

DELÅRSRAPPORT FOR 1/10 2024-31/3 2025



Bestyrelsen for Per Aarsleff Holding A/S har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for første halvår af regnskabsåret 2024/25. Delårsrapporten er ikke revideret eller reviewet af selskabets revisor.

Hovedpunkter

- Et første halvår med en omsætning som forventet og med tilfredsstillende indtjening.
- Omsætningen steg med 2,9 % til 10.780 mio.
- EBIT på 465 mio. svarende til en EBIT-margin på 4,3 %.
- Ordreindgang på 11,7 mia. og en ordrebeholdning på 25,2 mia.
- Særligt positivt cashflow fra driften på 1.663 mio., der er påvirket med 997 mio. fra en faldende arbejdskapital.

Forventninger til 2024/25

Forventningerne til regnskabsåret blev justeret 14. maj:

- Omsætningsvækst på 2 til 6 % svarende til en omsætning på 22 til 23 mia. mod tidligere 21,7 til 22,8 mia.
- EBIT i intervallet 1.100 til 1.200 mio. mod tidligere 1.050 til 1.150 mio.

”Halvåret viser et tilfredsstillende resultat med en god ordreindgang og et marked, som efterspørger Aarsleff-koncernens kompetencer. Vores fokus på det nordeuropæiske marked og primært offentlige kunder betyder, at vi kun i begrænset omfang er påvirket af den særlige geopolitiske situation. Vi ser også potentiale i regionens øgede fokus på forsvaret, ligesom vi fortsat ser mange muligheder inden for energi og infrastruktur.”

Jesper Kristian Jacobsen

Administrerende koncerndirektør

Yderligere oplysninger: **Jesper Kristian Jacobsen**, administrerende koncerndirektør, tlf. 8744 2222

Per Aarsleff Holding A/S www.aarsleff.com CVR-nr. 24257797



Tunnelfabrik, Rødbyhavn

Hoved- og nøgletal

	Januar kvartal		1. halvår		Regnskabs- året
(mio.)	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24	2023/24
Resultatopgørelse					
Omsætning	5.257	5.171	10.780	10.475	21.719
Heraf udført i udlandet	1.760	1.743	3.624	3.713	7.827
Resultat af primær drift (EBIT)	226	245	465	451	1.101
Finansielle poster, netto	5	-7	6	6	-13
Resultat før skat	231	238	471	457	1.088
Årets resultat	172	182	353	342	826
Balance					
Langfristede aktiver			5.544	4.862	5.133
Kortfristede aktiver			9.293	7.813	8.933
Aktiver i alt			14.837	12.675	14.066
Egenkapital			5.115	4.572	4.998
Langfristede forpligtelser			2.573	2.146	2.364
Kortfristede forpligtelser			7.149	5.957	6.704
Egenkapital og forpligtelser i alt			14.837	12.675	14.066
Investeret kapital (IC)			5.592	5.318	6.013
Arbejdskapital			1.180	1.391	2.078
Rentebærende nettoindestående/gæld (+/-)			-481	-747	-1.015
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	809	338	1.663	1.469	1.981
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-384	-134	-559	-308	-794
Heraf til investering i materielle aktiver, netto	-181	-131	-354	-230	-707
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-238	-386	-328	-1.305	-1.376
Periodens ændring i likviditeten	187	-182	776	-144	-189

	Januar kvartal		1. halvår		Regnskabs- året
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24	2023/24
Nøgletal					
Bruttomargin, %	11,9	12,1	11,8	11,3	12,1
Overskudsgrad (EBIT-margin), %	4,3	4,7	4,3	4,3	5,1
Resultatgrad (før skat-margin), %	4,4	4,6	4,4	4,4	5,0
ROIC (efter skat), %			6,0	6,5	14,0
Rentebærende nettogæld/EBITDA (gearing)			0,3	0,4	0,5
Egenkapitalforrentning (ROE), %			7,5	8,2	18,8
Egenkapitalandel, %			34,5	36,1	35,5
Resultat pr. aktie (EPS), kr.	8,84	9,40	18,17	17,55	42,35
Børskurs pr. aktie, kr.			488,00	345,00	404,00
Kurs/indre værdi			1,83	1,45	1,55
Indre værdi pr. aktie, kr.			266,37	237,93	260,55
Antal udestående aktier, (tusinder)			18.927	19.075	18.987
Antal egne aktier, (tusinder)			648	1.310	587
Fuldtidsarbejdsstyrke (gennemsnitlig)			8.656	8.766	8.782

¹ Ikke omregnet til helårstal.
Definitioner for finansielle nøgletal fremgår af årsrapporten for 2023/24 på side 165.

Delårsberetning – koncernens økonomiske udvikling

Resultatopgørelse

Koncernen havde en omsætning på 10.780 mio. i første halvår af regnskabsåret 2024/25, svarende til en stigning på 2,9 % i forhold til sidste regnskabsår. Omsætningen i Danmark steg med 5,8 %, mens omsætningen i udlandet faldt med 2,4 %.

Resultat af primær drift (EBIT) er et overskud på 465 mio. (4,3 % EBIT-margin) mod 451 mio. (4,3 % EBIT-margin) i første halvår af sidste regnskabsår.

Anlæg & Byggeri bidrager med et resultat, som er højere end forventet. Omsætningen er steget med 1,0 % og skyldes høj aktivitet inden for anlægsprojekter i Danmark.

Tekniks resultat er som forventet. Omsætningen er steget med 17,8 %, hvilket skyldes høj aktivitet i infrastruktur- og projektdivisionen.

Rails resultat er som forventet. Omsætningen er faldet med 5,9 %, fordi aktiviteten i andet kvartal har været lavere, specielt i Norge og Sverige.

Funderings resultat er lavere end forventet og skyldes vigende efterspørgsel og deraf følgende lav kapacitetsudnyttelse samt hård priskonkurrence – særligt på markedet for præfabrikerede betonpæle. Omsætningen er faldet med 5,1 % som følge af lavere aktivitet primært i Danmark og Sverige. Der har generelt været en lavere efterspørgsel efter betonpæle, og specielt det svenske marked er stadig påvirket af kapacitetsoverskud efter nedgangen i boligbyggeriet. På alle markeder ser vi dog stadig flere store projekter med betonpæle i tilbudsfasen med levering senere i regnskabsåret, men i flere af

landene oplever vi fortsat, at igangsætningen af en række store projekter udskydes.

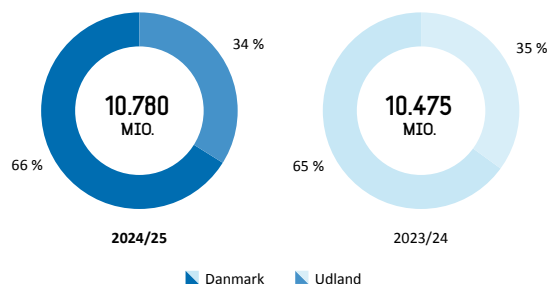
Rørtekniks resultat er højere end forventet. Omsætningen er steget med 10,4 %, og der har været god aktivitet på alle væsentlige markeder.

Kvartalsresultat

Resultat af primær drift (EBIT) i andet kvartal er et overskud på 226 mio. (4,3 % EBIT-margin) mod 245 mio. (4,7 % EBIT-margin) i samme periode af sidste regnskabsår.

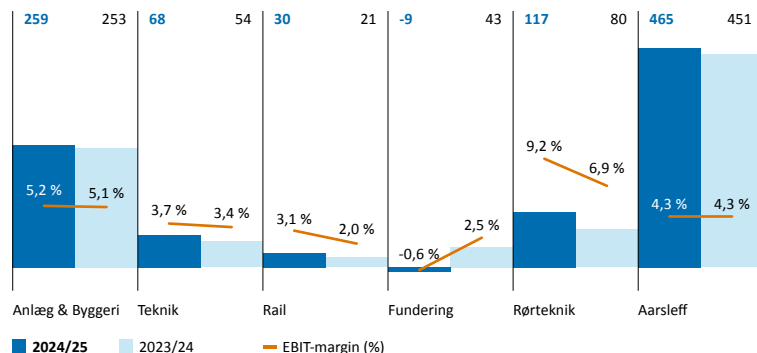
Omsætning

År til dato



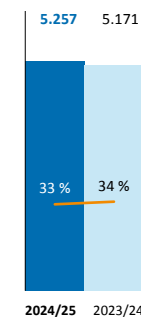
EBIT (mio.)

År til dato



Omsætning (mio.)

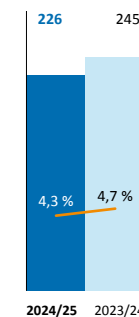
2. kv.



Heraf udført i udlandet (%)

EBIT (mio.)

2. kv.



EBIT-margin (%)

Anlæg & Byggeri bidrager i andet kvartal med et resultat, som er højere end forventet og skyldes god projekteksekvering og et højt aktivitetsniveau.

Både Teknik og Rail bidrager i andet kvartal med resultater som forventet.

Funderings resultat i andet kvartal er lavere end forventet. Det skyldes både generel nedgang i boligbyggeriet og deraf følgende lavere kapacitetsudnyttelse, fordi igangsætningen af flere projekter udskydes.

Rørtekniks resultat i andet kvartal er højere end forventet som følge af et godt aktivitetsniveau på alle væsentlige markeder.

Aarsleff investerer i færøsk entreprenørselskab
Den 20. januar 2025 meddelte Aarsleff, at der var indgået en aftale om at indtræde som hovedaktionær i det færøske entreprenørselskab ArtiCon P/f. Investeringen er på 144 millioner kroner. ArtiCon er et stort lokalt entreprenørselskab med hovedkontor i Torshavn. Selskabets 300 medarbejdere udfører bygge- og anlægsopgaver for offentlige og private kunder på Færøerne. I 2023 omsatte selskabet for 654 millioner kroner og havde et EBIT-resultat på 40 millioner kroner.

Færøerne er et nyt marked for Aarsleff-koncernen. Aarsleff får nu lokal tilstedeværelse og dermed en styrket position i Nordatlanten, hvor der lige nu sker

stor udvikling med investeringer i infrastruktur og byggeri særligt i de større byer. Aarsleffs ejerandel vil udgøre 80 %, mens den resterende ejerandel bliver fordelt med 10 % til ArtiCons nuværende ejere samt 10 % til tre ledende medarbejdere. Transaktionen var betinget af de færøske konkurrencemyndigheds godkendelse, som vi modtog den 25. februar 2025. Transaktionen blev gennemført medio marts, og selskabet indregnes resultatmæssigt fra 1. april 2025.

Ordrebeholdning
Koncernens ordrebeholdning pr. 31. marts 2025 udgjorde 25.227 mio. (30. september 2024: 24.345 mio.). Ordreindgangen i første halvår var på 11.662 mio. Heri indgår ordrebeholdningen ved overtagelsen af ArtiCon med en samlet værdi på 681 mio.

Pengestrømsopgørelse
Koncernens likviditet er som forventet positivt påvirket af en faldende arbejdskapital, der i andet kvartal bidrager med en likviditetseffekt på 431 mio. og for første halvår 997 mio. Den faldende arbejdskapital skyldes et fald i netto-igangværende arbejder samt et fald i debitorerne.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme fra driftsaktiviteter

1.663 mio.

H1 2023/24: 1.469 mio.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter

-559 mio.

H1 2023/24: -308 mio.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter

-328 mio.

H1 2023/24: -1.305 mio.

Periodens ændring i likviditeten

776 mio.

H1 2023/24: -144 mio.

Ordrebeholdning og -indgang

	Ordrebeholdning primo	Udført i perioden	Ordreindgang i perioden	Ordrebeholdning ultimo	Heraf til udførelse i indeværende år
Anlæg & Byggeri	15.272	5.030	4.361	14.603	4.700
Teknik	3.575	1.870	2.055	3.760	1.300
Rail	1.842	964	2.345	3.223	900
Fundering	2.000	1.642	1.655	2.013	1.500
Rørteknik	1.656	1.274	1.246	1.628	1.000
Total	24.345	10.780	11.662	25.227	9.400



Ny skinnekørende tårnkran,
betonelementfabrikken i Swinoujcie

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter udgør -559 mio. og er påvirket af sædvanlige investeringer i materiel, samt at Aarsleff i marts 2025 foretog en større investering i ArtiCon, som er Færøernes største entreprenørselskab. Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter er påvirket af sædvanlige afdrag på leasinggælden samt det igangværende aktietilbagekøbsprogram og udbetaling af udbytte.

Koncernens forventninger til årets investeringer i materielle aktiver eksklusive leasede aktiver forventes fortsat at blive på 700-750 mio.

Balance

Koncernens rentebærende gæld er faldet med 534 mio. som følge af den lavere arbejdskapital. Soliditeten er på 34,5 % og således under målsætningen på mindst 35 %, men det skyldes udbyttebetalingen i februar 2025. Den rentebærende nettogæld i forhold til EBITDA udgør 0,3 og holder sig inden for målsætningen på maksimalt 1,5.

Medarbejderaktieprogram

I februar blev medarbejderne i den danske del af koncernen igen tilbudt at deltage i medarbejderaktieprogrammet. Aktieprogrammet er et matching-shares-program, hvor deltagerne ved for egen regning at erhverve B-aktier i selskabet (investeringsaktier), der er underlagt en treårig vestingperiode, opnår ret til vederlagsfri tildeling af én B-aktie i selskabet (matching share) pr. erhvervet investeringsaktie (1:1). I alt 2.059 medarbejdere tilmeldte sig programmet og har samlet købt 99.515 aktier. Omkostningen forventes at udgøre 42,4 mio. og udgiftsføres over den treårige vestingperiode.

Balance

Balancesum

14.837 mio.

30/09 2024: 14.066 mio.

Egenkapital

5.115 mio.

30/09 2024: 4.998 mio.

Rentebærende gæld

-481 mio.

30/09 2024: -1.015 mio.

Soliditet

34,5 %

30/09 2024: 35,5 %

Anlæg & Byggeri Teknik Rail Fundering Rørteknik

Ny skruerpæl; støjsvag og vibrationsfri

Anlæg & Byggeri

Omsætning

5.030 mio.

2023/24: 4.979 mio.

Segmentresultat (EBIT)

259 mio.

2023/24: 253 mio.

EBIT-margin

5,2 %

2023/24: 5,1 %

Ordreindgang

4.361 mio.

Ordrebeholdning

14.603 mio.

Ordrebeholdning pr.
31. marts 2025

4.700 mio.

forventes udført i
regnskabsåret

Første halvår i hovedtræk

Omsætningen er steget med 1 % og skyldes høj aktivitet i Danmark.

Anlæg & Byggeris resultat er højere end forventet som følge af god projekt-eksekvering og et højt aktivitetsniveau – særligt på anlægsmarkedet.

En tilfredsstillende EBIT-margin på 5,2 %.

Forventninger

Forventninger til regnskabsåret er justeret og inkluderer også ArtiCon:

Omsætningsvækst på 3 til 7 % mod tidligere 0 til 5 %.

EBIT på 530 til 570 mio. mod tidligere 470 til 530 mio.

Anlægsprojekter

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

Fortsat mange tilbudsmuligheder inden for anlægsmarkedet, herunder større infrastrukturprojekter.

Høj aktivitet inden for projekter drevet af den grønne omstilling, fx konvertering fra naturgas til fjernvarme. One Company-projektet med at etablere fjernvarme i kommunerne Furesø, Egedal og Frederikssund forløber som planlagt.

Byggeriprojekter

Fortsat en del muligheder særligt inden for byggerier til medicinalindustrien. Samtidig ses et stigende udbud af bygningsrenoveringer specielt i Storkøbenhavn, og senest har Hansson & Knudsen indgået kontrakt på fornyelse af 270 boliger i Elleparken i Valby.

De større igangværende byggeprojekter; boligprojektet Mejlbyggen og kontorhøjhuset Mindet i Aarhus samt udvidelsen af Terminal 3 i Københavns lufthavn forløber alle som planlagt.

Nordatlanten og øvrige udland

Den 20. januar 2025 meddelte Aarsleff, at der var indgået aftale om at indtræde som hovedaktionær i det færøske entreprenørselskab ArtiCon P/f. Investeringen er på 144 millioner kroner. Transaktionen er gennemført i marts, og selskabets indregnes i resultatopgørelsen fra 1. april.

Aktivitetsniveauet i Island er faldet til et mere normalt niveau. Der er fortsat gode markedsmuligheder blandt andet inden for etablering af landbaseret fiskeopdræt, infrastruktur og boligbyggeri. Senest er der indgået kontrakt på anlægsarbejderne i forbindelse med opførelse af Islands første vindmøllepark.

Markedsmulighederne i Grønland er fortsat gode specielt inden for byggeri i Nuuk og udbygningsprojekter på Pituffik Space Base.

Det store svenske One Company-havneprojekt Masthuggskajen i Göteborg forløber som planlagt.

Teknik

Omsætning

1.870 mio.

2023/24: 1.587 mio.

Ordreindgang

2.055 mio.

Segmentresultat (EBIT)

68 mio.

2023/24: 54 mio.

Ordrebeholdning

3.760 mio.

Ordrebeholdning pr.
31. marts 2025

EBIT-margin

3,7 %

2023/24: 3,4 %

Første halvår i hovedtræk

Omsætningen er steget med 18 %, hvilket skyldes høj aktivitet i infrastruktur- og projektdivisionen.

—
EBIT som forventet.

—
En tilfredsstillende EBIT-margin på 3,7 %, som er positivt påvirket af den høje aktivitet.

Forventninger

De justerede forventninger til regnskabsåret er:

Omsætningsvækst på 13 til 18 %
mod tidligere 10 til 15 %.

—
EBIT på 155 til 165 mio. mod tidligere 135 til 145 mio.

Projekter

Generelt højt aktivitetsniveau, blandt andet på projekter for det offentlige, men også fordi flere nye projekter for medicinalindustrien er begyndt.

—
Fortsat gode tilbudsmuligheder inden for større teknikentrepriser primært i Storkøbenhavn.

Industri

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.

Infrastruktur

Høj aktivitet inden for konvertering fra naturgas til fjernvarme med mange tilbudsmuligheder i og omkring Storkøbenhavn.

—
One Company-projektet med at etablere fjernvarme i kommunerne Furesø, Egedal og Fredrikssund forløber som forventet.

Service og installation

Generelt højt aktivitetsniveau.

—
Høj efterspørgsel på kompetencer inden for energioptimering, bygningsautomation og facility management.

—
Aftalen med DSB, som udføres i One Company-samarbejder med Rail, omkring vedligehold og service af bygninger og tekniske installationer på de mere end 400 stationer i Danmark, er forlænget med yderligere to år.

Rail

Omsætning

964 mio.

2023/24: 1.024 mio.

Ordreindgang

2.345 mio.

Segmentresultat (EBIT)

30 mio.

2023/24: 21 mio.

Ordrebeholdning

3.223 mio.

Ordrebeholdning pr.
31. marts 2025

EBIT-margin

3,1%

2023/24: 2,0 %

Første halvår i hovedtræk

Omsætningen er faldet med 6 % som følge af lavere aktivitet i andet kvartal, specielt i Norge og Sverige.

EBIT er som forventet.

En tilfredsstillende EBIT-margin på 3,1 %.

Forventninger

De justerede forventninger til regnskabsåret er:

Omsætningsvækst på -9 til -5 % mod tidligere -10 til -5 %.

EBIT på 100 til 110 mio. mod tidligere 70 til 80 mio.

Danmark

Høj aktivitet i Danmark og et marked med mange tilbudsmuligheder, hvor der er fokus på selektiv ordreerhvervelse.

–
Fortsat høj aktivitet på en række større projekter som Hovedstadens Letbane langs Ring 3, arbejdet med at elektrificere strækningen Aarhus-Aalborg og ombygningen af Aarhus Hovedbanegård.

–
Fortsat fokus på at øge aktiviteten inden for service og vedligehold. Senest i december er der indgået fire nye rammeaftaler med en forventet omsætning på knap 700 millioner over de næste otte år: Dels to rammeaftaler om fjernelse af overflødig signaludrustning i forbindelse med indfasningen af det nye signalsystem, og dels to rammeaftaler for manuel sporvedligeholdelse på fjernbanestrækningen omkring København og S-banen. Samtidig er aftalen med DSB omkring vedligehold og service af bygninger og tekniske installationer på de mere end 400 stationer i Danmark blevet forlænget med yderligere to år.

Norge

Et noget lavere aktivitetsniveau, men med gode tilbudsmuligheder på både anlægs- og baneområdet.

–
Fokus på at øge indtjeningen gennem selektiv ordreerhvervelse samt sikre den rigtige organisering.

–
Ny kontrakt i december på renoivering af stationerne i Verdal og Sparbu. Kontrakten har en værdi på knap 150 millioner norske kroner.

Sverige

Lav aktivitet, hvor fokus fortsat er på den igangværende reorganisering af aktiviteterne og en mere selektiv ordreerhvervelse.

–
Fortsat fokus på at investere i udvikling af organisationen.

–
Der er indgået kontrakter på flere projekter blandt andet sporarbejde ved Älmhult og Grimstorp samt jordarbejde på Silverhøjdspåret mellem Ställdalen og Grängesberg.

Fundering

Omsætning

1.642 mio.

2023/24: 1.730 mio.

Segmentresultat (EBIT)

-9 mio.

2023/24: 43 mio.

EBIT-margin

-0,6 %

2023/24: 2,5 %

Ordreindgang

1.655 mio.

Ordrebeholdning

2.013 mio.

Ordrebeholdning pr.
31. marts 2025

1.500 mio.

forventes udført i
regnskabsåret

Første halvår i hovedtræk

Et første halvår med et skuffende resultat, men forventning om et bedre andet halvår.

Omsætningen er faldet med 5 % som følge af lavere aktivitet primært i Danmark og Sverige.

Generelt en lavere efterspørgsel efter betonpæle, og specielt det svenske marked er stadig påvirket af kapacitetsoverskud efter nedgangen i boligbyggeriet.

Resultatet er kraftigt påvirket af lavere kapacitetsudnyttelse. I andet halvår forventes højere aktivitet og bedre kapacitetsudnyttelse.

Der er stadig flere store projekter med betonpæle i tilbudsfasen med mulig levering senere i regnskabsåret, men det ses generelt, at igangsætningen af flere projekter udskydes.

Forventninger

De justerede forventninger til regnskabsåret er:

Omsætningsvækst på -9 til -5 % mod tidligere -3 til 2 %.

EBIT på 110 til 140 mio. mod tidligere 200 til 210 mio.

Danmark

Et lavere aktivitetsniveau, blandt andet som følge af færre projekter med funderingsarbejder og specielt betonpæle.

Resultatet er kraftigt påvirket af lavere kapacitetsudnyttelse.

Stabil aktivitet med opgaver inden for grundvandssænkning.

God aktivitet inden for No-Dig-aktiviteterne primært som følge af den grønne omstilling.

England

Lidt lavere aktivitetsniveau, og resultatet er påvirket af hårdere priskonkurrence.

Fortsat gode markedsmuligheder i London samt i forbindelse med fundering og grundforbedring til logistikcentre, sikring for klimapåvirkning og større industrianlæg.

Tyskland

Forholdsmæssig lav aktivitet, og resultatet er påvirket af en for lav kapacitetsudnyttelse.

Fortsat fornuftige markedsmuligheder, hvilket blandt andet skyldes projekter relateret til den grønne omstilling og energiforsyning.

Opbygning af projektledelseskompetencer.

Polen

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

Gode muligheder på anlægsmarkedet, fx med havnebyggerier og anden infrastruktur.

Styrkelse af projektledelseskompetencer.

Sverige

Nedgangen i boligbyggeriet påvirker fortsat markedet negativt og medfører en lavere kapacitetsudnyttelse, samtidigt med at priskonkurrencen øges.

Arbejdet med det store havneprojekt Masthuggskajen forløber som planlagt.

Opbygning af kompetencer til udførelse af større kombinerede projekter.

Norge

God aktivitet indenfor No-Dig med øget aktivitet inden for kombinerede projekter.

Fortsat hård konkurrence inden for funderingsarbejder, hvor vi dog udvider vores kompetencer og dermed øger den palet, vi kan tilbyde i kombinerede projekter.

Tjekkiet

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

Rørteknik

Omsætning

1.274 mio.

2023/24: 1.155 mio.

Ordreindgang

1.246 mio.

Segmentresultat (EBIT)

117 mio.

2023/24: 80 mio.

Ordrebeholdning

1.628 mio.

Ordrebeholdning pr.
31. marts 2025

EBIT-margin

9,2 %

2023/24: 6,9 %

Første halvår i hovedtræk

Omsætningen er steget med 10 %, og der har været god aktivitet på alle væsentlige markeder.

–

Rørtekniks resultat er højere end forventet som følge af en god kapacitetsudnyttelse.

–

En særdeles tilfredsstillende EBIT-margin på 9,2 %.

Forventninger

De justerede forventninger til regnskabsåret er:

–

Omsætningsvækst på 7 til 12 % mod tidligere 2 til 7 %.

–

EBIT på 205 til 215 mio. mod tidligere 175 til 185 mio.

Norden

Normal aktivitet på forsyningsområdet i Danmark, og i første halvår er en række rammeaftaler med forsyningsselskaber genvundet. Aktivitetsniveauet inden for bolig og industri er stigende.

–

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

–

I Sverige har der været god aktivitet med en tilfredsstillende indtjening.

Vesteuropa

Aktivitetsniveauet og indtjeningen i Tyskland er tilfredsstillende.

–

I Tyskland arbejdes der 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 det forventes, at der vil gå en længere periode, før der ses en bedring.

Forventninger til regnskabsåret

Forventningerne til regnskabsåret 2024/25 blev 14. maj justeret til:

- Omsætningsvækst på 2 til 6 % svarende til en omsætning på 22 til 23 mia. mod tidligere 21,7 til 22,8 mia.
- EBIT i intervallet 1.100 til 1.200 mio mod tidligere 1.050 til 1.150 mio.
- Investeringen i ArtiCon P/f blev godkendt af de færøske konkurrencemyndigheder den 25. februar, og transaktionen blev gennemført medio marts. Resultateffekten fra ArtiCon indgår fra 1. april 2025.
- Investeringerne i materielle aktiver, eksklusive leasede aktiver, forventes at udgøre 700 til 750 mio.
- 90 % af årets forventede omsætning er dækket via eksisterende ordrebeholdning.

Forventningerne til den fremtidige økonomiske udvikling er forbundet med usikkerhed og risici, der kan medføre, at udviklingen afviger i forhold til det forventede. For en beskrivelse af de forretningsmæssige risici henvises til Væsentlige risici i årsrapporten for 2023/24 samt note 2 om Regnskabsmæssige skøn og vurderinger. Som omtalt under joint venture-risiko i årsrapporten er Femern Bælt-projektet det største enkeltstående projekt. 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. De væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer er uændrede i forhold til beskrivelsen i årsrapporten, da vores fokus på det nordeuropæiske marked og primært offentlige kunder betyder, at vi kun i begrænset omfang er påvirket af den særlige geopolitiske situation.

Finansiel kalender

28. august 2025 Delårsrapport for perioden 1/10 2024-30/6 2025

16. december 2025 Årsrapport for regnskabsåret 2024/25

Ledelsens erklæring

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for første halvår af regnskabsåret 2024/25 for Per Aarsleff Holding A/S.

Delårsrapporten, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisor, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 ”Præsentation af delårsregnskaber” som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2025 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. oktober 2024-31. marts 2025.

Delårsberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og af koncernens finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står over for.

Viby J, den 28. maj 2025

Direktion

Jesper Kristian Jacobsen
Administrerende koncerndirektør

Mogens Vedel Hestbæk
Koncernøkonomidirektør

Bestyrelse

Jørgen Dencker Wisborg
Bestyrelsesformand

Lars-Peter Søbye
Næstformand

Charlotte Strand
Bestyrelsesmedlem

Klaus Kaae
Bestyrelsesmedlem

Pernille Lind Olsen
Bestyrelsesmedlem

Mette Kynne Frandsen
Bestyrelsesmedlem

Per Asmussen
Bestyrelsesmedlem

Britta Hoier
Medarbejdervalgt

Dan Bentsen
Medarbejdervalgt

Julie Briand Madsen
Medarbejdervalgt

Resultatopgørelse

	Januar kvartal		1. halvår	
(mio.)	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Omsætning	5.257	5.171	10.780	10.475
Produktionsomkostninger	-4.632	-4.543	-9.504	-9.288
Bruttoresultat	625	628	1.276	1.187
Administrations- og salgsomkostninger	-407	-394	-831	-787
Andre driftsindtægter og -omkostninger	8	11	20	43
Resultat i associerede virksomheder og joint ventures	0	0	0	8
Resultat af primær drift (EBIT)	226	245	465	451
Finansielle poster, netto	5	-7	6	6
Resultat før skat	231	238	471	457
Skat af periodens resultat	-59	-56	-118	-115
Resultat efter skat	172	182	353	342
Resultat pr. aktie (kr.)	8,84	9,40	18,17	17,55

Totalindkomstopgørelse

	Januar kvartal		1. halvår	
(mio.)	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Resultat efter skat	172	182	353	342
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen				
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske virksomheder	26	-10	36	12
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, netto	17	-6	-16	-11
Skat af anden totalindkomst	-5	1	4	2
Anden totalindkomst indregnet direkte i egenkapitalen	38	-15	24	3
Totalindkomst i alt	210	167	377	345
Totalindkomst tilfalder				
Aktionærerne i Per Aarsleff Holding A/S	208	163	370	337
Minoritetsaktionærer	2	4	7	8
I alt	210	167	377	345

Balance

Aktiver

(mio.)	31/3 2025	30/9 2024	31/3 2024
Goodwill	452	417	416
Patenter og andre immaterielle aktiver	221	172	261
Grunde og bygninger	1.309	1.261	1.234
Produktionsanlæg og maskiner	2.049	2.009	1.712
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	222	176	173
Aktiver under opførelse	362	287	308
Leasingaktiver	885	774	712
Andre langfristede aktiver	44	37	46
Langfristede aktiver	5.544	5.133	4.862
Varebeholdninger	536	514	501
Entreprisedebitorer	4.055	4.495	3.852
Igangværende arbejder	2.728	2.696	2.240
Øvrige tilgodehavender	340	362	302
Værdipapirer	471	479	483
Likvide beholdninger	1.163	387	435
Kortfristede aktiver	9.293	8.933	7.813
Aktiver i alt	14.837	14.066	12.675

Egenkapital og forpligtelser

(mio.)	31/3 2025	30/9 2024	31/3 2024
Egenkapital, aktionærer i Per Aarsleff Holding A/S	5.042	4.947	4.533
Minoritetsandel af egenkapital	73	51	39
Egenkapital	5.115	4.998	4.572
Prioritetsgæld og kreditinstitutter	1.003	935	798
Leasingforpligtelser	647	557	511
Hensatte forpligtelser	303	307	201
Anden gæld	73	79	74
Udskudt skat	547	486	562
Langfristede forpligtelser	2.573	2.364	2.146
Prioritetsgæld og kreditinstitutter	150	81	89
Leasingforpligtelser	242	230	193
Igangværende arbejder	2.258	1.845	1.760
Leverandørgæld	3.017	2.940	2.774
Anden gæld	1.482	1.608	1.141
Kortfristede forpligtelser	7.149	6.704	5.957
Forpligtelser i alt	9.722	9.068	8.103
Egenkapital og forpligtelser i alt	14.837	14.066	12.675

Pengestrømsopgørelse

	1. halvår	
(mio.)	2024/25	2023/24
Driftens likviditetsvirkning		
Resultat af primær drift (EBIT)	465	451
Af- og nedskrivninger, immaterielle aktiver	16	17
Af- og nedskrivninger, materielle aktiver	420	366
Øvrige reguleringer	-18	-37
Ændringer i arbejdskapital	997	733
Finansielle poster, netto	18	14
Betalte selskabsskatter	-235	-75
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	1.663	1.469
Investerings likviditetsvirkning		
Akkvisitioner	-195	-73
Salg af kapitalandele	3	0
Nettoinvestering i materielle og immaterielle aktiver	-374	-244
Værdipapirer	7	9
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-559	-308
Afdrag på prioritetsgæld og kreditinstitutter	112	-986
Udbetalt udbytte	-208	-191
Leasingbetalinger	-147	-128
Køb af egne aktier	-85	0
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-328	-1.305
Periodens ændring i likviditeten	776	-144
Likviditet primo	387	579
Periodens ændring i likviditeten	776	-144
Likviditet ultimo	1.163	435

Rentebærende nettoindestående

	1. halvår	
(mio.)	2024/25	2023/24
Likvide beholdninger	1.163	435
Værdipapirer	471	483
Rentebærende aktiver i alt	1.634	918
Prioritetsgæld og kreditinstitutter	1.153	887
Leasingforpligtelser	889	704
Anden gæld	73	74
Rentebærende forpligtelser i alt	2.115	1.665
Rentebærende nettoindestående/gæld (+/-)	-481	-747

Egenkapitalopgørelse

(mio.)	Aktiekapital	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for sikrings- transaktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte	Aktionærer i Per Aarsleff Holding A/S i alt	Minoritets- aktionærer	I alt
Egenkapital 1/10 2024	39	-131	19	4.805	215	4.947	51	4.998
Totalindkomst								
Periodens resultat				344		344	9	353
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder		38				38	-2	36
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter			-16			-16		-16
Skat af afledte finansielle instrumenter			4			4		4
Anden totalindkomst i alt	0	38	-12	0	0	26	-2	24
Totalindkomst i alt	0	38	-12	344	0	370	7	377
Transaktioner med ejere								
Tilgang, minoritetsaktionærer							15	15
Medarbejderaktieordning				17		17		17
Køb af egne aktier				-85		-85		-85
Udbetalt udbytte					-215	-215		-215
Udbytte, egne aktier				8		8		8
Transaktioner med ejere i alt	0	0	0	-60	-215	-275	15	-260
Egenkapital 31/3 2025	39	-93	7	5.089	0	5.042	73	5.115
Egenkapital 1/10 2023	41	-149	35	4.241	204	4.372	32	4.404
Totalindkomst								
Periodens resultat				334		334	8	342
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder		12				12	0	12
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter			-11			-11		-11
Skat af afledte finansielle instrumenter			2			2		2
Anden totalindkomst i alt	0	12	-9	0	0	3	0	3
Totalindkomst i alt	0	12	-9	334	0	337	8	345
Transaktioner med ejere								
Udbytte, minoritetsaktionærer							-1	-1
Medarbejderaktieordning				15		15		15
Udbetalt udbytte					-204	-204		-204
Udbytte, egne aktier				13		13		13
Transaktioner med ejere i alt	0	0	0	28	-204	-176	-1	-177
Egenkapital 31/3 2024	41	-137	26	4.603	0	4.533	39	4.572

Noter

Note 1 – Resultater og nøgletal for rapporteringssegmenterne, 1. halvår

	Anlæg & Byggeri		Teknik		Rail		Fundering		Rørteknik		Total	
(mio.)	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Omsætning	5.030	4.979	1.870	1.587	964	1.024	1.642	1.730	1.274	1.155	10.780	10.475
Heraf udført i udlandet	1.473	1.477	0	0	124	265	1.074	1.113	953	858	3.624	3.713
Resultat af primær drift (EBIT)	259	253	68	54	30	21	-9	43	117	80	465	451
Finansielle poster, netto											6	6
Resultat før skat											471	457
EBIT-margin, %	5,2	5,1	3,7	3,4	3,1	2,0	-0,6	2,5	9,2	6,9	4,3	4,3
Fuldtidsarbejdsstyrke (gennemsnitlig)	3.385	3.606	1.566	1.499	972	941	1.623	1.584	1.110	1.136	8.656	8.766

Noter

Note 2 – Opdeling af omsætning fra kontrakter med kunder

(mio.)	1. halvår	
	2024/25	2023/24
Indland		
Salg af varer ¹	49	187
Indtægt fra servicekontrakter	348	445
Indtægt fra entreprisekontrakter ²	6.759	6.130
Indland i alt	7.156	6.762
Udland		
Salg af varer ¹	200	136
Indtægt fra servicekontrakter	197	153
Indtægt fra entreprisekontrakter ²	3.227	3.424
Udland i alt	3.624	3.713
Total		
Salg af varer ¹	249	323
Indtægt fra servicekontrakter	545	598
Indtægt fra entreprisekontrakter ²	9.986	9.554
I alt	10.780	10.475

¹ Salget er hovedsageligt fra rapporteringssegmentet Fundering.

² Entreprisekontrakter indregnes over tid.

Note 3 – Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisor, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 ”Præsentation af delårsregnskaber” som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Der er ikke udarbejdet delårsrapport for moderselskabet.

Delårsrapporten aflægges i danske kroner (kr.), der er moderselskabets funktionelle valuta.

Ændringer i regnskabspraksis og oplysninger

Bortset fra nedenstående ændringer er anvendt regnskabspraksis uændret i forhold til årsrapporten for 2023/24, hvortil der henvises.

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 regnskaber.

Ændringen har ikke haft væsentlig indflydelse på indregning eller måling i koncernregnskabet for første halvår af 2024/25. Der forventes ligeledes ingen væsentlig indflydelse på fremtidige perioder.

Noter

Note 4 – Akkvisitioner

Per Aarsleff Holding A/S har medio marts 2025 investeret i 80 % af aktierne i selskabet ArtiCon P/f.

(mio.)	ArtiCon
Dagsværdi på overtagelsestidspunktet:	
Immaterielle aktiver	63
Materielle aktiver	109
Associeret virksomhed	2
Varebeholdninger	21
Tilgodehavender	253
Likvider	2
Langfristede forpligtelser	-80
Øvrige kortfristede forpligtelser	-246
Overtagne nettoaktiver	124
Minoritetsandele	-15
Goodwill	35
Anskaffelsessum	144
Heraf likvid beholdning/bankgæld	51
Kontant anskaffelsessum	195
Den nominelle værdi af ovenstående tilgodehavender udgør	253

Omsætning og resultat for den erhvervede virksomhed, der indgår i koncernregnskabet pr. 1. april, udgør henholdsvis 0 mio. og 0 mio.

Transaktionsomkostninger udgør 1 mio.

Per Aarsleff Holding A/S

Hasselager Allé 5

8260 Viby J

Danmark

CVR-nr. 24 25 77 97