 12 måneder)	340	416
Omkostninger relateret til leasingaftaler med lav værdi	19	29

Leasing

For regnskabsåret 2023/24 har koncernen betalt 251 mio. (2022/23: 235 mio.) vedrørende finansielle leasingkontrakter, heraf udgør rentebetalinger relateret til indregnede leasingforpligtelser 21 mio. (2022/23: 7 mio.) og afdrag på indregnet leasinggæld 230 mio. (2022/23: 228 mio.).

Noter

15 Leasing – fortsat

§ Anvendt regnskabspraksis

Leasing

Et leasingaktiv og en leasingforpligtelse indregnes i balancen, når koncernen i henhold til en indgået leasingaftale vedrørende et specifikt identificerbart aktiv får stillet leasingaktivet til rådighed i leasingperioden, og når koncernen opnår ret til stort set alle de økonomiske fordele fra brugen af det identificerede aktiv og retten til at bestemme over brugen af det identificerede aktiv.

Aarsleff har leaset ejendomme, køretøjer og andet produktionsudstyr. Leasingkontrakter er typisk indgået for faste perioder, men kan have forlængelsesoptioner inkluderet i leasingperioden. Lejevilkår forhandles på individuelt grundlag og indeholder forskellige betingelser, herunder betalingsbetingelser, opsigelsesrettigheder, vedligeholdelse, indskud, garantier osv. Nogle leasingkontrakter vedrørende fast ejendom indeholder variable ydelser, der er knyttet til et indeks, fx et forbrugerprisindeks, der også indregnes i leasingforpligtelsen.

Leasingforpligtelser måles ved første indregning til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser tilbagediskonteret med en alternativ lånerente. Aarsleff har ved vurdering af den forventede lejeperiode identificeret den uopsigelige lejeperiode i aftalen tillagt perioder omfattet af en forlængelsesoption, som ledelsen er rimelig sikker på at udnytte, og tillagt perioder omfattet en opsigelsesoption, som ledelsen med rimelig sikkerhed forventer ikke at udnytte. Leasingforpligtelsen måles til amortiseret kostpris under den effektive rentes metode. Leasingforpligtelsen genberegnes, når der er ændringer i et indeks eller en rente, eller hvis koncernen ændrer sin vurdering af, om en købs-, forlængelses- eller opsigelsesoption med rimelig sandsynlighed forventes udnyttet.

Leasingaktivet måles ved første indregning til kostpris, hvilket svarer til værdien af leasingforpligtelsen korrigeret for forudbetalte leasingbetalinger med tillæg af direkte relaterede omkostninger og estimerede omkostninger til nedrivning, istandsættelse eller lignende fratrukket modtagne rabatter eller andre typer af incitamentsbetalinger fra leasinggiver.

Efterfølgende måles aktivet til kostpris fratrukket akkumulerede af- og nedskrivninger. Leasingaktivet afskrives over den korteste af leasingperioden og leasingaktivets brugstid. Afskrivningerne indregnes lineært i resultatopgørelsen.

Leasingaktivet justeres for ændringer i leasingforpligtelsen som følge af ændringer i vilkårene i leasingaftalen.

Leasingaktiver afskrives lineært over den forventede lejeperiode. ■

16 Kapitalandele i associerede virksomheder og joint arrangements

(mio.)	30/9 2024	30/9 2023
Associerede virksomheder		
Koncernen har kapitalandele i tre associerede virksomheder i segmentet Anlæg & Byggeri. Alle er individuelt uvæsentlige, og regnskabsmæssigt måles de efter den indre værdis metode.		
Samlet regnskabsmæssig værdi	1	1
Samlet andel af resultat efter skat	9	9
Totalindkomst i alt	9	9

Joint arrangements

Aarsleff er konsortiemedlem i Femern Link Contractors. De tre kontrakter omfatter etablering af portalbygværker, ramper, betalingsanlæg og broer på både den danske og tyske side samt udførelse og placering af de tunnelelementer, som den 18 kilometer lange sænketunnel skal bestå af. Aarsleffs andel af kontraktsummen udgør 3,7 mia. (2015-priser). For ejerandele i konsortierne henvises til koncernoversigten.

Noter

16 Kapitalandele i associerede virksomheder og joint arrangements – fortsat

§ Anvendt regnskabspraksis

Resultat i associerede virksomheder

Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder indgår i koncernens resultatopgørelse efter regulering for urealiserede interne avancer/tab og med fradrag af eventuel nedskrivning af goodwill.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode.

I balancen måles kapitalandelene til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg af den regnskabsmæssige værdi af goodwill. Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Såfremt koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den associerede virksomheds underbalance indregnes denne under forpligtelser.

Eventuelle tilgodehavender hos associerede virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet vurderes uerholdeligt.

Ved køb af kapitalandele i associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelsen af virksomhedssammenslutninger i note 30 Akquisitioner.

! Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger

Aarsleff deltager i en række joint arrangements, herunder konsortier og arbejdsfællesskaber, hvor den regnskabsmæssige behandling er afhængig af klassifikationen af det enkelte joint arrangement og dermed vurderingen af de konkrete kontraktuelle forhold og omstændigheder i øvrigt.

Hovedparten af disse joint arrangements etableres, når Aarsleff indgår entreprisekontrakt i fællesskab med en eller flere andre entreprenørvirksomheder. Etableringen af det pågældende joint arrangement sker parallelt med indgåelse af entrepriseaftalen med bygherren og påvirker således ikke de rettigheder og forpligtelser, som aftales med bygherren. De kontraktuelle forhold omkring gennemførelsen af sådanne enkeltstående kontrakter medfører derfor sædvanligvis, at parterne er direkte berettigede og forpligtede over for bygherren, hvilket medfører, at parterne har direkte rettighed over det pågældende joint arrangements aktiver og hæfter direkte for det pågældende joint arrangements forpligtelser. Sådanne joint arrangements klassificeres derfor som joint operations. Som følge af individuelle kontraktforhold kan bedømmelsen af, hvorvidt det pågældende joint arrangement skal klassificeres som joint operation, være behæftet med en ledelsesmæssig vurdering.

I enkelte tilfælde indgår Aarsleff i joint arrangements, der etableres med henblik på et mere vedvarende strategisk samarbejde, som ikke er baseret på indgåelse af enkeltstående entreprisekontrakter. Disse har karakter af en fælles virksomhed, hvor parterne har rettigheder over nettoaktiverne. De kontraktuelle forhold medfører derfor, at sådanne arbejdsfællesskaber klassificeres som joint ventures.

17 Varebeholdninger

(mio.)	30/9 2024	30/9 2023
Råvarer og hjælpematerialer	354	364
Færdigvarer	160	153
I alt	514	517

§ Anvendt regnskabspraksis

Varebeholdninger måles til kostpris opgjort efter FIFO-princippet eller nettorealisationsværdi for de enkelte varegrupper, hvis denne værdi er lavere.

Kostpris for råvarer, hjælpematerialer samt handels- og omkostningsvarer omfatter fakturapris med tillæg af de direkte medgåede omkostninger ved anskaffelsen.

Kostpris for færdigvarer omfatter anskaffelsesprisen for materialer og direkte løn med tillæg af indirekte fremstillingsomkostninger. Finansieringsomkostninger i fremstillingsperioden indregnes ikke.

Noter

18 Igangværende arbejder

(mio.)	30/9 2024	30/9 2023
Salgsværdi af entreprisekontrakter	31.981	28.807
Acontofaktureringer	-31.130	-28.196
I alt	851	611
Der indregnes således		
Tilgodehavender	2.696	2.191
Kortfristede forpligtelser	-1.845	-1.580
I alt	851	611
Forudbetalinger fra kunder vedrørende ikke-påbegyndte entrepriser	0	0
Kontraktaktiver vedrørende omkostninger til at opfylde entreprisekontrakter	6	7
Årets afskrivninger, indregnet under produktionsomkostninger	1	1

Kontraktaktiver og -forpligtelser består af igangværende arbejder.

Salgsværdien af igangværende arbejder pr. 30. september 2024 er steget sammenholdt med 30. september 2023. Stigningen kan primært henføres til det forøgede aktivitetsniveau.

Acontofaktureringer er ligeledes steget pr. 30. september 2024 sammenholdt med 30. september 2023. Dette kan primært henføres til førnævnte stigning i salgsværdien.

§ Anvendt regnskabspraksis

Entreprisekontrakter

Salgsværdien måles på grundlag af de samlede forventede indtægter på den enkelte entreprisekontrakt og færdiggørelsesgraden på balancedagen.

Igangværende arbejder indregnes i balancen som henholdsvis tilgodehavender og kortfristede forpligtelser. Igangværende arbejder indregnet under tilgodehavender omfatter salgsværdien af udført arbejde, hvor koncernen endnu ikke har opnået en ubetinget ret til betaling. Igangværende arbejder, indregnet under kortfristede forpligtelser, omfatter acontofaktureringer for endnu ikke udført arbejde. Ved kontraktindgåelse anvendes typisk betalingsbetingelser, der er i overensstemmelse med regelsættet AB92/AB18. Der kan dog afviges herfra som følge af individuel forhandling.

Sædvanligvis foretages fakturering enten i overensstemmelse med en fastlagt rateplan baseret på fastlagte milestones eller aconto efter udført arbejde.

Kontraktomkostninger

Omkostninger i forbindelse med salgs- og tilbudsarbejde til opnåelse af kontrakter omkostningsføres i resultatopgørelsen i det regnskabsår, hvor de afholdes. Specifikke eksterne omkostninger, som direkte vedrører en kontrakt, indregnes som et aktiv og amortiseres over kontraktperioden.

For yderligere beskrivelse af anvendt regnskabspraksis henvises til note 5 Omsætning. ■

Noter

19 Entreprisedebitorer

(mio.)	30/9 2024	30/9 2023
Dagsværdien af tilgodehavender anses at svare til den regnskabsmæssige værdi.		
Nedskrivning, entreprisedebitorer 1/10	39	33
Årets tilgang	6	12
Årets afgang		
– Anvendt	-17	-2
– Tilbageført	-2	-4
Nedskrivning, entreprisedebitorer 30/9	26	39
Nedskrivninger indeholdt i tilgodehavender, som er indregnet i resultatopgørelsen	2	1
Der foretages løbende opfølgning på udestående tilgodehavender. Hvor der opstår usikkerhed om en kundes evne eller vilje til at betale et tilgodehavende, og det skønnes, at fordringen er risikobehæftet, foretages der nedskrivning til dækning af denne risiko. Individuelt værdiforringerede entreprisedebitorer og nedskrivninger herpå registreres på særskilte konti, der begge er indeholdt i den regnskabsmæssige værdi af entreprisedebitorer.		
Saldoen på entreprisedebitorer forfalder således		
Ikke-forfaldne saldi	3.129	2.705
Forfaldne saldi		
Under 30 dage	685	1.252
Mellem 30 og 90 dage	249	179
Over 90 dage	467	302
I alt	4.530	4.438
Tilgodehavender, der forfalder til betaling mere end et år efter balancetidspunktet	35	32

For beskrivelse af kreditrisiko henvises til note 23 Kredit-, rente- og valutarisiko samt anvendelse af finansielle instrumenter.

Aarsleff anvender den forenkede IFRS 9-metode til måling af forventede kredittab, der er baseret på forventet tab for alle entreprisedebitorer. For at måle det forventede kredittab er entreprisedebitorer grupperet efter karakteristika og antal forfaldne dage. De forventede tabsprocenter er baseret på betalingsprofilerne for salg over en periode på 60 måneder inden henholdsvis 30. september 2024 og 30. september 2023, og de tilsvarende historiske kredittab, der er realiseret i denne periode. De historiske tab justeres for at afspejle aktuelle og fremadrettede forventede forhold, der påvirker kundernes evne til at afvikle tilgodehavenderne. Aarsleff opererer i lande, hvor der erfaringsmæssigt kan være risiko for tab som følge af ændringer i både politiske og konjunkturmæssige faktorer, og justerer derfor de historiske tabssatser baseret på forventede ændringer i disse faktorer.

Forventede tab på tilgodehavender fra salg og entreprisekontrakter ud fra en vægтет tabsprocent fordeler sig således:

(mio.)	Tabsprocent	Tilgodehavende beløb	Forventet tab	Total
30/9 2024				
Ikke-forfaldne saldi	0,1	5.724	8	5.716
Under 30 dage	0,7	690	5	685
Mellem 30 og 90 dage	1,3	253	3	250
Over 90 dage	2,0	477	10	467
I alt	0,4	7.144	26	7.118
30/9 2023				
Ikke-forfaldne saldi	0,2	4.873	10	4.863
Under 30 dage	0,8	1.263	11	1.252
Mellem 30 og 90 dage	2,8	184	5	179
Over 90 dage	4,4	317	14	303
I alt	0,6	6.637	40	6.597

Noter

20 Egenkapital

Aktiekapital

Selskabskapitalen består af 27.000 A-aktier a 100 kr. og 18.225.000 B-aktier a 2 kr. Den nominelle værdi udgør henholdsvis 2.700 tkr. og 36.450 tkr.

A-aktierne er tillagt ti gange stemmeret i forhold til B-aktierne. A-aktierne er ikke omsætningspapirer.

Der henvises i øvrigt til omtalen under Aktionærinformation.

For regnskabsåret 2023/24 foreslås et udbytte på 11 kr. pr. aktie a nominelt 2 kr. (2022/23: 10 kr. pr. aktie) svarende til en udbyttebetaling på 208,9 mio. (2022/23: 190,7 mio.)

	Antal aktier		Nominel værdi (tkr.)		% af aktiekapitalen	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
Egne aktier (B-aktier)						
Beholdning 1/10	1.310.374	942.727	2.620	1.885	6,43	4,63
Kapitalnedsættelse	-810.000	0	-1.620	0	-3,97	0
Egne aktier efter kapitalnedsættelse	500.374	942.727	1.000	1.885	2,55 ¹	4,63
Årets tilgang	198.913	497.988	398	996	1,02	2,44
Årets afgang	-111.756	-130.341	-223	-261	-0,57	-0,64
Beholdning 30/9	587.531	1.310.374	1.175	2.620	3,00	6,43

¹ Efter kapitalnedsættelsen kan beholdningen af egne aktier på 2,46 % omregnes til 2,55 % af den samlede aktiekapital.

Regnskabsårets køb af egne aktier er foretaget med henblik på afdækning af forpligtelsen til matching shares i medarbejderaktieprogrammet samt reduktion af Per Aarsleff Holding A/S' aktiekapital. Årets afgang er anvendt til matching af medarbejderaktier fra 2021.

Til vedtagelse af beslutning om ændring af vedtægterne eller selskabets opløsning kræves, at aktionærer svarende til mindst 2/3 såvel af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede kapital stemmer for forslaget.

§ Anvendt regnskabspraksis

Foreslået udbytte

Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Foreslået udbytte, som forventes udbetalt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Egne kapitalandele

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne kapitalandele indregnes under egenkapitalen.

Reserve for valutakursregulering

Reserve for valutakursregulering i koncernregnskabet omfatter kursdifferencer opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske virksomheder fra deres funktionelle valutaer til koncernens præsentationsvaluta (danske kroner).

Ved hel eller delvis realisation af nettoinvesteringen indregnes valutakursreguleringerne i resultatopgørelsen.

Reserve for sikringstransaktioner

Reserve for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret. ■

Noter

21 Hensatte forpligtelser

(mio.)	30/9 2024	30/9 2023
Hensatte forpligtelser 1/10	326	251
Anvendt i året	-62	-42
Ubenyttede forpligtelser tilbageført	-44	-35
Hensat for året	268	153
Valutakursreguleringer	-1	-1
Hensatte forpligtelser 30/9	487	326
Der indregnes således		
Langfristede forpligtelser	307	207
Kortfristede forpligtelser	180	119
I alt	487	326

Hensatte forpligtelser omfatter blandt andet forpligtelser på afsluttede entrepriser, herunder garantiforpligtelser, hvor garantien løber i op til fem år fra afleveringstidspunktet. Hovedparten af omkostningerne forventes afholdt inden for tre år.

§ Anvendt regnskabspraksis

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse som følge af begivenheder i regnskabsåret eller tidligere år, når det er sandsynligt, at indfrielsen vil medføre et forbrug af økonomiske ressourcer, og når beløbet vedrørende forpligtelsen kan opgøres pålideligt.

Ved målingen af hensatte forpligtelser foretages tilbagediskontering af de omkostninger, der er nødvendige for at afvikle forpligtelsen, såfremt dette har en væsentlig effekt på målingen af forpligtelsen.

Garantiforpligtelser indregnes i takt med kontraktens udførelse og måles ud fra et erfaringsmæssigt grundlag. ■

1 Væsentlige regnskabsmæssige skøn

Vurderingen af hensatte forpligtelser for afsluttede entreprisarbejder er baseret på historiske erfaringer med tilsvarende arbejder. Aarsleff anvender løbende nye metoder og teknologier i forbindelse med udførelsen af entreprisekontrakter. I sådanne tilfælde inddrages konkrete vurderinger af, i hvilket omfang der kan forventes garantiforpligtelser. ■

22 Anden gæld

(mio.)	30/9 2024	30/9 2023
Skyldig moms mv.	282	127
Øvrige skyldige lønposter	652	784
Forpligtelse vedrørende earn out	69	66
Øvrig anden gæld	276	282
Anden gæld	1.279	1.259
Der indregnes således		
Langfristede forpligtelser	79	76
Kortfristede forpligtelser	1.200	1.183
I alt	1.279	1.259

Noter

23 Kredit-, rente- og valutarisiko samt anvendelse af finansielle instrumenter

Kategorier af finansielle instrumenter

(mio.)	Regnskabsmæssig værdi		Dagsværdi	
	30/9 2024	30/9 2023	30/9 2024	30/9 2023
Koncernens kategorier af finansielle instrumenter				
Entreprisedebitorer	4.530	4.438	4.530	4.438
Igangværende arbejder	2.696	2.191	2.696	2.191
Andre tilgodehavender	226	255	226	255
Likvide beholdninger	387	579	387	579
Tilgodehavender til amortiseret kostpris	7.839	7.463	7.839	7.463
Værdipapirer	479	485	479	485
Finansielle aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	479	485	479	485
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring	25	43	25	43
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	25	43	25	43
Anden gæld (earn out)	69	66	69	66
Finansielle forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	69	66	69	66
Prioritetsgæld	85	91	85	91
Kreditinstitutter	931	1.783	931	1.783
Leasinggæld	787	632	787	632
Leverandørgæld	2.940	2.718	2.940	2.718
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	4.743	5.224	4.743	5.224

Dagsværdimåling

Koncernen anvender dagsværdibegrebet i forbindelse med visse oplysningskrav og til indregning og måling af finansielle instrumenter. Dagsværdien defineres som den pris, der kan opnås ved at sælge et aktiv, eller som skal betales for at overdrage en forpligtelse i en almindelig transaktion mellem markedsdeltagere (exit price). Aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi, eller hvor der oplyses om dagsværdi, kategoriseres i henhold til et dagsværdihierarki med tre niveauer, der er baseret på input til de værdiansættelsesmetoder, der benyttes til at måle dagsværdien. Dagsværdimåling baseres i videst muligt omfang på markedsværdier på aktive markeder (niveau 1) eller alternativt på værdier, der er udledt af observerbare markedsinformationer (niveau 2). I det omfang sådanne observerbare informationer ikke er til stede eller ikke kan anvendes uden væsentlige modifikationer, anvendes anerkendte værdiansættelsesmetoder og rimelige skøn som grundlag for dagsværdier (niveau 3).

Kortfristede tilgodehavender til amortiseret kostpris samt kortfristede finansielle forpligtelser

Dagsværdi af kortfristede tilgodehavender til amortiseret kostpris og kortfristede finansielle forpligtelser anses ikke for at afvige væsentligt fra bogført værdi.

Værdipapirer

Værdipapirer (primært obligationer) værdiansættes til noterede priser eller priskvoteringer. Dette er dagsværdimåling på niveau 1 i henhold til det anvendte dagsværdihierarki.

Prioritetsgæld

Dagsværdien af realkreditgæld er opgjort på baggrund af dagsværdien af de underliggende obligationer. Dette er en dagsværdimåling på niveau 2 i henhold til det anvendte dagsværdihierarki.

Afledte finansielle instrumenter

Valutaterminkontrakter værdiansættes på baggrund af eksternt beregnede dagsværdier baseret på almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker. Dette er dagsværdimåling på niveau 2 i henhold til det anvendte dagsværdihierarki.

Noter

23 Kredit-, rente- og valutarisiko samt anvendelse af finansielle instrumenter – fortsat

Betinget købsvederlag

Dagsværdien af det betingede købsvederlag (earn out) ved overtagelsen af Steg Entreprenør AS, Trym Anlegg AS samt Jysk CTS A/S er estimeret på baggrund af indkomstmetoden. Estimatet er baseret på vægtede sandsynligheder af earn out-aftalernes forventede betalinger tilbagediskonteret med en diskonteringsrente på 3 %. Den samlede betaling for Steg Entreprenør AS udgør minimum 20 mio. For Trym Anlegg AS udgør den samlede betaling minimum 12 mio. Minimumsbetalingen for Jysk CTS A/S udgør 0 mio. Størrelsen af earn out afhænger af den fremtidige indtjening i de overtagne virksomheder. Dette er dagsværdimåling på niveau 3 i henhold til det anvendte dagsværdihierarki. Ved beregning af estimatet er de forventede resultater en nøgleforudsætning. En ændring i de forventede resultater på +1 % medfører en forøgelse af earn out på 0,2 mio. Ændringen i dagsværdi på earn out-aftaler er indregnet med 4 mio. under henholdsvis finansielle udgifter samt under langfristet anden gæld.

(mio.)	2023/24	2022/23
Regnskabsmæssig værdi 1/10	66	79
Regulering i resultatopgørelsen	4	-11
Udbytte/del-indfrielse	-1	-2
Regnskabsmæssig værdi 30/9	69	66

Likviditetsrisiko

Det er koncernens politik at have en betydelig likviditetsreserve. Koncernens stabile og gode soliditet medfører høj kreditværdighed, der kommer til udtryk i hensigtsmæssige kreditaftaler til kort finansiering af arbejdskapital og materiel, samt lang finansiering af nogle ejendomme.

Arbejdskapitalen finansieres hovedsageligt af en revolverende kreditfacilitet, RCF, på i alt 1,75 mia. hos et bankkonsortium bestående af Nordea og SEB. RCF'en, som er indgået i august 2023, er committed for en treårig periode med mulighed for at forlænge i yderligere et år, og RCF'en har en covenant vedrørende koncernens gearing beregnet som korigeret EBITDA i forhold til nettorentebærende gæld. Ved regnskabsårets udgang er der en uudnyttet trækingsret på 956 mio.

Alle covenants er overholdt pr. 30. september 2024.

Koncernens gældsforpligtelser forfalder som følger:

(mio.)	Regnskabsmæssig værdi	Kontraktlige pengestrømme ¹	Inden for 1 år	1-2 år	2-5 år	Efter 5 år
30/9 2024						
Ikke-afledte finansielle instrumenter						
Prioritetsgæld	85	108	9	11	29	59
Kreditinstitutter	931	935	79	0	856	0
Leverandørgæld	2.940	2.940	2.940	0	0	0
Anden gæld	69	69	0	0	69	0
Afledte finansielle instrumenter						
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	-25	-25	-15	-3	-5	-2
Gældsforpligtelser i alt	4.000	4.027	3.013	8	949	57
30/9 2023						
Ikke-afledte finansielle instrumenter						
Prioritetsgæld	91	118	9	10	31	68
Kreditinstitutter	1.783	1.783	138	0	1.645	0
Leverandørgæld	2.718	2.718	2.718	0	0	0
Anden gæld	66	66	0	0	66	0
Afledte finansielle instrumenter						
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	-43	-43	-29	-8	-2	-4
Gældsforpligtelser i alt	4.615	4.642	2.836	2	1.740	64

¹ Alle pengestrømme er ikke-diskonterede og omfatter alle forpligtelser ifølge indgåede aftaler, hvilket blandt andet omfatter fremtidige rentebetalinger på lån.

Et overblik over koncernens likviditetsreserve fremgår af note 28 Likviditet. Koncernens likviditetstræk kan fuldt ud dækkes af det løbende driftsoverskud samt mulighed for træk på kreditfaciliteter og refinansiering.

Noter

23 Kredit-, rente- og valutarisiko samt anvendelse af finansielle instrumenter – fortsat

Valutarisiko

Koncernen er primært eksponeret over for en væsentlig valutarisiko i svenske kroner, fordi koncernens danske selskaber er involveret i udførelsen af projekter i Sverige. Herudover har koncernen indgået en earn out-aftale i norske kroner i forbindelse med akquisitionerne af Steg Entreprenør AS og Trym Anlegg AS.

Eksponeringen i svenske kroner udgør følgende:

(mio.)	30/9 2024 SEK	30/9 2023 SEK
Aktiver		
Varedebitorer	95	108
Likvide beholdninger	0	1
Aktiver i alt	95	109
Passiver		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	25	32
Rentebærende gæld	97	41
Gæld til tilknyttede virksomheder	-125	-120
Passiver i alt	-3	-47
Nettoposition	98	156
Finansielle instrumenter		
Dagsværdisikring	0	-16
Pengestrømssikring	-212	-398
Eksponering	-114	-258

Koncernen er pr. 30. september 2024 eksponeret i svenske kroner for 114 mio. (258 mio. pr. 30. september 2023) primært som følge af tilgodehavender i svenske kroner på baggrund af aktiviteter i Sverige i koncernens danske enheder samt sikring af fremtidige pengestrømme fra igangværende projekter i Sverige. Da pengestrømmene endnu ikke er indregnet i saldiene, øger sikringen eksponeringen på balancedagen.

Pengestrømssikringen i svenske kroner er indgået til en vægtet gennemsnitskurs på 0,6860 mod 0,6970 i 2022/23.

Håndtering af valutarisici

Valutarisici håndteres centralt i Aarsleff-koncernen. Det er koncernens strategi at afdække den valutarisiko, der knytter sig til indgåede entreprisekontrakter og andre valutaforretninger gennem en optimering af det kommercielle valutaflow. Aarsleffs politik er, at minimum 50 % af det forventede dækningsbidrag i entreprisekontrakter skal sikres ved optimering af det kommercielle valutaflow.

For at minimere valutakursrisiko er målet, at entreprisekontrakter i udenlandsk valuta søges indgået i euro, alternativt samme valuta som omkostningsvaluta med henblik på at opnå størst mulig naturlig afdækning. Valutakursrisikoen i tilbudsfasen, indtil entreprisekontrakten indgås, afdækkes normalt ikke.

Der oprettes normalt valutakassekreditter på baggrund af en løbende opgørelse af valutaeksponeringen i de væsentligste valutaer. Herudover anvendes terminkontrakter til sikring af fremtidige pengestrømme i form af entrepriseindtægter, men udelukkende hvor kontrakt er indgået. Ineffektivitet skyldes primært tidsmæssige forskydninger i forhold til det forventede tidspunkt for modtagelse af indtægter eller afholdelse af udgifter.

Kursregulering af investeringer i dattervirksomheder og associerede virksomheder i udlandet med en anden funktionel valuta end moderselskabets indregnes direkte i anden totalindkomst. Kursrisici, der relaterer sig hertil, afdækkes ikke og indgår ikke i nedenstående følsomhedsanalyse. Kort- og langfristede tilgodehavender i tilknyttede virksomheder kurssikres normalt ikke.

Følsomhed ved kursændringer i de eksponerede valuta

Følgende viser effekten af en rimelig sandsynlig kursændring i de valutaer, hvor koncernen har sin primære valutaeksponering. Analysen er baseret på en forudsætning om, at alle øvrige forhold, i særdeleshed renten, forbliver konstante pr. 30. september. Forventningerne er baseret på de, for tiden, tilgængelige markedsdata.

	30/9 2024 SEK	30/9 2023 SEK
Ultimokurs	0,6598	0,6466
5 %	0,6928	0,6789
-5 %	0,6268	0,6143

Noter

23 Kredit-, rente- og valutarisiko samt anvendelse af finansielle instrumenter – fortsat

(mio.)	DKK/SEK +5 %			DKK/SEK -5 %	
	SEK-eksponering	Resultat-effekt	Egenkapital-effekt	Resultat-effekt	Egenkapital-effekt
30/9 2024					
Aktiver					
Varedebitorer	95	5	0	-5	0
Likvide beholdninger	0	0	0	0	0
Passiver					
Leverandører af varer og tjenesteydelser	25	-1	0	1	0
Rentebærende gæld	97	-5	0	5	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	-125	6	0	-6	0
Finansielle instrumenter					
Dagsværdisikring	0	0	0	0	0
Pengestrømssikring	-212	0	11	0	-11
Nettoeffekt		5	11	-5	-11

Af ovenstående ses, at en ændring på +/- 5 % i valutakursen på svenske kroner vil påvirke koncernens resultat med +/- 5 mio. Da eksponeringen i svenske kroner primært skyldes positiv driftslikviditet, er det koncernens opfattelse, at effekten af en eventuel kursændring vil udlignes af driftens in- og outflow af valuta over tid. Hermed vil den viste nettoeffekt alene være et udtryk for effekten på balancedagen isoleret set.

(mio.)	DKK/SEK +5 %			DKK/SEK -5 %	
	SEK-eksponering	Resultat-effekt	Egenkapital-effekt	Resultat-effekt	Egenkapital-effekt
30/9 2023					
Aktiver					
Varedebitorer	108	5	0	-5	0
Likvide beholdninger	1	0	0	0	0
Passiver					
Leverandører af varer og tjenesteydelser	32	-1	0	1	0
Rentebærende gæld	41	-2	0	2	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	-120	6	0	-6	0
Finansielle instrumenter					
Dagsværdisikring	-16	-1	0	1	0
Pengestrømssikring	-398	0	20	0	-20
Nettoeffekt		7	20	-7	-20

Noter

23 Kredit-, rente- og valutarisiko samt anvendelse af finansielle instrumenter – fortsat

Sikring af forventede fremtidige pengestrømme

Koncernen anvender afledte finansielle instrumenter til at sikre forventede fremtidige pengestrømme på følgende måde:

- Renteswaps anvendes til at sikre koncernen imod bevægelser i renten på realkreditlån.
- Terminkontrakter anvendes til sikring af valutarisici vedrørende forventede fremtidige nettoindtægter og -omkostninger.

Følgende oversigt viser koncernens finansielle instrumenter samt den forventede indregningsdato for dagsværdien heraf.

(mio.)	Regnskabsmæssig værdi	Ændringer i dagsværdi indregnet i anden totalindkomst	Forventet resultat effekt				
			2024/25	2025/26	2026/27	2027/28	Efter 2027/28
30/9 2024							
Renteswaps	5	5	1	1	1	0	2
Terminkontrakter	20	20	14	2	3	1	0
Total	25	25	15	3	4	1	2

(mio.)	Regnskabsmæssig værdi	Ændringer i dagsværdi indregnet i anden totalindkomst	Forventet resultat effekt				
			2023/24	2024/25	2025/26	2026/27	Efter 2026/27
30/9 2023							
Renteswaps	10	10	3	1	1	1	4
Terminkontrakter	33	33	26	7	0	0	0
Total	43	43	29	8	1	1	4

De indgåede renteswaps har en gennemsnitsrente på 1,07 % og udløber senest i september 2036.

Tabellen indeholder værdien af alle koncernens sikringsinstrumenter på balancedagen. Følsomhedsanalysen viser alene følsomheden overfor valutakursændringer i svenske kroner, da disse er vurderet væsentlige for koncernen.

Vedrørende finansielle risici henvises i øvrigt til afsnittet Væsentlige finansielle risici.

Kapitalstyring

Behovet for tilpasning af kapitalstrukturen i koncernen og i de enkelte datterselskaber vurderes løbende, således at kapitalforholdene er i overensstemmelse med gældende regler og er tilpasset forretningsgrundlaget samt aktivitetsomfanget.

Koncernen vurderer kapitalen på baggrund af egenkapitalandelen. Det er koncernens mål at have en egenkapitalandel på mindst 35 % samt en rentebærende nettogæld/EBITDA (gearing) mindre end 1,5.

Renterisiko

Renterisikoen kan hovedsageligt henføres til rentebærende gæld, værdipapirer og likvide beholdninger. For at minimere både rente og risici er der med koncernens danske banker indgået cash pool- og rentenettingaftaler i danske kroner, svenske kroner, euro og britiske pund.

Koncernens renterisiko er knyttet til posterne i tabellen, hvor tidligste tidspunkt for forfald er anført.

Noter

23 Kredit-, rente- og valutarisiko samt anvendelse af finansielle instrumenter – fortsat

	Fast/ Variabel	Effektiv rente		Regnskabsmæssig værdi		Dagsværdi	
		30/9 2024 %	30/9 2023 %	30/9 2024 (mio.)	30/9 2023 (mio.)	30/9 2024 (mio.)	30/9 2023 (mio.)
Rentebærende aktiver	Fast	-1 til 4	-1 til 4	153	129	153	129
Rentebærende aktiver	Variabel	-1 til 4	-1 til 5	714	935	714	935
Rentebærende forpligtelser	Fast	1 til 7	1 til 9	1.577	2.260	1.577	2.260
Rentebærende forpligtelser	Variabel	1 til 9	1 til 9	305	321	305	321
Rentebærende nettoindestående/(gæld)				-1.015	-1.517		
Betaling/udløbsprofil kan specificeres således							
Under 1 år				476	661		
1-5 år				-1.443	-2.124		
Efter 5 år				-48	-54		
				-1.015	-1.517		

En stigning i renteniveauet på 1 % i forhold til balancedagens renteniveau og balancens rentebærende nettoaktiver ville alt andet lige have haft en negativ effekt på koncernens resultat før skat og egenkapital med 2 mio. (2022/23: negativ effekt på 2 mio.). Et fald i renteniveauet ville have haft en tilsvarende positiv effekt på resultat og egenkapital.

Kreditrisiko

Koncernen udsættes for kreditrisici på tilgodehavender, igangværende arbejder og indestående i pengeinstitutter. Der vurderes ikke at være væsentlige kreditrisici forbundet med likvider, værdipapirbeholdning og afledte finansielle instrumenter, da koncernens bankforbindelser, udstedere af obligationer samt modparter til afledte finansielle instrumenter alle har en kreditrating svarende til mindst A-/A3 (S&P/Moody's). Den maksimale kreditrisiko svarer til den regnskabsmæssige værdi.

En væsentlig del af koncernens kunder består af offentlige eller halvoftentlige bygherrer, hvor eksponeringen for finansielle tab er minimal. Koncernens igangværende arbejder og tilgodehavender fra salg til øvrige kunder er udsat for sædvanlig kreditrisiko. Der foretages derfor kreditvurdering af kunderne, inden en opgave påbegyndes. I det omfang det er hensigtsmæssigt og muligt, afdækkes igangværende arbejder og tilgodehavender fra salg gennem bank- og forsikringsgarantier samt rembuser.

Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner.

I lighed med 30. september 2023 er koncernens nedskrivninger pr. 30. september 2024 alene relateret til finansielle aktiver i klassen tilgodehavender. Der henvises til note 19 Entreprisedebitorer.

Noter

24 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser

(mio.)	30/9 2024	30/9 2023
Investerings- og købsforpligtelser		
Investering i materielle aktiver	82	78
Eventualaktiver og -forpligtelser		
Aarsleff-koncernen er part i forskellige rets- og voldgiftssager, der ikke forventes at få væsentlig negativ betydning for koncernens fremtidige indtjening.		
Sikkerhedsstillelser		
Den regnskabsmæssige værdi af grunde og bygninger, der er stillet til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, udgør	178	123
For entreprisers udførelse er stillet sædvanlig sikkerhed i form af bankgarantier og kautionsforsikringer	9.369	8.179

Under garantiforpligtelser er indregnet forpligtelsen til at udføre sædvanlige garantiarbejder på normalt op til fem år. Forpligtelsen er opgjort med udgangspunkt i historiske garantiomkostninger.

Koncernen deltager i joint venture-samarbejder (joint operations) med solidarisk hæftelse. Den samlede gældsforpligtelse udgør 2.921 mio. pr. 30. september 2024 mod 2.139 mio. pr. 30. september 2023, hvoraf henholdsvis 492 mio. og 386 mio. er indregnet i koncernbalancen. Der forventes ikke tab ud over, hvad der er medregnet i regnskabet.

1 Væsentlige regnskabsmæssige skøn

Som led i entreprenørvirksomheden er Aarsleff part i tvister og retssager. I sådanne tilfælde vurderes det, i hvilket omfang sagerne kan medføre forpligtelser for Aarsleff og sandsynligheden herfor. Vurderingerne er baseret på tilgængelig information og juridiske vurderinger fra rådgivere. Det kan være vanskeligt at skønne over det endelige udfald, som i sagens natur kan afvige væsentligt fra Aarsleffs vurderinger. ■

25 Transaktioner med nærtstående parter

(mio.)	Associerede virksomheder og joint ventures		Ledelse ¹	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
Koncern				
Indtægter ²	0	4	0	0
Omkostninger ²	0	0	0	0
Tilgodehavender ³	0	0	0	0
Forpligtelser	0	0	0	0

¹ Inkluderer bestyrelses- og direktionsmedlemmer for moderselskabet. Vederlag til ledelsen fremgår af note 7 Personaleomkostninger.

² Inkluderer køb og salg af varer og tjenesteydelser.

³ Inkluderer tilgodehavender og forpligtelser i forbindelse med køb og salg af varer og tjenesteydelser.

Per og Lise Aarsleffs Fond anses for at have bestemmende indflydelse som følge af egen aktiebesiddelse samt spredning af øvrige aktiebesiddelser. Der har ikke været transaktioner med fonden i 2023/24 og 2022/23 ud over udbytteudlodning samt et mindre honorar for administration.

Transaktioner med dattervirksomheder er elimineret i koncernregnskabet i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis.

Der er ikke indgået usædvanlige aftaler eller på anden måde gennemført sådanne handler eller transaktioner mellem koncernen og de nærtstående parter.

Noter

26 Øvrige reguleringer – pengestrømsopgørelse

(mio.)	2023/24	2022/23
Hensatte forpligtelser	161	76
Fortjeneste ved salg af materielle aktiver	-36	-43
I alt	125	33

27 Ændring i arbejdskapital – pengestrømsopgørelse

(mio.)	2023/24	2022/23
Varebeholdninger	4	-32
Igangværende arbejder, netto	-220	149
Tilgodehavender	54	-1.020
Leverandørgæld, anden gæld med videre	221	301
I alt	59	-602

28 Likviditet

(mio.)	2023/24	2022/23
Likvide beholdninger	387	579
I alt	387	579
Likvide beholdninger sammensættes således		
Andel i likvide beholdninger i joint operations	79	192
Øvrige likvide beholdninger	308	387
I alt	387	579

29 Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet

(mio.)	Primo	Pengestrømme	Ikke-kontante ændringer	Ultimo
2023/24				
Prioritetsgæld	91	-6		85
Kreditinstitutter	1.783	-850	-2	931
Leasinggæld	632	-251	406	787
Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet i alt	2.506	-1.107	404	1.803
2022/23				
Prioritetsgæld	127	-35	-1	91
Kreditinstitutter	1.244	538	1	1.783
Leasinggæld	570	-235	297	632
Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet i alt	1.941	268	297	2.506

Noter

30 Akkvisitioner

2023/24

Aarsleff-koncernen har i regnskabsåret 2023/24 foretaget følgende akkvisitioner:

Wicotec Kirkebjerg A/S har pr. 1. oktober 2023 overtaget 100 % af aktierne i selskabet M.D. Rustfri A/S.

Det samlede vederlag for 100 % af selskabet på gældsfri basis er opgjort til 73,9 mio., og 73,5 mio. er betalt kontant.

M.D. Rustfri er specialister inden for rustfrie installationer til medicinalindustrien. Virksomheden projekterer og udfører rustfrie rørinstallationer og tankanlæg, der opfylder strenge hygiejne- og kvalitetsstandarder til blandt andet rent vand, sterile gasser, proceskemikalier og væsker til injicerbare produkter.

Selskabet har 60 medarbejdere og er placeret i Køge.

Identificerbare aktiver og forpligtelser med videre er opgjort til dagsværdi. Efter indregning af identificerbare aktiver og forpligtelser til dagsværdi er goodwill opgjort til 12 mio.

(mio.)	Total
Dagsværdi på overtagelsestidspunktet	
Materielle aktiver	15
Varebeholdninger	0
Tilgodehavender	99
Likvider	0
Øvrige kortfristede forpligtelser	-52
Overtagne nettoaktiver	62
Goodwill	12
Anskaffelsessum	74
Heraf likvid beholdning/bankgæld	0
Kontant anskaffelsessum	73
Den nominelle værdi af ovenstående tilgodehavender udgør	99

Omsætning og resultat for den erhvervede virksomhed, der indgår i koncernregnskabet siden overtagelsen, udgør henholdsvis 347,9 mio. og 43,6 mio.

Transaktionsomkostninger udgør 1 mio.

2022/23

Aarsleff-koncernen har i regnskabsåret 2022/23 foretaget følgende akkvisitioner:

Wicotec Kirkebjerg A/S har pr. 1. oktober 2022 overtaget 100 % af aktierne i selskabet Kurt Jensen Maskinfabrik A/S.

Det samlede vederlag for 100 % af selskabet på gældsfri basis er opgjort til 1,8 mio., og 3,3 mio. er betalt kontant.

Kurt Jensen Maskinfabrik A/S er specialiseret inden for fremstilling af rustfrie rørføringer til vandværker, fødevareproducenter og miljøsektoren. Virksomheden har egen kapacitet til bejdsning af rustfrit stål, og de har specialudstyr til optræk af rør i forbindelse med fremstilling af rørsystemer med sideforgreninger.

Selskabet har 20 medarbejdere og er placeret i Otterup på Fyn.

Identificerbare aktiver og forpligtelser med videre er opgjort til dagsværdi, hvor immaterielle aktiver består af værdien af navn, kunder og ordrebeholdning. Efter indregning af identificerbare aktiver og forpligtelser til dagsværdi er goodwill opgjort til 2 mio.

Selskabet er efterfølgende fusioneret ind i Holmskov Rustfri A/S.

Aarsleff Rohrsanierung GmbH har pr. 1. januar 2023 overtaget 100 % af aktierne i selskaberne BE-KA-TEC GmbH og Bettina Hänsch GmbH.

Det samlede vederlag for 100 % af selskaberne på gældsfri basis er opgjort til 28,3 mio., og 13,6 mio. er betalt kontant.

Selskaberne udfører rørrønering i den sydlige del af Tyskland og havde i 2022 en omsætning på 8 mio. EUR.

Selskaberne har tilsammen 70 medarbejdere og er placeret i Beratzhausen i Bayern.

Identificerbare aktiver og forpligtelser med videre er opgjort til dagsværdi, hvor immaterielle aktiver består af værdien af navn, kunder og ordrebeholdning. Efter indregning af identificerbare aktiver og forpligtelser til dagsværdi er goodwill opgjort til 0 mio.

Noter

30 Akquisitioner – fortsat

(mio.)	Total
Dagsværdi på overtagelsestidspunktet	
Immaterielle aktiver	10
Materielle aktiver	5
Varebeholdninger	2
Tilgodehavender	18
Likvider	12
Langfristede forpligtelser	-3
Øvrige kortfristede forpligtelser	-17
Overtagne nettoaktiver	27
Goodwill	2
Anskaffelsessum	29
Heraf likvid beholdning/bankgæld	-9
Udskudt betinget vederlag vedrørende minoritetsandel	-3
Kontant anskaffelsessum	17
Den nominelle værdi af ovenstående tilgodehavender udgør	18

Omsætning og resultat for den erhvervede virksomhed, der indgår i koncernregnskabet siden overtagelsen, udgør henholdsvis 41,7 mio. og 4,6 mio. Omsætning og årets resultat for koncernen for 2022/23, opgjort proforma som om selskaberne blev overtaget pr. 1. oktober 2022, udgør 54,9 mio. henholdsvis 6,3 mio. Proformatalle er opgjort med udgangspunkt i det faktiske købsvederlag og købsprisallokeringen pr. overtagelsesdagen, men således at afskrivninger mv. er beregnet fra 1. oktober 2022.

Transaktionsomkostninger udgør 1 mio.

§ Anvendt regnskabspraksis

Virksomhedssammenslutninger

Ved køb af dattervirksomheder og associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, såfremt de kan udskilles eller er kontraktligt eller juridisk baserede. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Kostprisen for en virksomhed består af dagsværdien af det erlagte vederlag. Hvis dele af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Omkostninger, der kan henføres til virksomhedssammenslutninger, indregnes direkte i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi (goodwill) ved køb af dattervirksomheder indregnes under immaterielle aktiver og testes årligt for værdiforringelse. Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrøms-frembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for værdiforringelsestest. Positive forskelsbeløb (goodwill) ved køb af associerede virksomheder indregnes i balancen under kapitalandele i associerede virksomheder. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indtægtsføres i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Købte virksomheder indregnes fra overtagelsestidspunktet, mens afhændede virksomheder indregnes frem til tidspunktet for afhændelse. Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor moderselskabet faktisk opnår kontrol over den erhvervede virksomhed.

Såfremt dagsværdien af overtagne aktiver og forpligtelser efterfølgende viser sig at afvige fra de foreløbigt opgjorte værdier på erhvervelsestidspunktet, reguleres goodwill herfor indtil tolv måneder efter overtagelsen.

Noter

30 Akkvisitioner – fortsat

Ved hver overtagelse indregnes goodwill og en ikke-kontrollerende interesse (minoritet) efter én af følgende metoder:

1. Goodwill relateret til den erhvervede virksomhed udgøres af et eventuelt positivt forskelsbeløb mellem den samlede dagsværdi af den erhvervede virksomhed og dagsværdien af de samlede regnskabsmæssige netto-aktiver. Den ikke-kontrollerende interesse indregnes til andelen af den erhvervede virksomheds samlede dagsværdi (fuld goodwill).
2. Goodwill relateret til den erhvervede virksomhed udgøres af et eventuelt positivt forskelsbeløb mellem anskaffelsessummen og dagsværdien af koncernens andel af den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige nettoaktiver på overtagelsestidspunktet. Den ikke-kontrollerende interesse indregnes til den forholdsmæssige andel af de overtagne nettoaktiver (forholdsmæssig goodwill).

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inklusive goodwill på salgstidspunktet og omkostninger til salg eller afvikling. ■

31 Efterfølgende begivenheder

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet væsentlige begivenheder.

Noter

32 Ophørte aktiviteter og aktiver bestemt for salg

Nettoaktiver i Per Aarsleff AO (niveau 3 i dagsværdihierarkiet) blev i 2021/22 nedskrevet med 61 mio. før skat som følge af, at dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger blev mindre end den regnskabsmæssige værdi. Nedskrivningen blev indregnet i koncernens resultat under ophørte aktiviteter.

Salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger udgjorde 0,7 mio., hvilket efter den foretagne nedskrivning svarede til den regnskabsmæssige værdi pr. 30. september 2022.

Der er i marts 2023 opnået alle nødvendige godkendelser, og de russiske aktiviteter blev solgt til den lokale ledelse. Der har i regnskabsåret 2023/24 ikke været aktiviteter, der er klassificeret som ophørte.

(mio.)	2023/24	2022/23
Ophørte aktiviteter		
Omsætning	0	0
Omkostninger	0	-6
Resultat før skat	0	-6
Skat af resultat	0	0
Resultat efter skat	0	-6
Nedskrivninger til dagsværdi fratrukket salgsomkostninger	0	0
Skatteeffekten af nedskrivninger	0	0
Værdireguleringer efter skat	0	0
Årets resultat af ophørte aktiviteter	0	-6
Resultat af ophørte aktiviteter pr. aktie, kr.	0	-0,32
Udvandet resultat fra ophørte aktiviteter pr. aktie, kr.	0	-0,31
Pengestrømme fra driftsaktivitet	0	0
Pengestrømme til investeringsaktivitet	0	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	0	-6
Pengestrømme i alt fra ophørte aktiviteter	0	-6

Hele årets resultat fra ophørte aktiviteter på 0 mio. (2022/23: -6 mio.) kan henføres til aktionærerne i Per Aarsleff Holding A/S. Af årets resultat på 826 mio. (2022/23: 792 mio.) kan 826 mio. (2022/23: 786 mio.) henføres til aktionærerne i Per Aarsleff Holding A/S.

§ Anvendt regnskabspraksis

Ophørte aktiviteter og aktiver bestemt for salg

Ophørte aktiviteter udgør en betydelig del af koncernen, hvis aktiviteter og pengestrømme operationelt og regnskabsmæssigt klart kan skelnes fra koncernens øvrige aktiviteter, som enten er afhændet eller er klassificeret som bestemt for salg, og salget forventes gennemført indenfor ét år i henhold til en formel plan.

Resultatet af ophørte aktiviteter og værdireguleringer efter skat af tilhørende aktiver og forpligtelser samt gevinst/tab ved salg præsenteres i en særskilt linje i resultatopgørelsen med tilpasning af sammenligningstal. I noterne oplyses omsætning, omkostninger, værdireguleringer og skat for de ophørte aktiviteter samt pengestrømme for ophørte aktiviteter.

Aktiver og dertil knyttede forpligtelser vedrørende ophørte aktiviteter udskilles i særskilte linjer i balancen uden tilpasning af sammenligningstal. ■

Årsregnskab for moderselskabet

Hovedopgørelser

Resultatopgørelse	136
Balance	137
Egenkapitalopgørelse	138

Noter

1	Anvendt regnskabspraksis	139
2	Personaleomkostninger	140
3	Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	140
4	Finansielle indtægter og omkostninger	140
5	Selskabsskat	140
6	Kapitalandele i dattervirksomheder	141
7	Egenkapital	141
8	Forfaldsstruktur, gældsforpligtelser	141
9	Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	142
10	Transaktioner med nærtstående parter	142
11	Valuta- og renterisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter	142

Resultatopgørelse

1/10-30/9

Note	(tkr.)	2023/24	2022/23
	Nettoomsætning	12.562	13.213
	Produktionsomkostninger	210	132
	Bruttoresultat	12.772	13.345
2, 3	Administrations- og salgsomkostninger	-47.760	-28.991
	Resultat af primær drift	-34.988	-15.646
6	Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder	803.532	772.717
	Resultat før renter	768.544	757.071
4	Finansielle indtægter	12.439	14.831
4	Finansielle omkostninger	-8.762	-17.229
	Resultat før skat	772.221	754.673
5	Skat af årets resultat	5.397	6.233
	Årets resultat	777.618	760.906
	Forslag til overskudsfordeling		
	Reserve for opskrivning efter den indre værdis metode	205.338	499.258
	Overført af årets resultat	356.955	57.797
	Udbytte til aktionærer	215.325	203.851
	I alt	777.618	760.906

Balance

Aktiver

Note	(tkr.)	30/9 2024	30/9 2023
6	Kapitalandele i dattervirksomheder	4.779.145	4.556.214
	Finansielle anlægsaktiver	4.779.145	4.556.214
	Anlægsaktiver	4.779.145	4.556.214
	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	1.434.029	1.712.833
	Tilgodehavende selskabsskat	49.198	87.040
	Andre tilgodehavender	20.852	15.129
	Tilgodehavender	1.504.079	1.815.002
	Likvide beholdninger	541.809	484.665
	Omsætningsaktiver	2.045.888	168.848
	Aktiver	6.825.033	7.024.729

Egenkapital og forpligtelser

Note	(tkr.)	30/9 2024	30/9 2023
	Aktiekapital	39.150	40.770
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	1.414.404	1.190.973
	Overført resultat	3.059.597	2.746.379
	Foreslået udbytte	215.325	203.851
7	Egenkapital	4.728.476	4.181.973
	Kreditinstitutter	867.908	1.646.864
	Leverandørgæld	1.461	698
	Gæld til dattervirksomheder	1.138.165	1.118.743
	Anden gæld	89.023	76.451
8	Gældsforpligtelser	2.096.557	2.842.756
	Passiver	6.825.033	7.024.729

Egenkapitalopgørelse

(tkr.)	Aktiekapital	Reserve for nettoop-skrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1/10 2023	40.770	1.190.973	2.746.379	203.851	4.181.973
Egenkapitalbevægelser i 2023/24					
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder		18.093			18.093
Tilbageførsel af dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, overført til resultatopgørelsen (finansielle poster, netto)			-32.657		-32.657
Kursregulering vedrørende afledte finansielle instrumenter			17.686		17.686
Øvrige egenkapitalbevægelser					
Skat af afledte finansielle instrumenter			-1.197		-1.197
Nettogevinster/-tab indregnet direkte på egenkapitalen	0	18.093	-16.168	0	1.925
Kapitalnedsættelse	-1.620		1.620		0
Udbetalt udbytte				-203.851	-203.851
Udbytte, egne aktier			13.102		13.102
Medarbejderaktier			35.704		35.704
Køb egne aktier			-77.995		-77.995
Årets resultat		205.338	356.955	215.325	777.618
Egenkapitalbevægelser i 2023/24, i alt	-1.620	223.431	313.218	11.474	546.503
Egenkapital 30/9 2024	39.150	1.414.404	3.059.597	215.325	4.728.476

(tkr.)	Aktiekapital	Reserve for nettoop-skrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1/10 2022	40.770	692.299	2.764.136	163.081	3.660.286
Egenkapitalbevægelser i 2022/23					
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder		-584			-584
Tilbageførsel af dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, overført til resultatopgørelsen (finansielle poster, netto)			-16.294		-16.294
Kursregulering vedrørende afledte finansielle instrumenter			24.254		24.254
Øvrige egenkapitalbevægelser					0
Skat af afledte finansielle instrumenter			-1.837		-1.837
Nettogevinster/-tab indregnet direkte på egenkapitalen	0	-584	6.123	0	5.539
Udbetalt udbytte				-163.081	-163.081
Udbytte, egne aktier			10.612		10.612
Medarbejderaktier			31.188		31.188
Køb egne aktier			-123.477		-123.477
Årets resultat		499.258	57.797	203.851	760.906
Egenkapitalbevægelser i 2022/23, i alt	0	498.674	-17.757	40.770	521.687
Egenkapital 30/9 2023	40.770	1.190.973	2.746.379	203.851	4.181.973

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsregnskabet for moderselskabet Per Aarsleff Holding A/S er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs (ÅRL) bestemmelser for klasse D-virksomheder og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

For anvendt regnskabspraksis henvises der til note 1 i koncernregnskabet. Posternes benævnelse i moderselskabets årsregnskab svarer til ÅRL's bestemmelser, men indholdsmæssigt svarer de til anvendt regnskabspraksis ifølge IFRS. Der henvises til afsnittet Terminologi for en beskrivelse af væsentlige forskelle i posternes benævnelse mellem ÅRL og IFRS.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Supplerende anvendt regnskabspraksis for moderselskabet

Immaterielle aktiver

Goodwill indregnes ved første indregning til kostpris under posten Goodwill eller Kapitalandele i dattervirksomheder. Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, som ikke overstiger 20 år. Ved indikation på nedskrivningsbehov, foretages nedskrivningstest af goodwill.

Kapitalandele

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode, der anvendes som konsolideringsmetode.

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat efter skat for året med fradrag af afskrivning af goodwill under posterne Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder.

I balancen indregnes under posterne Kapitalandele i dattervirksomheder og Kapitalandele i associerede virksomheder den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab samt med tillæg af eventuelt goodwill.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig værdi måles til 0 kr. Såfremt moderselskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensættelse hertil.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til modervirksomheden og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Betingede købsvederlag (earn out) måles til dagsværdi over resultatopgørelsen, hvor reguleringen indregnes i finansielle poster.

Selskabsskat

Moderselskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske selskaber. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og indtil det tidspunkt, hvor de udgår af konsolideringen.

Moderselskabet er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Som administrationselskab overtager moderselskabet hæftelsen for de danske dattervirksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne i takt med datterselskabernes betaling af sambeskatningsbidrag.

Pengestrømsopgørelsen

Der er ikke udarbejdet en særskilt pengestrømsopgørelse for moderselskabet jf. undtagelsesbestemmelsen i ÅRL § 86 stk. 4.

Terminologi

- Nettoomsætning (ÅRL): Omsætning (IFRS)
- Anlægsaktiver (ÅRL): Langfristede aktiver (IFRS)
- Finansielle anlægsaktiver (ÅRL): Andre langfristede aktiver (IFRS)
- Omsætningsaktiver (ÅRL): Kortfristede aktiver (IFRS)
- Hensatte forpligtelser (ÅRL): Langfristede henholdsvis kortfristede forpligtelser (IFRS)
- Langfristede gældsforpligtelser (ÅRL): Langfristede forpligtelser (IFRS)
- Kortfristede gældsforpligtelser (ÅRL): Kortfristede forpligtelser (IFRS)

Noter

2 Personaleomkostninger

(tkr.)	2023/24	2022/23
Lønninger og vederlag	29.889	18.708
Aktiebaseret vederlæggelse	1.368	1.150
Andre udgifter, social sikring med videre	20	19
I alt	31.277	19.877
Heraf udgør		
Vederlag til bestyrelse ¹	4.368	3.117
Faste honorarer til direktionen ²	25.521	15.591
Aktiebaseret vederlæggelse til direktionen	1.368	1.150
I alt	31.257	19.858
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	3	3

¹ Bestyrelsen er pr. 29. januar 2024 udvidet med tre medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer og et generalforsamlingsvalgt bestyrelsesmedlem og består nu af i alt ti medlemmer.

² Direktionen er pr. 18. juni 2024 reduceret fra tre til to medlemmer. Honorar til direktionen indeholder i 2023/24 hensættelser til løn i opsigelsesperioden, fratrædelsesgodtgørelse, ikke-monetære løngoder og lederaktieprogrammet, i alt 9,6 mio.

3 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

(tkr.)	2023/24	2022/23
Honorar til Deloitte kan specificeres således		
Lovpligtig revision	1.222	810
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	53	97
Skatterådgivning	65	18
Andre ydelser	225	252
I alt	1.565	1.177

4 Finansielle indtægter og omkostninger

(tkr.)	2023/24	2022/23
Værdiregulering af option på køb af minoritetspost	0	11.035
Valutakursgevinst, netto	0	3.796
Andre renteindtægter	12.439	0
Finansielle indtægter	12.439	14.831
Værdiregulering af option på køb af minoritetspost	4.294	0
Valutakurstab, netto	4.468	0
Andre renteomkostninger	0	17.229
Finansielle omkostninger	8.762	17.229
Finansielle poster, netto	3.677	-2.398

5 Selskabsskat

(tkr.)	2023/24	2022/23
Skat af årets resultat kan opdeles således		
Aktuel skat	-5.397	-6.233
I alt	-5.397	-6.233
Årets samlede skat kan opdeles således		
Skat af årets resultat	-5.397	-6.233
Skat af egenkapitalbevægelser	1.197	1.837
I alt	-4.200	-4.396

Noter

6 Kapitalandele i dattervirksomheder

(tkr.)	Kapitalandele i dattervirksomheder
Kostpris 30/9 2023	3.365.241
Årets afgang	-500
Kostpris 30/9 2024	3.364.741
Værdiregulering 30/9 2023	1.190.973
Resultat efter skat	846.449
Afskrivning på goodwill	-28.649
Afskrivning på øvrige immaterielle aktiver	-18.292
Udskudt skat	4.024
Modtaget udbytte	-586.970
Kursregulering vedrørende afledte finansielle instrumenter	-16.168
Øvrige egenkapitalbevægelser	4.944
Valutakursreguleringer	18.093
Værdiregulering 30/9 2024	1.414.404
Regnskabsmæssig værdi 30/9 2024	4.779.145
Heraf udgør goodwill	197.112

En oversigt over juridiske enheder i Aarsleff-koncernen fremgår af Koncernoversigten.

7 Egenkapital

Aktiekapital

Selskabskapitalens sammensætning og egne aktier fremgår af koncernregnskabet note 20 Egenkapital.

8 Forfaldsstruktur, gældsforpligtelser

(tkr.)	Regnskabsmæssig værdi	Inden for 1 år
30/9 2024		
Kreditinstitutter	867.908	0
Leverandørgæld	1.461	1.461
Gæld til dattervirksomheder	1.138.165	1.138.165
Anden gæld	89.023	22.128
Gældsforpligtelser i alt	2.096.557	1.161.754

Moderselskabets likviditetstræk kan fuldt ud dækkes af det løbende driftsoverskud samt mulighed for træk på kreditfaciliteter og refinansiering.

Noter

9 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser

(tkr.)	30/9 2024	30/9 2023
Eventualaktiver og -forpligtelser		
Kautionsforpligtelser for dattervirksomheder	57.824	124.935
For entreprisernes udførelse er stillet sædvanlig sikkerhed i form af bankgarantier og kautionsforsikringer	8.433.016	7.402.504
Garanti/sikkerhedsstillelser for dattervirksomheder	766.090	865.297

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst med videre.

10 Transaktioner med nærtstående parter

For transaktioner med nærtstående parter henvises til koncernregnskabsnote 25 Transaktioner med nærtstående parter.

11 Valuta- og renterisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter

For anvendelse af afledte finansielle instrumenter samt risici- og kapitalstyring henvises til koncernregnskabsnote 23 Kredit-, rente- og valutarisiko samt anvendelse af finansielle instrumenter.

Koncernoversigt

Anlæg & Byggeri

Selskabsnavn	Hjemsted			Ejerandel i %
Per Aarsleff A/S¹	Aarhus	Danmark	Entreprenørvirksomhed	100
Dan Jord A/S	Aarhus	Danmark	Entreprenørvirksomhed	100
Petri & Haugsted AS	Taastrup	Danmark	Entreprenørvirksomhed	100
PAA Project Finance A/S	Hvidovre	Danmark	Entreprenørvirksomhed	100
Aarsleff Anlægning AB	Limhamn	Sverige	Entreprenørvirksomhed	100
VG Entreprenør A/S	Lemvig	Danmark	Entreprenørvirksomhed	100
Per Aarsleff Grønland ApS	Nuuk	Grønland	Entreprenørvirksomhed	100
Per Aarsleff East Africa A/S	Aarhus	Danmark	Entreprenørvirksomhed	100
Per Aarsleff West Africa A/S	Aarhus	Danmark	Entreprenørvirksomhed	100
New Horizons In Infrastructure Of Denmark Nhid I/S ²	Aarhus	Danmark	Entreprenørvirksomhed	28
Ístak hf.	Mosfellsbær	Island	Entreprenørvirksomhed	100
Hansson & Knudsen A/S	Odense	Danmark	Entreprenørvirksomhed	100
Aarsleff Biz Sp. z o.o.	Swinoujscie	Polen	Entreprenørvirksomhed	100
Rock Armour Trading AB	Kungshamn	Sverige	Produktionsvirksomhed	91
HP Tennisanlæg A/S²	Ugerløse	Danmark	Entreprenørvirksomhed	100
Permagreen Grønland A/S	Nuuk	Grønland	Entreprenørvirksomhed	70
Inussuk A/S	Nuussuaq	Grønland	Entreprenørvirksomhed	51
Kingo Grønland ApS ³	Nuussuaq	Grønland	Entreprenørvirksomhed	50
Inissat ApS ³	Nuussuaq	Grønland	Entreprenørvirksomhed	50

¹ Per Aarsleff A/S er repræsenteret i segmenterne Anlæg & Byggeri, Fundering og Rørteknik.

² Selskabet er afhændet pr. 1. oktober 2024.

³ Associeret virksomhed.

Koncernoversigt

Teknik

Selskabsnavn	Hjemsted			Ejerandel i %
Wicotec Kirkebjerg A/S	Taastrup	Danmark	Entreprenørvirksomhed	100
E. Klink A/S	Taastrup	Danmark	Entreprenørvirksomhed	100
Holmskov Rustfri A/S	Slangerup	Danmark	Entreprenørvirksomhed	100
S&H Klimateknik A/S	Glostrup	Danmark	Entreprenørvirksomhed	100
Jysk CTS A/S	Kolding	Danmark	Entreprenørvirksomhed	70
MD Rustfri A/S	Køge	Danmark	Entreprenørvirksomhed	100

Rail

Aarsleff Rail A/S	Aarhus	Danmark	Entreprenørvirksomhed	100
Aarsleff Rail AB	Varberg	Sverige	Entreprenørvirksomhed	100
Selskapet av Mai 2024 AS	Fredrikstad	Norge	Entreprenørvirksomhed	100
Aarsleff Rail GmbH	Wedemark	Tyskland	Entreprenørvirksomhed	100
Trym Anlegg AS	Trondheim	Norge	Entreprenørvirksomhed	67

Koncernoversigt

Fundering

Selskabsnavn	Hjemsted			Ejerandel i %
Per Aarsleff A/S¹	Aarhus	Danmark	Entreprenørvirksomhed	100
Centrum Pæle A/S	Vejle	Danmark	Pælefabrik	100
CP Test A/S	Vejle	Danmark	Ingeniørselskab	100
Entreprenørfirmaet Østergaard A/S	Vejle	Danmark	Entreprenørvirksomhed	100
Aarsleff Spezialtiefbau GmbH	Hamborg	Tyskland	Holdingselskab	100
Ponel Bau GmbH Spezialtiefbau	Oldenburg	Tyskland	Entreprenørvirksomhed	100
Neidhardt Grundbau GmbH	Hamborg	Tyskland	Entreprenørvirksomhed	100
S T B - Wöltjen GmbH	Wedemark	Tyskland	Entreprenørvirksomhed	100
Aarsleff Grundbau GmbH	Hamborg	Tyskland	Entreprenørvirksomhed	100
Centrum Pfähle GmbH	Germaringen	Tyskland	Pælefabrik	100
DMT Gründungstechnik GmbH	Büdelsdorf	Tyskland	Ingeniørselskab	100
Aarsleff Ground Engineering Limited	Newark	England	Entreprenørvirksomhed	100
Centrum Pile Limited	Newark	England	Pælefabrik	100
Cannon Piling Ltd.	Essex	England	Entreprenørvirksomhed	100
Avoncross Limited	Essex	England	Entreprenørvirksomhed	100
Aarsleff Sp. z o.o.²	Warszawa	Polen	Entreprenørvirksomhed	100
Centrum Pali Sp. z o.o.	Kutno	Polen	Pælefabrik	100
Metris Sp. z o.o.	Kutno	Polen	Ingeniørselskab	100
Aarsleff CZ s.r.o.	Brno	Tjekkiet	Entreprenørvirksomhed	100
Aarsleff Ground Engineering AB	Gunnilse	Sverige	Entreprenørvirksomhed	100
Centrum Pile AB	Älvängen	Sverige	Pælefabrik	100
Steg Entreprenør AS	Geithus	Norge	Entreprenørvirksomhed	51
Aarsleff Fundamentering & Boring AS	Ulefoss	Norge	Entreprenørvirksomhed	100
BL Grundvandssænkning A/S	Haderslev	Danmark	Entreprenørvirksomhed	100

¹ Per Aarsleff A/S er repræsenteret i segmenterne Anlæg & Byggeri, Fundering og Rørteknik.

² Aarsleff Sp. z o.o. er repræsenteret i segmenterne Fundering og Rørteknik.

Koncernoversigt

Rørteknik

Selskabsnavn	Hjemsted		Ejerandel i %	
Per Aarsleff A/S¹	Aarhus	Danmark	Entreprenørvirksomhed	100
Danpipe A/S	Aarhus	Danmark	Entreprenørvirksomhed	100
Aarsleff Pipe Technologies AB	Stockholm	Sverige	Entreprenørvirksomhed	100
Aarsleff OY	Helsinki	Finland	Entreprenørvirksomhed	100
Kiinteistö Oy Kuikan Huolto	Helsinki	Finland	Ejendomsselskab	100
Aarsleff Sp. z o.o.²	Warszawa	Polen	Entreprenørvirksomhed	100
Aarsleff Baltic SIA	Riga	Letland	Entreprenørvirksomhed	100
UAB Aarsleff	Kaunas	Litauen	Entreprenørvirksomhed	100
Aarsleff Rohrsanierung GmbH	Nürnberg	Tyskland	Entreprenørvirksomhed	100
Bluelight GmbH	Nürnberg	Tyskland	Fabrik	100
Aarsleff Hulín s.r.o.	Hlohovec	Slovakiet	Entreprenørvirksomhed	51
Aarsleff Leidingrenovatie bv	Amsterdam	Holland	Entreprenørvirksomhed	100
FRP Prolining GmbH	Neubrandenburg	Tyskland	Fabrik	100
BE-KA-TEC GmbH	Beratzhausen	Tyskland	Entreprenørvirksomhed	100
Bettina Hänsch GmbH	Beratzhausen	Tyskland	Entreprenørvirksomhed	100
Olimb Rørfornyng Holding AS	Råde	Norge	Entreprenørvirksomhed	100
Olimb Rørfornyng AS	Råde	Norge	Entreprenørvirksomhed	100
Olimb Offshore AS	Råde	Norge	Entreprenørvirksomhed	100
Olimb Rørinspeksjon Bergen AS	Bergen	Norge	Entreprenørvirksomhed	60
Olimb Rørfornyng Øst AS	Tønsberg	Norge	Entreprenørvirksomhed	75

¹ Per Aarsleff A/S er repræsenteret i segmenterne Anlæg & Byggeri, Fundering og Rørteknik.

² Aarsleff Sp. z o.o. er repræsenteret i segmenterne Fundering og Rørteknik.

Koncernoversigt

Joint
operations

Selskabsnavn	Koncern, ejerandel i %					Pennefører
	Anlæg & Byggeri	Teknik	Rail	Fundering	Rørteknik	
Arbeitsgemeinschaft EUGAL Los 3+4	20					
Ballast Nedam - Per Aarsleff Joint Venture V.O.F.	38					Ja
Baltic Pipe ASB JV I/S	38					Ja
Electrification Programme Aarsleff I/S		12	63	25		Ja
Fiber og Anlæg I/S	37					Ja
FLC Marine Works Group I/S	11					
FLC Portals Group I/S	31					
FLC Tunnel Group North I/S	11					
FLC Tunnel Group South I/S	11					
JV Aarsleff-Streicher-Bunte I/S	40					Ja
Siemens Mobility Aarsleff Konsortium I/S			42			
Siemens Aarsleff Konsortium I/S			37			
Strukton-Aarsleff JV I/S		10	45			Ja
Wicotec Kirkebjerg-Dan Jord I/S	50	50				Ja
Aarsleff-BAM International Joint Venture V.O.F. (Tanzania)	50					
Aarsleff-Interbeton J.V. I/S (Tanzania)	50					Ja
Aarsleff Rail Spitzke Østfyn I/S			50			
Aarsleff-Spitzke 2019 I/S			50			Ja
Aarsleff-Spitzke 2021 I/S			51			Ja
Aarsleff-Wicotec Kirkebjerg J.V. I/S	40	60				Ja

I henhold til årsregnskabslovens § 5, stk. 1 har interessentskaber, hvor et Aarsleff selskab er pennefører, undladt at udarbejde årsrapport, idet interessentskaberne indgår i koncernregnskabet for Per Aarsleff Holding A/S.

Koncernoversigt

Partnere

A. Hak Leidingbouw B.V.

Ballast Nedam N.V.

BAM International B.V.

Bunte International Contractors GmbH

CFE SA

Dominion Instalaciones y Montajes, S.A.U.

Dredging International N.V.

Eltel Networks A/S

Energy Saving Engineering SL

Global Dominion Access S.A.

Interbeton bv

Johann Bunte Bauunternehmung GmbH & Co. KG

Max Bögl Stiftung & Co. KG

MAX STREICHER GmbH & Co Kommanditgesellschaft auf Aktien

Munck Forsyningsledninger A/S

Siemens Aktiengesellschaft

Siemens Mobility A/S

Solétanche-Bachy International S.A.S.

Spietzke SE

Spietzke SE Danmark

Strukton Rail S-bane A/S Sverige BAUER GL AB

Vinci Construction Grands Projets GP

Wayss & Freytag Ingenieurbau AG

Filialer i udlandet

Beograd, Serbien

Göteborg, Sverige

Kaunas, Litauen

Kyiv, Ukraine

Oslo, Norge

Porto, Portugal

Riga, Letland

PÅTEGNINGER

150 Ledelsens påtegning

151 Den uafhængige revisors revisionspåtegning



Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2023-30. september 2024 for Per Aarsleff Holding A/S.

Koncernregnskabet er udarbejdet efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven, og årsregnskabet er udarbejdet efter årsregnskabsloven. Ledelsesberetningen er udarbejdet efter årsregnskabsloven.

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2023-30. september 2024.

Ledelsesberetningen, side 3-93 samt 155-165, indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens og selskabets finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står over for.

Det er vores opfattelse, at årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2023-30. september 2024 for Per Aarsleff Holding A/S med filnavn Aarsleff-2024-09-30-da.zip for koncernen og moderselskabet i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 19. december 2024

Direktion

Jesper Kristian Jacobsen

Administrerende koncerndirektør

Mogens Vedel Hestbæk

Koncernøkonomidirektør

Bestyrelse

Ebbe Malte Iversen

Bestyrelsesformand

Jørgen Dencker Wisborg

Næstformand

Charlotte Strand

Bestyrelsesmedlem

Henrik Højen Andersen

Bestyrelsesmedlem

Klaus Kaae

Bestyrelsesmedlem

Pernille Lind Olsen

Bestyrelsesmedlem

Lars-Peter Søbye

Bestyrelsesmedlem

Britta Hoier

Medarbejdervalgt

Dan Bentsen

Medarbejdervalgt

Julie Briand Madsen

Medarbejdervalgt

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Per Aarsleff Holding A/S

Revisionspåtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Per Aarsleff Holding A/S for regnskabsåret 01.10.2023 - 30.09.2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder oplysning om anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt totalindkomstopgørelse og pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav for børsnoterede virksomheder i Danmark, og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.2024 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.10.2023 - 30.09.2024 i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav for børsnoterede virksomheder i Danmark.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.10.2023 - 30.09.2024 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Vi blev første gang valgt som revisor for Per Aarsleff Holding A/S den 27.01.2021 for regnskabsåret 2020/21. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 4 år frem til og med regnskabsåret 2023/24.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskabet for regnskabsåret 2023/24. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Indregning og måling af entreprisekontrakter og tilhørende indregning af omsætning

En stor del af koncernens omsætning stammer fra entreprisekontrakter, der indregnes over tid. Måling af færdiggørelsesgraden for leveringsforpligtelserne og valg af metode til at måle denne færdiggørelses-

grad er forbundet med ledelsens vurdering og skøn. Der kan være usikkerhed i forhold til salgsprisen, fordelingen af salgsprisen og de skønnede omkostninger ved opfyldelse af entreprisekontrakterne. Indregning af omsætning fra entreprisekontrakter over tid er et centralt forhold ved revisionen på grund af omfanget og kompleksiteten af koncernens igangværende arbejder med forskellig varighed, og hvor ledelsen udøver skøn for at vurdere færdiggørelsesgraden, herunder forventet salgspris og omkostninger i forbindelse med opfyldelse af entreprisekontrakterne.

Vi henviser til oplysningerne i note 2 i årsrapporten om regnskabsmæssige skøn og vurderinger, note 18 om igangværende arbejder og note 21 om hensættelser.

Hvordan revisionen har adresseret det identificerede centrale forhold

Vi har vurderet anvendelsen af regnskabsprincipper, metoder til vurdering af entreprisekontrakternes færdiggørelsesgrad, processer til projektstyring samt testet kontroller i forbindelse med vurdering af entreprisekontrakternes færdiggørelsesgrad, vurdering af forventet salgspris og omkostninger til opfyldelse af entreprisekontrakterne. Vi har drøftet de samlede

forventede projektkomkostninger, herunder hensættelser til garantier og tvister, med projektledelsen. Vi har vurderet disse skøn i forhold til sammenlignelige entreprisekontrakter og analyseret udviklingen i marginerne for udvalgte entreprisekontrakter og projektporteføljer. For udvalgte kontrakter har vi kontrolleret de forventede indtægter i forhold til aftaler, kontrolleret færdiggørelsesgraden ved at sammenligne de afholdte omkostninger med fakturaer og timer med projektrapporter samt vurderet de samlede forventede projektkomkostninger. Ligeledes har vi analyseret de faktiske marginer på udvalgte færdiggjorte entreprisekontrakter i forhold til de skønnede samlede marginer i projektperioden med henblik på at vurdere ledelsens nøjagtighed i de foretagne vurderinger og udøvede skøn.

Derudover har vi vurderet oplysningerne i noterne og kontrolleret udvalgte oplysninger i noterne i forhold til den underliggende dokumentation.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til den relevante lovgivning.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i den relevante lovgivning. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav for børsnoterede virksomheder i Danmark, samt for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil

afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog

medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.
- Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav ved-

rørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed, og, hvor det er relevant, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

- Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

Erklæring om overholdelse af ESEF-forordningen

Som et led i revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet for Per Aarsleff Holding A/S har vi udført handlinger med henblik på at udtrykke en konklusion om, hvorvidt årsrapporten for regnskabs-

året 01.10.2023 -30.09.2024, med filnavnet Aarsleff-2024-09-30-da.zip, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med EUKommisionens delegerede forordning 2019/815 om det fælles elektroniske rapporteringsformat (ESEFForordningen), som indeholder krav til udarbejdelse af en årsrapport i XHTML-format samt iXBRL-opmærkning af koncernregnskabet inklusive noter.

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en årsrapport, som overholder ESEF-forordningen, herunder:

- Udarbejdelse af årsrapporten i XHTML-format,
- Udvælgelse og anvendelse af passende iXBRL-tags, herunder udvidelser til ESEF-taksonomien og forankring heraf til elementer i taksonomien, for al finansiell information, som kræves opmærket, med udøvelse af skøn hvor nødvendigt,
- At sikre konsistens mellem iXBRL-opmærket data og det menneskeligt læsbare koncernregnskab, og
- For den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde en årsrapport, som overholder ESEF-forordningen.

Vores ansvar er, baseret på det opnåede bevis, at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsrapporten i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen, og at udtrykke en konklusion.

Arten, omfanget og den tidsmæssige placering af de valgte handlinger afhænger af revisors faglige vurdering, herunder vurdering af risikoen for væsentlige afvigelser fra kravene i ESEF-forordningen, uanset om disse skyldes besvigelser eller fejl. Handlingerne omfatter:

- Kontrol af, om årsrapporten er udarbejdet i XHTML-format,
- Opnåelse af en forståelse af selskabets proces for iXBRL-opmærkning og af den interne kontrol vedrørende opmærkningsprocessen,
- Vurdering af fuldstændigheden af iXBRL-opmærkningen af koncernregnskabet inklusive noter,
- Vurdering af, hvorvidt anvendelse af iXBRL-elementer fra ESEF-taksonomien og selskabets oprettelse af udvidelser til taksonomien er passende, når relevante elementer i ESEF-taksonomien ikke er identificeret,

- Vurdering af forankringen af udvidelser til elementer i ESEF-taksonomien, og Afstemning af iXBRL-opmærket data med det reviderede koncernregnskab.

Det er vores opfattelse, at årsrapporten for regnskabsåret 01.10.2023 -30.09.2024, med filnavnet Aarsleff-2024-09-30-da.zip, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

Aarhus, den 19.12.2024

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Jacob Nørmark

statsautoriseret revisor
mne30176

Lars Siggaard Hansen

statsautoriseret revisor
mne32208

ØVRIGT

(DEL AF LEDELSESBERETNING)

- 156 EU-taksonomirapportering
- 163 Politikker og principper
- 165 Definitioner for finansielle nøgletal



Skema 1. Atom- og fossilgasrelaterede aktiviteter

Række	Atomenergirelaterede aktiviteter	
1	Virksomheden varetager, finansierer eller har eksponeringer mod forskning inden for samt udvikling, demonstration og ibrugtagning af innovative elproduktionsanlæg, som producerer energi fra nukleare processer med en minimal mængde affald fra brændselskredsløbet.	Nej
2	Virksomheden varetager, finansierer eller har eksponeringer mod opførelse og sikker drift af nye atomanlæg med henblik på fjernvarme eller industrielle processer såsom brintproduktion samt sikkerhedsopgraderinger heraf, idet den anvender de bedste tilgængelige teknologier.	Nej
3	Virksomheden varetager, finansierer eller har eksponeringer mod sikker drift af eksisterende atomanlæg, som producerer elektricitet eller foretager varmebehandling, herunder med henblik på fjernvarme eller industrielle processer såsom brintproduktion samt sikkerhedsopgraderinger heraf.	Nej
	Fossilgasrelaterede aktiviteter	
4	Virksomheden varetager, finansierer eller har eksponeringer mod opførelse eller drift af elproduktionsanlæg, som producerer elektricitet ved hjælp af fossile gasformige brændstoffer.	Nej
5	Virksomheden varetager, finansierer eller har eksponeringer mod opførelse, reovering og drift af anlæg til kraftvarmeproduktion af varme/køling og elektricitet, som anvender fossile gasformige brændstoffer.	Nej
6	Virksomheden varetager, finansierer eller har eksponeringer mod opførelse, reovering og drift af varmeproduktionsanlæg, som producerer varme/køling ved hjælp af fossile gasformige brændstoffer.	Nej

Politikker og principper

I Aarsleff er ledere, medarbejdere og samarbejdspartnere reguleret af en række politikker og principper. Her beskriver vi kort dem, der gælder for ESG-området.

	Miljø- og klimaforhold, side 52-64	Sociale forhold, side 65-70	Ledelsesmæssige forhold, side 71-80	Koncernpolitik	Link til politikken for eksterne	Bemærkninger
KMA-ledelsessystem Hvordan vi arbejder med kvalitets-, miljø- og arbejdsmiljøledelse i hverdagen med blandt andet konkrete retningslinjer.	x				https://www.aarsleff.dk/om-aarsleff/kvalitetsstyring	Ledelsessystemet er ramme for tilsvarende systemer i koncernen.
Klimapåvirkning Fokus på at reducere og omlægge vores klimapåvirkning og øge viden om klimavenlig adfærd.	x			x	https://www.aarsleff.com/samfundsansvar	
Personbiler, varevogne og maskiner Nedbringelse af energiforbruget fra vogn- og maskinparken, fx bilpolitikkerne, der prioriterer indkøb af køretøjer og maskiner med høj energieffektivitet.	x			x		Kun for koncernens danske selskaber.
Miljø Minimering af miljøpåvirkninger fx fra affald og brændstof, men også gennem genbrug og genanvendelse samt minimering af spild fra ressourcer.	x				https://www.aarsleff.com/samfundsansvar	Er repræsentativ for tilsvarende politikker i koncernen.
Biodiversitet Fokus på at minimere Aarsleffs negative indvirkning på biodiversiteten og økosystemer og arbejde for at beskytte, genoprette og bidrage til tilvækst af biodiversitet on-site.	x			x	https://www.aarsleff.com/samfundsansvar	
Arbejds miljø Hvordan vi passer på hinanden. At ledere og medarbejdere skal tage ansvar for både egen og kollegers sikkerhed og trivsel, så vi når vores ambition om nul ulykker.		x		x	https://www.aarsleff.dk/om-aarsleff/arbejds miljø	
Sikker brug af mobil- og høretelefoner Hvordan brug af mobiltelefon og lytning til fx musik kan finde sted, så det foregår sikkerhedsmæssigt forsvarligt.		x		x		
Krænkende handlinger og vold Ingen form for krænkende handlinger eller vold er tilladt, og vi forventer, at ledere og medarbejdere griber ind.		x		x	https://www.aarsleff.com/samfundsansvar	
Mangfoldighed Fokus på at sikre en mangfoldig og inkluderende kultur, hvor rekruttering, forfremmelser og udvikling understøtter diversitet.		x		x	https://www.aarsleff.com/samfundsansvar	
Lærlinge, elever og praktikanter Tilgangen til at bidrage til uddannelse af den nye generation, herunder ønsket om at skabe flere lære- og elevpladser.		x				
HR-politik Beskriver retningslinjer og procedurer, der styrer ansættelse, udvikling og trivsel af medarbejdere, fx onboarding, barselsretursamtaler og senioraftaler.		x				Er repræsentativ for tilsvarende politikker i koncernen.

	Miljø- og klimaforhold, side 52-64	Sociale forhold, side 65-70	Ledelsesmæssige forhold, side 71-80	Koncernpolitik	Link til politikken for eksterne	Bemærkninger
Etisk regelsæt for medarbejdere Rammesættende for vores forventninger til medarbejderne, herunder ansvar for at bidrage til at fremme ansvarlig virksomhedsadfærd.			x	x		
Etisk regelsæt for samarbejdspartnere Krav til samarbejdspartnere om at agere i overensstemmelse med de internationalt anerkendte standarder, de såkaldte minimumsstandarder.			x	x	https://www.aarsleff.com/samfundsansvar	
Antikorruption Nultolerance over for alle aspekter af korruption og faciliteringsbetalinger, samt at overførsel af værdier ikke er begrænset til penge.			x	x	https://www.aarsleff.com/samfundsansvar	
Konkurrencelovgivning Forbud mod prissamarbejde, karteldannelser og misbrug af markedsdominans.			x	x		
Indkøbspolitik Understreger, at både danske og udenlandske leverandører skal udvælges under hensyntagen til de overordnede politikker og det til enhver tid gældende etiske regelsæt.			x	x		
Aarsleffs regler for anvendelse af udenlandsk arbejdskraft Understreger, at underentreprenører, underentreprenørers ansatte og underentreprenørers eventuelle underentreprenører skal opfylde alle gældende love og regler for arbejde og ophold i det pågældende land.		x	x			Er repræsentativ for tilsvarende politikker i koncernen
Skat Gennemsigtighed omkring vores tilgang til skat, og at vi ikke indgår i konstruerede, uigennemsigtige og unormale skattemæssige strukturer.			x	x	https://www.aarsleff.com/investorer	
Menneskerettigheder Forpligtelser til at respektere internationalt anerkendte menneskerettigheder og aktiv håndtering af eventuelle negative indvirkninger.		x	x	x	https://www.aarsleff.com/samfundsansvar	
Ledelsesgrundlag Kodeks for god ledelse i Aarsleff-koncernen opsummeret i vores 11 principper.			x	x		
Whistleblower Mulighed for i fortrolighed at foretage indberetninger til en upartisk enhed ved begrundet mistanke om fx overtrædelser af lovgivning.	x	x	x	x	https://www.aarsleff.com/samfundsansvar	
Dataetik Fem målrettede privatlivspolitikker henvendt til forskellige målgrupper, som beskriver dataetikken.			x		https://www.aarsleff.dk/privatlivspolitik	Politikken er for kunder og samarbejdspartnere samt brugere af www.aarsleff.com

Definitioner for finansielle nøgletal

Bruttomargin	=	$\frac{\text{Bruttoresultat}}{\text{Omsætning}}$
Overskudsgrad (EBIT-margin)	=	$\frac{\text{Resultat af primær drift}}{\text{Omsætning}}$
Resultatgrad (Før skat-margin)	=	$\frac{\text{Resultat før skat}}{\text{Omsætning}}$
Investeret kapital (IC)	=	Summen af egenkapital, herunder minoritetsinteresser samt rentebærende nettogæld med fradrag af kapitalinteresser i associerede virksomheder og joint ventures
Arbejds kapital	=	Lagerværdi tillagt igangværende arbejder og tilgodehavender samt fratrukket leverandørgæld og anden (ej rentebærende) gæld
ROIC (efter skat)	=	$\frac{\text{Resultat af primær drift}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Egenkapitalforrentning (ROE)	=	$\frac{\text{Årets resultat eksklusive minoritetsaktionærer}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital eksklusive minoritetsandel}}$
Egenkapitalandel	=	$\frac{\text{Egenkapital, ultimo}}{\text{Egenkapital og forpligtelser i alt, ultimo}}$
Resultat pr. aktie (EPS)	=	$\frac{\text{Årets resultat eksklusive minoritetsaktionærer}}{\text{Gennemsnitlig antal aktier}}$
Kurs/indre værdi	=	$\frac{\text{Børskurs pr. aktie, ultimo}}{\text{Indre værdi pr. aktie, ultimo}}$

Resultat pr. aktie og udvandet resultat pr. aktie opgøres i overensstemmelse med IAS 33.

Ordrebeholdning beregnes som den samlede kontraktsum af entreprisekontrakter, service- og vedligeholdelsesaftaler samt varesalg, fratrukket den del, der er udført pr. den seneste regnskabsdato. For længevarende servicekontrakter, rammeaftaler og lignende indeholder ordrebeholdningen maksimalt den forventede omsætning fem år frem. Den gennemsnitlige varighed af kontrakterne udgør 1-2 år.

Ordreindgang opgøres som den samlede kontraktsum af nye entreprisekontrakter, service- og vedligeholdelsesaftaler samt varesalg, hvor der er indgået en forretningsmæssig og identificerbar aftale med en kunde om levering og betaling, som begge parter har godkendt og forpligtet sig til at opfylde, og hvor det er sandsynligt, at vederlag kan inddrives fra kunden.

Per Aarsleff Holding A/S

Hasselager Allé 5
8260 Viby J
Danmark

CVR-nr. 24 25 77 97