

DELÅRSRAPPORT FOR 1/10 2024-30/6 2025



Bestyrelsen for Per Aarsleff Holding A/S har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for de første ni måneder af regnskabsåret 2024/25.

Delårsrapporten er ikke revideret eller reviewet af selskabets revisor.

Hovedpunkter

- Omsætningen i årets første ni måneder er som forventet, og indtjeningen er tilfredsstillende.
- Omsætningen steg med 2 % til 16.531 mio.
- EBIT på 773 mio. svarende til en EBIT-margin på 4,7 %.
- Ordreindgangen i årets første ni måneder er på 17 mia. og er tilfredsstillende.
- Cash flow fra driften på 1.799 mio. er tilfredsstillende og positivt påvirket med 609 mio. fra den faldende arbejdskapital.

Forventninger til 2024/25

Forventningerne til regnskabsåret er indsnævret til:

- Omsætningsvækst på 2 til 4 % svarende til en omsætning på 22,2 til 22,7 mia. mod tidligere 22 til 23 mia.
- EBIT i intervallet 1.125 til 1.175 mio. mod tidligere 1.100 til 1.200 mio.

”Den positive udvikling fortsatte i tredje kvartal med et tilfredsstillende resultat og en solid ordreindgang. Markedet efterspørger Aarsleff-koncernens kompetencer, og vi ser potentiale i det øgede fokus på forsvar og kritisk infrastruktur – samtidig med at mulighederne inden for energi fortsat er gode.”

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

Opførelse af kontorhøjhuset Mindet i Aarhus.



Hoved- og nøgletal

	April kvartal		År til dato		Regnskabs- året
(mio.)	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24	2023/24
Resultatopgørelse					
Omsætning	5.751	5.769	16.531	16.244	21.719
Heraf udført i udlandet	2.331	2.021	5.955	5.734	7.827
Resultat af primær drift (EBIT)	308	298	773	749	1.101
Finansielle poster, netto	-8	-6	-2	0	-13
Resultat før skat	300	292	771	749	1.088
Årets resultat	240	231	593	573	826
Balance					
Langfristede aktiver			5.536	5.037	5.133
Kortfristede aktiver			9.798	8.402	8.933
Aktiver i alt			15.334	13.439	14.066
Egenkapital			5.273	4.805	4.998
Langfristede forpligtelser			2.704	2.249	2.364
Kortfristede forpligtelser			7.357	6.385	6.704
Egenkapital og forpligtelser i alt			15.334	13.439	14.066
Investeret kapital (IC)			5.923	5.652	6.013
Arbejdskapital			1.561	1.577	2.078
Rentebærende nettoindestående/gæld (+/-)			-653	-848	-1.015
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	136	288	1.799	1.757	1.981
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-155	-234	-714	-542	-794
Heraf til investering i materielle aktiver, netto	-179	-213	-533	-443	-707
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-8	-55	-336	-1.360	-1.376
Periodens ændring i likviditeten	-27	-1	749	-145	-189

	April kvartal		År til dato		Regnskabs- året
	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24	2023/24
Nøgletal					
Bruttomargin, %	12,8	12,2	12,2	11,6	12,1
Overskudsgrad (EBIT-margin), %	5,4	5,2	4,7	4,6	5,1
Resultatgrad (før skat-margin), %	5,2	5,1	4,7	4,6	5,0
ROIC (efter skat), %			10,0	10,7	14,0
Rentebærende nettogæld/EBITDA (gearing)			0,3	0,5	0,5
Egenkapitalforrentning (ROE), %			12,4	13,3	18,8
Egenkapitalandel, %			34,4	35,8	35,5
Resultat pr. aktie (EPS), kr.	12,37	11,80	30,54	29,35	42,35
Børskurs pr. aktie, kr.			657,00	381,50	404,00
Kurs/indre værdi			2,37	1,53	1,55
Indre værdi pr. aktie, kr.			277,54	249,35	260,55
Antal udestående aktier, (tusinder)			18.828	19.129	18.987
Antal egne aktier, (tusinder)			747	446	587
Fuldtidsarbejdsstyrke (gennemsnitlig)			8.737	8.834	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 16.531 mio. i de første ni måneder af regnskabsåret 2024/25, svarende til en stigning på 1,8 % i forhold til sidste regnskabsår, hvoraf organisk vækst bidrager med 0,6 %. Omsætningen i Danmark steg med 0,6 %, mens omsætningen i udlandet steg med 3,8 %.

Resultat af primær drift (EBIT) er et overskud på 773 mio. (4,7 % EBIT-margin) mod 749 mio. (4,6 % EBIT-margin) i de første ni måneder af sidste regnskabsår.

Anlæg & Byggeri bidrager med et resultat som forventet, og omsætningen er på niveau med sidste år, hvilket skyldes høj aktivitet inden for anlægsprojekter i Danmark.

Tekniks resultat er som forventet. Omsætningen er steget med 17 %, hvilket skyldes høj aktivitet i industri- og projektdivisionerne.

Rails resultat er som forventet. Omsætningen er faldet med 9 % som følge af lavere aktivitet i Norge og Sverige.

Funderings resultat er lavere end forventet og påvirket af den vigende efterspørgsel, og deraf følgende lav kapacitetsudnyttelse samt hård priskonkurrence, særligt på markedet for præfabrikerede betonpæle. Omsætningen er faldet med 6 % som følge af lavere aktivitet primært i Danmark, England 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, men i flere af landene oplever

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

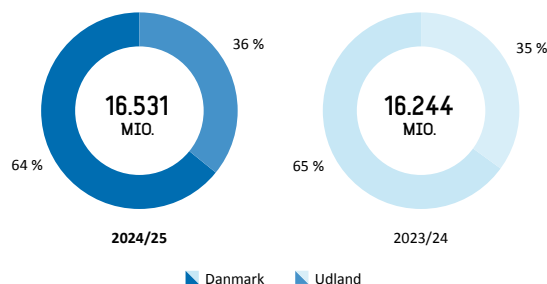
Rørtekniks resultat er som forventet. Omsætningen er steget med 7 %, og der har været god aktivitet på alle væsentlige markeder.

Kvartalsresultat

Resultat af primær drift (EBIT) i tredje kvartal er et overskud på 308 mio. (5,4 % EBIT-margin) mod 298 mio. (5,2 % EBIT-margin) i samme periode af sidste regnskabsår.

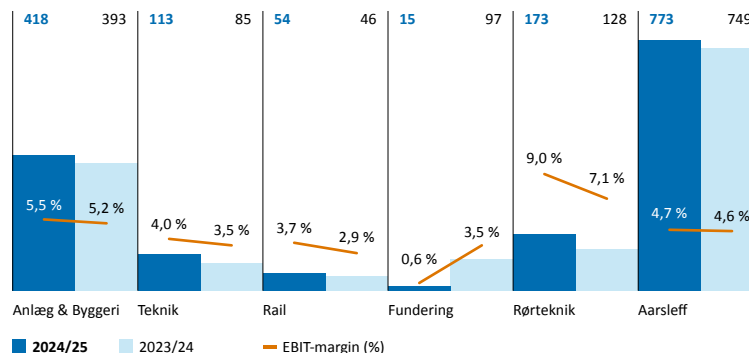
Omsætning

År til dato



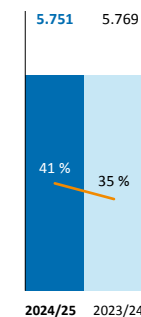
EBIT (mio.)

År til dato



Omsætning (mio.)

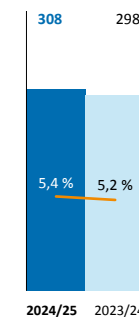
3. kv.



— Heraf udført i udlandet (%)

EBIT (mio.)

3. kv.



— EBIT-margin (%)

Anlæg & Byggeri bidrager i tredje kvartal med et resultat, som forventet. Der har generelt været en god projekteksekvering og et højt aktivitetsniveau.

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

Funderings resultat i tredje kvartal er lavere end forventet. Flere af markederne er fortsat påvirket af et for lavt aktivitetsniveau og et medfølgende pris-pres samt at flere større pælefunderingsprojekter fortsat udskydes.

Rørtekniks resultat i tredje kvartal er som forventet og skyldes 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.

Ordrebeholdning og -indgang

	Ordrebeholdning primo	Udført i perioden	Ordreindgang i perioden	Ordrebeholdning ultimo	Heraf til udførelse i indeværende år
Anlæg & Byggeri	15.272	7.674	7.374	14.972	2.550
Teknik	3.575	2.867	2.926	3.634	650
Rail	1.842	1.455	2.655	3.042	450
Fundering	2.000	2.616	2.352	1.736	750
Rørteknik	1.656	1.919	1.971	1.708	550
Total	24.345	16.531	17.278	25.092	4.950

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 konkurrencemyndigheders 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. 30. juni 2025 udgjorde 25.092 mio. (30. september 2024: 24.345 mio.). Ordreindgangen i første ni måneder var på 17.278 mio. Heri indgår ordrebeholdningen ved overtagelsen af ArtiCon med en samlet værdi på 681 mio.

Pengestrømsopgørelse

Koncernens likviditet er i kvartalet negativt påvirket af en stigende arbejdskapital, der i tredje kvartal bidrager med en likviditetseffekt på -388 mio. primært som følge af en øget kapitalbinding i tilgodehaven-der, som dog delvist opvejes af en forbedring af

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme fra driftsaktiviteter

1.799 mio.

Ni måneder 2023/24: 1.757 mio.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter

-714 mio.

Ni måneder 2023/24: -542 mio.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter

-336 mio.

Ni måneder 2023/24: -1.360 mio.

Periodens ændring i likviditeten

749 mio.

Ni måneder 2023/24: -145 mio.



Udførelse af fundament til to nye olietanke for færøsk oleselskab.

netto-igangværende arbejder. For året som helhed er påvirkningen fra arbejdskapitalen dog positiv med 609 mio. Den faldende arbejdskapital skyldes et fald i netto-igangværende arbejder samt et fald i debitorerne.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter udgør -714 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 362 mio. som følge af den lavere arbejdskapital. Soliditeten er på 34,4 % og således under målsætningen på mindst 35 %. 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

15.334 mio.

30/09 2024: 14.066 mio.

Egenkapital

5.273 mio.

30/09 2024: 4.998 mio.

Rentebærende gæld

-653 mio.

30/09 2024: -1.015 mio.

Soliditet

34,4 %

30/09 2024: 35,5 %

Anlæg & Byggeri

Teknik

Rail

Fundering

Rørteknik



Udbygning af
fjernvarmenettet
i kommunerne
Furesø, Egedal
og Frederikssund.

Anlæg & Byggeri

Omsætning

7.674 mio.

2023/24: 7.604 mio.

Ordreindgang

7.374 mio.

Segmentresultat (EBIT)

418 mio.

2023/24: 393 mio.

Ordrebeholdning

14.972 mio.

Ordrebeholdning pr.
30. juni 2025

EBIT-margin

5,5 %

2023/24: 5,2 %

Første ni måneder i hovedtræk

Omsætningen er på niveau med sidste år, hvilket skyldes høj aktivitet i Danmark.

–

Anlæg & Byggeris resultat er som forventet.

–

En tilfredsstillende EBIT-margin på 5,5 %.

Forventninger

De justerede forventninger til regnskabsåret er:

Omsætningsvækst på 4 til 5 % mod tidligere 3 til 7 %.

–

EBIT på 570 til 585 mio. mod tidligere 530 til 570 mio.

Anlægsprojekter

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

–

Fortsat mange tilbudsmuligheder inden for anlægsmarkedet, herunder større infrastrukturprojekter. Der ses en stigende interesse fra offentlige myndigheder på at sikre kritisk infrastruktur, ligesom vi mærker det øgede fokus på investeringer i forsvar.

–

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, hvor Hansson & Knudsen A/S for eksempel har indgået kontrakt på fornyelse af 270 boliger i Elleparken i Valby.

–

De større igangværende byggeriprojekter; boligprojektet Mejlbryggen 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 selskabet indregnes i resultatopgørelsen fra 1. april.

–

Der er i øjeblikket høj aktivitet på Færøerne, og senest har ArtiCon indgået aftale om at opføre et nyt plejecenter i det nordlige Thorshavn til en værdi af cirka 300 mio.

–

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 indgik Ístak hf. kontrakt med Hafnarfjörður by om at opføre en ny helhedsskole til en værdi af cirka 300 mio.

–

Markedsmulighederne i Grønland er fortsat gode specielt inden for byggeri i Nuuk og udbygningsprojekter på Pituffik Space Base. Med virkning fra 1. april 2025 har Aarsleff overtaget de sidste 30 procent af aktierne i Permagreen Grønland A/S og ejer dermed 100 % af selskabet.

Teknik

Omsætning

2.867 mio.

2023/24: 2.451 mio.

Ordreindgang

2.926 mio.

Segmentresultat (EBIT)

113 mio.

2023/24: 85 mio.

Ordrebeholdning

3.634 mio.

Ordrebeholdning pr.
30. juni 2025

EBIT-margin

4,0 %

2023/24: 3,5 %

Første ni måneder i hovedtræk

Omsætningen er steget med 17 %, hvilket skyldes høj aktivitet i industri- og projektdivisionerne.

—
EBIT som forventet.

—
En tilfredsstillende EBIT-margin på 4,0 %, som er positivt påvirket af den høje aktivitet.

Forventninger

De justerede forventninger til regnskabsåret er:

Omsætningsvækst på 16 til 20 %
mod tidligere 13 til 18 %.

—
EBIT på 155 til 160 mio. mod tidligere 155 til 165 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-samarbejde med Aarsleff 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

1.455 mio.

2023/24: 1.599 mio.

Ordreindgang

2.655 mio.

Segmentresultat (EBIT)

54 mio.

2023/24: 46 mio.

Ordrebeholdning

3.042 mio.

Ordrebeholdning pr.
30. juni 2025

EBIT-margin

3,7 %

2023/24: 2,9 %

Første ni måneder i hovedtræk

Omsætningen er faldet med 9 % som følge af lavere aktivitet i Norge og Sverige.

EBIT er som forventet.

En tilfredsstillende EBIT-margin på 3,7 %.

Forventninger

De justerede forventninger til regnskabsåret er:

Omsætningsvækst på -12 til -9 mod tidligere -9 til -5 %.

EBIT på 105 til 110 mio. mod tidligere 100 til 110 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. 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.

–
I april blev der indgået en større rammeaftale med Trondheim kommune på akutte og planlagte reparationer af vand- og afløbsledninger. Rammeaftalen løber i to år med mulighed for forlængelse i op til otte år.

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.
–
I løbet af regnskabsåret er der indgået kontrakter på flere projekter blandt andet sporarbejde ved Älmhult og Grimstorp samt jordarbejde på Silverhøjdspåret mellem Ställdalen og Grängesberg.

Fundering

Omsætning

2.616 mio.

2023/24: 2.793 mio.

Segmentresultat (EBIT)

15 mio.

2023/24: 97 mio.

EBIT-margin

0,6 %

2023/24: 3,5 %

Ordreindgang

2.352 mio.

Ordrebeholdning

1.736 mio.

Ordrebeholdning pr.
30. juni 2025

750 mio.

forventes udført i
regnskabsåret

Første ni måneder i hovedtræk

Omsætningen er faldet med 6 % som følge af lavere aktivitet primært i Danmark, England 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 og et hårdt prispres på flere af markederne. I årets sidste kvartal forventes dog højere aktivitet og bedre kapacitetsudnyttelse.

Der er stadig flere store projekter med betonpæle i tilbudsfasen, men det ses fortsat, at igangsætningen af flere større projekter udskydes.

Forventninger

De justerede forventninger til regnskabsåret er:

Omsætningsvækst uændret på -9 til -5 %.

EBIT på 80 til 100 mio. mod tidligere 110 til 140 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

Et lavere aktivitetsniveau og et resultat, der er påvirket af hårdere priskonkurrence.

Fortsat gode markedsmuligheder inden for grundforbedring til logistikcentre, sikring for klimapåvirkning og større industri anlæg.

Tyskland

Højere aktivitet specielt inden for projekter med betonpæle.

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

Opbygning af projektledelseskompetencer.

Polen

Højt 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 samt en mærkbar priskonkurrence.

Opbygning af kompetencer til udførelse af større kombinerede projekter.

Norge

God aktivitet inden for 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

1.919 mio.

2023/24: 1.797 mio.

Segmentresultat (EBIT)

173 mio.

2023/24: 128 mio.

EBIT-margin

9,0 %

2023/24: 7,1 %

Ordreindgang

1.971 mio.

Ordrebeholdning

1.708 mio.

Ordrebeholdning pr.
30. juni 2025

550 mio.

forventes udført i
regnskabsåret

Første ni måneder i hovedtræk

Omsætningen er steget med 7 %, og der har været god aktivitet på alle væsentlige markeder.

–

Rørtekniks resultat er som forventet positivt påvirket af en god kapacitetsudnyttelse.

–

En særdeles tilfredsstillende EBIT-margin på 9,0 %.

Forventninger

De justerede forventninger til regnskabsåret er:

–

Omsætningsvækst på 6 til 8 % mod tidligere 7 til 12 %.

–

EBIT på 215 til 220 mio. mod tidligere 205 til 215 mio.

Norden

Normal aktivitet på forsyningsområdet i Danmark. I de første ni måneder af regnskabsåret er en række rammeaftaler med forsyningselskaber 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. Senest har Aarsleff i april overtaget 100 % af aktierne i Rossaro Kanaltechnik GmbH u. Co. KG med hovedsæde i Stuttgart. Selskabet har 20 medarbejdere og omsatte i 2024 for 3 mio. euro. Opkøbet er med til at styrke Aarsleffs position i regionen omkring Stuttgart.

–

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 er indsnævret til:

- Omsætningsvækst på 2 til 4 % svarende til en omsætning på 22,2 til 22,7 mia. mod tidligere 22 til 23 mia.
- EBIT i intervallet 1.125 til 1.175 mio. mod tidligere 1.100 til 1.200 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.
- 96 % 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.

Finansiell kalender

16. december 2025 Årsrapport for regnskabsåret 2024/25

Ledelsens erklæring

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for de første ni måneder 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. 30. juni 2025 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. oktober 2024-30. juni 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. august 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

	April kvartal		Ni måneder	
(mio.)	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Omsætning	5.751	5.769	16.531	16.244
Produktionsomkostninger	-5.013	-5.064	-14.517	-14.352
Bruttoresultat	738	705	2.014	1.892
Administrations- og salgsomkostninger	-433	-418	-1.264	-1.205
Andre driftsindtægter og -omkostninger	3	10	23	53
Resultat i associerede virksomheder og joint ventures	0	1	0	9
Resultat af primær drift (EBIT)	308	298	773	749
Finansielle poster, netto	-8	-6	-2	0
Resultat før skat	300	292	771	749
Skat af periodens resultat	-60	-61	-178	-176
Resultat efter skat	240	231	593	573
Resultat pr. aktie (kr.)	12,37	11,80	30,54	29,35

Totalindkomstopgørelse

	April kvartal		Ni måneder	
(mio.)	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Resultat efter skat	240	231	593	573
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen				
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske virksomheder	-20	12	16	24
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, netto	25	-1	9	-12
Skat af anden totalindkomst	-7	0	-3	2
Anden totalindkomst indregnet direkte i egenkapitalen	-2	11	22	14
Totalindkomst i alt	238	242	615	587
Totalindkomst tilfalder				
Aktionærerne i Per Aarsleff Holding A/S	230	238	600	575
Minoritetsaktionærer	8	4	15	12
I alt	238	242	615	587

Balance

Aktiver

(mio.)	30/6 2025	30/9 2024	30/6 2024
Goodwill	454	417	416
Patenter og andre immaterielle aktiver	330	172	275
Grunde og bygninger	1.328	1.261	1.246
Produktionsanlæg og maskiner	2.046	2.009	1.828
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	217	176	174
Aktiver under opførelse	226	287	274
Leasingaktiver	885	774	776
Andre langfristede aktiver	50	37	48
Langfristede aktiver	5.536	5.133	5.037
Varebeholdninger	522	514	503
Entreprisedebitorer	4.528	4.495	4.268
Igangværende arbejder	2.746	2.696	2.408
Øvrige tilgodehavender	398	362	310
Værdipapirer	468	479	479
Likvide beholdninger	1.136	387	434
Kortfristede aktiver	9.798	8.933	8.402
Aktiver i alt	15.334	14.066	13.439

Egenkapital og forpligtelser

(mio.)	30/6 2025	30/9 2024	30/6 2024
Egenkapital, aktionærer i Per Aarsleff Holding A/S	5.225	4.947	4.762
Minoritetsandel af egenkapital	48	51	43
Egenkapital	5.273	4.998	4.805
Prioritetsgæld og kreditinstitutter	1.132	935	841
Leasingforpligtelser	657	557	557
Hensatte forpligtelser	300	307	200
Anden gæld	73	79	75
Udskudt skat	542	486	576
Langfristede forpligtelser	2.704	2.364	2.249
Prioritetsgæld og kreditinstitutter	152	81	73
Leasingforpligtelser	243	230	215
Igangværende arbejder	2.496	1.845	1.702
Leverandørgæld	2.921	2.940	3.073
Anden gæld	1.545	1.608	1.322
Kortfristede forpligtelser	7.357	6.704	6.385
Forpligtelser i alt	10.061	9.068	8.634
Egenkapital og forpligtelser i alt	15.334	14.066	13.439

Pengestrømsopgørelse

	Ni måneder	
(mio.)	2024/25	2023/24
Driftens likviditetsvirkning		
Resultat af primær drift (EBIT)	773	749
Af- og nedskrivninger, immaterielle aktiver	27	26
Af- og nedskrivninger, materielle aktiver	649	559
Øvrige reguleringer	-19	-52
Ændringer i arbejdskapital	609	565
Finansielle poster, netto	15	14
Betalte selskabsskatter	-255	-104
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	1.799	1.757
Investeringernes likviditetsvirkning		
Akkvisitioner	-195	-73
Salg af kapitalandele	3	0
Nettoinvestering i materielle og immaterielle aktiver	-533	-481
Værdipapirer	11	12
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-714	-542
Afdrag på prioritetsgæld og kreditinstitutter	243	-958
Udbetalt udbytte	-208	-191
Leasingbetalinger	-198	-189
Køb af egne aktier	-140	-22
Køb af minoritetsandele	-33	0
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-336	-1.360
Periodens ændring i likviditeten	749	-145
Likviditet primo	387	579
Periodens ændring i likviditeten	749	-145
Likviditet ultimo	1.136	434

Rentebærende nettoindestående

	Ni måneder	
(mio.)	2024/25	2023/24
Likvide beholdninger	1.136	434
Værdipapirer	468	479
Rentebærende aktiver i alt	1.604	913
Prioritetsgæld og kreditinstitutter	1.284	914
Leasingforpligtelser	900	772
Anden gæld	73	75
Rentebærende forpligtelser i alt	2.257	1.761
Rentebærende nettoindestående/gæld (+/-)	-653	-848

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 2024	39	-131	19	4.805	215	4.947	51	4.998
Totalindkomst								
Periodens resultat				578		578	15	593
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder		16				16	0	16
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter			9			9		9
Skat af afledte finansielle instrumenter			-3			-3		-3
Anden totalindkomst i alt	0	16	6	0	0	22	0	22
Totalindkomst i alt	0	16	6	578	0	600	15	615
Transaktioner med ejere								
Afgang, minoritetsaktionærer							-18	-18
Medarbejderaktieordning				25		25		25
Køb af egne aktier				-140		-140		-140
Udbetalt udbytte					-215	-215		-215
Udbytte, egne aktier				8		8		8
Transaktioner med ejere i alt	0	0	0	-107	-215	-322	-18	-340
Egenkapital 30/6 2025	39	-115	25	5.276	0	5.225	48	5.273
Egenkapital 1/10 2023	41	-149	35	4.241	204	4.372	32	4.404
Totalindkomst								
Periodens resultat				561		561	12	573
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder		24				24	0	24
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter			-12			-12		-12
Skat af afledte finansielle instrumenter			2			2		2
Anden totalindkomst i alt	0	24	-10	0	0	14	0	14
Totalindkomst i alt	0	24	-10	561	0	575	12	587
Transaktioner med ejere								
Kapitalnedsættelse	-2			2		0		0
Udbytte, minoritetsaktionærer							-1	-1
Medarbejderaktieordning				27		27		27
Køb af egne aktier				-21		-21		-21
Udbetalt udbytte					-204	-204		-204
Udbytte, egne aktier				13		13		13
Transaktioner med ejere i alt	-2	0	0	21	-204	-185	-1	-186
Egenkapital 30/6 2024	39	-125	25	4.823	0	4.762	43	4.805

Noter

Note 1 – Resultater og nøgletal for rapporteringssegmenterne, ni måneder

	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	7.674	7.604	2.867	2.451	1.455	1.599	2.616	2.793	1.919	1.797	16.531	16.244
Heraf udført i udlandet	2.526	2.244	0	0	210	371	1.781	1.800	1.438	1.319	5.955	5.734
Resultat af primær drift (EBIT)	418	393	113	85	54	46	15	97	173	128	773	749
Finansielle poster, netto											-2	0
Resultat før skat											771	749
EBIT-margin, %	5,5	5,2	4,0	3,5	3,7	2,9	0,6	3,5	9,0	7,1	4,7	4,6
Fuldtidsarbejdsstyrke (gennemsnitlig)	3.476	3.599	1.586	1.555	910	960	1.634	1.582	1.131	1.138	8.737	8.834

Noter

Note 2 – Opdeling af omsætning fra kontrakter med kunder

(mio.)	Ni måneder	
	2024/25	2023/24
Indland		
Salg af varer ¹	75	138
Indtægt fra servicekontrakter	541	616
Indtægt fra entreprisekontrakter ²	9.960	9.755
Indland i alt	10.576	10.509
Udland		
Salg af varer ¹	276	225
Indtægt fra servicekontrakter	351	220
Indtægt fra entreprisekontrakter ²	5.328	5.290
Udland i alt	5.955	5.735
Total		
Salg af varer ¹	351	363
Indtægt fra servicekontrakter	892	836
Indtægt fra entreprisekontrakter ²	15.288	15.045
I alt	16.531	16.244

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 årsregnskaber.

Ændringen har ikke haft væsentlig indflydelse på indregning eller måling i koncernregnskabet for de første ni måneder 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 194 mio. og 9 mio.

Transaktionsomkostninger udgør 1 mio.

Per Aarsleff Holding A/S

Hasselager Allé 5

8260 Viby J

Danmark

CVR-nr. 24 25 77 97