

DELÅRSRAPPORT FOR 1/10-31/12 2025



Bestyrelsen for Per Aarsleff Holding A/S har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for første kvartal af regnskabsåret 2025/26. Delårsrapporten er ikke revideret eller reviewet af selskabets revisor.

Hovedpunkter

- Et første kvartal med høj omsætning og tilfredsstillende indtjening.
- Omsætningen steg med 11,9 % til 6.180 mio.
- EBIT på 254 mio. svarende til en EBIT-margin på 4,1 %.
- God ordreindgang på 7,8 mia. og en ordrebeholdning på 28 mia.
- Pengestrømme fra driften udgør 158 mio., og er negativt påvirket af en stigning i arbejdskapitalen på 248 mio.

Forventninger til 2025/26

Forventningerne til regnskabsåret som helhed fastholdes:

- Omsætningsvækst på 6 til 11 % svarende til en omsætning på 24,0 til 25,1 mia.
- EBIT-margin på 5,0 til 5,5 %.

”Kvartalet viser et tilfredsstillende resultat med en god ordreindgang og et marked, som efterspørger Aarsleff-koncernens kompetencer. Vi ser gode muligheder i den nærmeste fremtid, ikke mindst som følge af det øgede fokus på forsvar og kritisk infrastruktur, men også i udviklingen af vores forretning – senest med den nyligt indgåede aftale om etablering på det nordamerikanske marked for opgravningsfri rørrenovering.”

Jesper Kristian Jacobsen

Administrerende koncerndirektør

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

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



Hoved- og nøgletal

(mio.)	1. kvartal		Regnskabs- år
	2025/26	2024/25	2024/25
Resultatopgørelse			
Omsætning	6.180	5.523	22.620
Heraf udført i udlandet	2.346	1.864	8.468
Resultat af primær drift (EBIT)	254	239	1.177
Finansielle poster, netto	-9	1	15
Resultat før skat	245	240	1.192
Periodens resultat	187	181	896
Balance			
Langfristede aktiver	5.764	5.198	5.652
Kortfristede aktiver	10.929	8.953	10.128
Aktiver i alt	16.693	14.151	15.780
Egenkapital	5.711	5.139	5.558
Langfristede forpligtelser	3.044	2.392	2.278
Kortfristede forpligtelser	7.938	6.620	7.944
Egenkapital og forpligtelser i alt	16.693	14.151	15.780
Investeret kapital (IC)	5.952	5.604	5.584
Arbejdskapital	1.412	1.501	1.151
Rentebærende nettoindestående/gæld (+/-)	-243	-466	-30
Pengestrømsopgørelse			
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	158	854	2.788
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-304	-175	-1.014
Heraf til investering i materielle aktiver, netto	-136	-173	-772
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	675	-90	-931
Periodens ændring i likviditeten	529	589	843

	1. kvartal		Regnskabs- år
	2025/26	2024/25	2024/25
Nøgletal			
Bruttomargin, %	11,4	11,8	12,2
Overskudsgrad (EBIT-margin), %	4,1	4,3	5,2
Resultatgrad (før skat-margin), %	4,0	4,3	5,3
ROIC (efter skat), %	3,2 ¹	3,1 ¹	15,3
Rentebærende nettogæld/EBITDA (gearing)	0,1	0,3	0,0
Egenkapitalforrentning (ROE), %	3,5 ¹	3,8 ¹	17,1
Egenkapitalandel, %	34,2	36,3	35,2
Resultat pr. aktie (EPS), kr.	9,69	9,33	46,33
Børskurs pr. aktie, kr.	874,00	502,00	686,00
Kurs/indre værdi	2,90	1,87	2,34
Indre værdi pr. aktie, kr.	301,55	268,87	293,02
Antal udestående aktier, (tusinder)	18.749	18.907	18.787
Antal egne aktier, (tusinder)	826	668	788
Fuldtidsarbejdsstyrke (gennemsnitlig)	9.387	8.561	8.903

¹ Ikke omregnet til helårstal.

Definitioner for finansielle nøgletal fremgår af årsrapporten for 2024/25 på side 171.

Delårsberetning – koncernens økonomiske udvikling

Resultatopgørelse

Koncernen havde en omsætning på 6.180 mio. i første kvartal af regnskabsåret 2025/26, svarende til en stigning på 11,9 %, hvoraf 7,4 % var organisk vækst. Omsætningen i Danmark steg med 4,8 %, mens omsætningen i udlandet steg med 25,9 %.

Resultat af primær drift (EBIT) er et overskud på 254 mio. (4,1 % EBIT-margin) mod 239 mio. (4,3 % EBIT-margin) i første kvartal af sidste regnskabsår.

Anlæg & Byggeri bidrager med et resultat som forventet. Omsætningen er steget med 9,8 % og skyldes høj aktivitet inden for anlægsprojekter i Danmark samt investeringer i ArtiCon P/f.

Tekniks resultat er som forventet. Omsætningen er steget med 20,2 %, hvilket skyldes høj aktivitet i projektdivisionen.

Rails resultat er som forventet og er påvirket af sædvanlige sæsonudsving. Omsætningen er på samme niveau som sidste år.

Funderings resultat er som forventet. Omsætningen er steget med 12,1 % som følge af højere aktivitet i Sverige og Tyskland.

Rørtekniks resultat er som forventet. Omsætningen er steget med 17,5 %, og der har været god aktivitet på alle væsentlige markeder.

Ordrebeholdning

Koncernens ordrebeholdning pr. 31. december 2025 udgjorde 27.990 mio. (30. september 2025: 26.408 mio.). Ordreindgangen i første kvartal var på 7.762

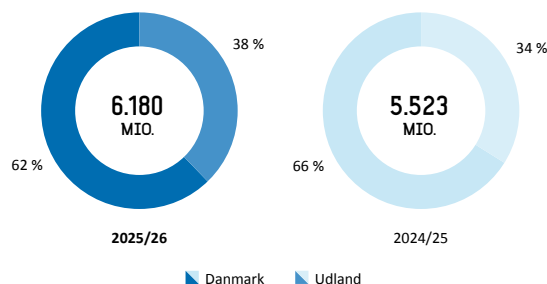
mio. I kvartalet er der indgået to kontrakter med I/S Vestforbrænding på udbygning af fjernvarmenettet i kommunerne Frederikssund og Furesø. De nye etaper har en samlet værdi på 1,7 mia.

Pengestrømsopgørelse

Koncernens likviditet er påvirket af en stigning i arbejdskapitalen, som i kvartalet har en negativ likviditetseffekt på 248 mio. Den stigende arbejdskapital skyldes primært højere debitorudestående samt et fald i leverandørgælden på balancedagen.

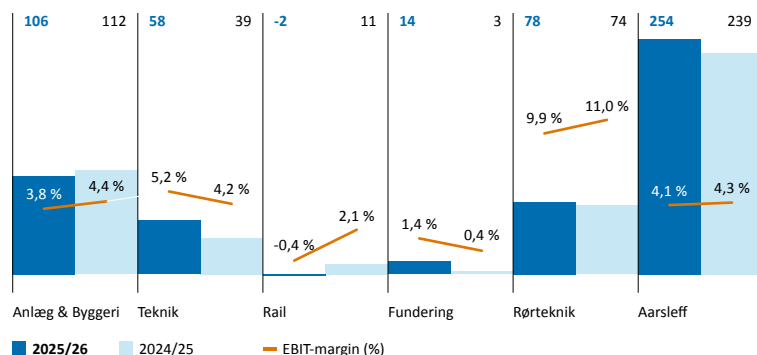
Omsætning

År til dato



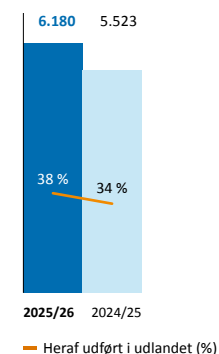
EBIT (mio.)

År til dato



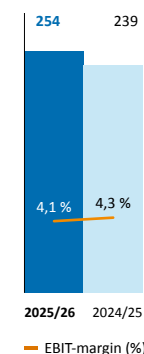
Omsætning (mio.)

1. kvrt.



EBIT (mio.)

1. kvrt.



Pengestrømme fra investeringsaktiviteter udgør -304 mio. og er påvirket af sædvanlige investeringer i materiel samt opkøbene af Styrod Ingenj rsfirma AB og Bøgelund VVS A/S. Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter er påvirket af træk på selskabets kreditfaciliteter, der dog i nogen grad modsvares af stigningen i likvide beholdninger samt sædvanlige afdrag på leasinggæld og det igangværende aktie-tilbagek bsprogram.

Koncernens forventninger til årets investeringer i materielle aktiver eksklusive leasede aktiver forventes fortsat at blive på 750-850 mio.

Balance

Koncernens rentebærende gæld er steget med 213 mio. som følge af den højere arbejdskapital samt investeringerne i Styrod Ingenj rsfirma AB og Bøgelund VVS A/S. Soliditeten er på 34,2 % og således lidt under målsætningen på mindst 35 %. Den rentebærende nettogæld i forhold til EBITDA udgør 0,1 og holder sig inden for målsætningen på maksimalt 1,5.

Efterfølgende begivenheder

Den 19. februar meddelte Per Aarsleff Holding A/S, at der, med virkning fra samme dato, var indgået

aftale om at købe 49,5 % af det canadiske selskab LiquiForce Services (Ontario) Inc., som er specialister i renovering af stikledninger med opgravningsfri metoder.

Den samlede købspris for 49,5 % af selskabet er på 90,7 mio. LiquiForce er ejet af selskabet Puris, som er blandt Nordamerikas allerstørste inden for No-Dig-renovering. Omregnet til danske kroner om-satte LiquiForce i 2025 for 87,5 mio., og EBIT-resultat udgjorde 8,3 mio. Det er Aarsleffs LED-teknologi, Blu-eLight, som anvendes til renovering af stikledninger, der nu skal introduceres til det canadiske marked.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme fra driftsaktiviteter

158 mio.

Q1 2024/25: 854 mio.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter

-304 mio.

Q1 2024/25: -175 mio.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter

675 mio.

Q1 2024/25: -90 mio.

Periodens  ndring i likviditeten

529 mio.

Q1 2024/25: 589 mio.

Ordrebeholdning og -indgang

	Ordrebeholdning primo	Udført i perioden	Ordreindgang i perioden	Ordrebeholdning ultimo	Heraf til udførelse i indeværende år
Anlæg & Byggeri	14.926	2.801	4.420	16.545	7.250
Teknik	4.362	1.109	1.227	4.480	2.100
Rail	3.121	531	401	2.991	1.000
Fundering	1.958	950	1.122	2.130	1.800
Rørteknik	2.041	789	592	1.844	1.300
Total	26.408	6.180	7.762	27.990	13.450



Det fællesejede canadiske selskab får Aarsleffs licens til teknologien, og Aarsleff bidrager med opbygning af udstyr og træning af lokale medarbejdere, og forventningen er, at teknologiløftet vil øge effektiviteten markant. Derudover etablerer Aarsleff og LiquiForce også et fællesejet selskab i USA i forventning om, at samarbejdet kan udvides til et større marked. Opkøbet ændrer ikke Aarsleffs forventninger til regnskabsåret 2025/26.

Balance

Balancesum

16.693 mio.

30/9 2025: 15.780 mio.

Egenkapital

5.711 mio.

30/9 2025: 5.558 mio.

Rentebærende gæld

-243 mio.

30/9 2025: -30 mio.

Soliditet

34,2 %

30/9 2025: 35,2 %



Anlæg & Byggeri
Teknik
Rail
Fundering
Rørteknik

Anlæg & Byggeri

Omsætning

2.801 mio.

2024/25: 2.551 mio.

Ordreindgang

4.420 mio.

Segmentresultat (EBIT)

106 mio.

2024/25: 112 mio.

Ordrebeholdning

16.545 mio.

Ordrebeholdning pr.
31. december 2025

EBIT-margin

3,8 %

2024/25: 4,4 %

Kvartalet i hovedtræk

Omsætningen er steget med 9,8 %, hvoraf 3,6 % er organisk vækst. Stigningen skyldes god aktivitet inden for anlægsprojekter i Danmark og investeringen i ArtiCon P/f.

EBIT på 106 mio. som forventet.

EBIT-margin på 3,8 %.

Forventninger

Forventningerne til regnskabsåret som helhed fastholdes:

Omsætningsvækst på 7 til 11 %.

EBIT-margin på 4,5 til 5,0 %.

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. Der er i første kvartal indgået kontrakter med I/S Vestforbrænding på yderligere to etaper på udbygning af fjernvarmenettet i kommunerne Frederikssund og Furesø. De to kontrakter har en samlet værdi på 1,7 mia.

Byggeriprojekter

Stigende udbud af bygningsrenoveringer specielt i Stor-københavn.

De større igangværende byggeriprojekter; boligprojektet Mejlbryggen og kontorhøjhuset Mindet i Aarhus samt udvidelsen af Terminal 3 i Københavns Lufthavn forløber alle som forventet.

Nordatlanten og øvrige udland

God aktivitet på Færøerne, hvor der ses et stigende behov for boligbyggeri, samtidig med at der bliver foretaget investeringer i infrastruktur.

Aktivitetsniveauet i Island er højt og der er fortsat gode markedsmuligheder blandt andet inden for etablering af land-baseret fiskeopdræt, byggeri og infrastruktur. I kvartalet er der fx indgået kontrakt på opførelse af en ny bro i Reykjavik til en værdi af cirka 400 mio.

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

Teknik

Omsætning

1.109 mio.

2024/25: 923 mio.

Ordreindgang

1.227 mio.

Segmentresultat (EBIT)

58 mio.

2024/25: 39 mio.

Ordrebeholdning

4.480 mio.

Ordrebeholdning pr.
31. december 2025

EBIT-margin

5,2 %

2024/25: 4,2 %

Kvartalet i hovedtræk

Omsætningen er steget med 20,2 %, hvoraf 18 % er organisk vækst. Stigningen skyldes høj aktivitet i projektdivisionen.

—
EBIT som forventet og positivt påvirket af den høje aktivitet.

—
Tilfredsstillende EBIT-margin på 5,2 %.

Forventninger

Forventningerne til regnskabsåret som helhed fastholdes:

—
Omsætningsvækst på 0 til 5 %.

—
EBIT-margin på 4,5 til 5,0 %

Projekter

Generelt højt aktivitetsniveau, blandt andet på projekter for det offentlige og medicinalindustrien.

—
Efter en periode med ekstraordinært højt aktivitetsniveau ses generelt en normalisering af markedsmulighederne. Dog er der flere tilbudsmuligheder inden for større teknikentrepriser primært i Storkøbenhavn.

Service og installation

Generelt højt aktivitetsniveau.

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

—
Fortsat fokus på at styrke specialkompetencerne senest med opkøbet af Bøgelund VVS A/S den 1. oktober.

Industri

Højt aktivitetsniveau på projekter for medicinalindustrien og forsyningsselskaberne.

—
Stor efterspørgsel på kompetencer og ydelser inden for især rustfrie rørinstallationer, renovering af vandværker og udførelse af industrielle varmepumper.

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 Frederikssund forløber som forventet, og der er i første kvartal indgået kontrakt med I/S Vestforbrænding på to yderligere etaper.

Rail

Omsætning

531 mio.

2024/25: 531 mio.

Ordreindgang

401 mio.

Segmentresultat (EBIT)

-2 mio.

2024/25: 11 mio.

Ordrebeholdning

2.991 mio.

Ordrebeholdning pr.
31. december 2025

EBIT-margin

-0,4 %

2024/25: 2,1 %

Kvartalet i hovedtræk

Omsætning som forventet.

–

EBIT som forventet og påvirket af sædvanlige sæsonudsving.

–

EBIT-margin på -0,4 %.

Forventninger

Forventningerne til regnskabsåret
som helhed fastholdes:

–

Omsætningsvækst på 5 til 10 %.

–

EBIT-margin på 4,0 til 5,0 %.

Danmark

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

–

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

Norge

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

–

Fokus på at øge indtjeningen
gennem selektiv ordreerhver-
velse.

Sverige

Højere aktivitet i første kvartal,
hvor fokus fortsat er på den
igangværende reorganisering af
aktiviteterne og en mere selektiv
ordreerhvervelse.

–

Fortsat fokus på at investere i
udvikling af organisationen.

–

Flere tilbudsmuligheder specielt
inden for elektrificering af
jernbanen.

Fundering

Omsætning

950 mio.

2024/25: 847 mio.

Segmentresultat (EBIT)

14 mio.

2024/25: 3 mio.

EBIT-margin

1,4 %

2024/25: 0,4 %

Ordreindgang

1.122 mio.

Ordrebeholdning

2.130 mio.

Ordrebeholdning pr.
31. december 2025

1.800 mio.

forventes udført i
regnskabsåret

Kvartalet i hovedtræk

Omsætningen er steget med 12,1 % som følge af højere aktivitet i Sverige og Tyskland. Organisk vækst udgør 8,6 %.

EBIT som forventet, og fortsat påvirket af lavere kapacitetsudnyttelse og prispres på flere markeder.

Generelt ser vi dog flere store projekter med betonpæle i tilbudsfasen med forventet levering senere i regnskabsåret.

Opkøb af Styrud Ingenjørsfirma AB, som er en af Sveriges førende specialister i No-Dig-løsninger. Opkøbet er sket i oktober, og selskabet er fællesejet mellem Fundering og Rørteknik.

Forventninger

Forventningerne til regnskabsåret som helhed fastholdes:

Omsætningsvækst på 8 til 15 %.

EBIT-margin på 3,0 til 5,0 %.

Danmark

Let stigende aktivitetsniveau på projekter med funderingsarbejder og god aktivitet på geotekniske undersøgelser.

Stabilt aktivitetsniveau med opgaver inden for industriel grundvandssænkning.

God aktivitet inden for styret boring primært på infrastrukturprojekter relateret til grøn omstilling.

Polen

Højt aktivitetsniveau inden for alle discipliner bidrager til et tilfredsstillende resultat.

Gode muligheder inden for projekter relateret til både industribyggeri, havne og anden infrastruktur.

Fortsat styrkelse af projektledelseskompetencer og kapacitet til udførelse af større og mere komplicerede funderingsprojekter.

Tjekkiet

Stigende aktivitet, hvor særligt spuns- og ankerarbejder bidrager til et tilfredsstillende resultat.

England

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

Gode markedsmuligheder med kombinerede funderingsløsninger til projekter for data- og logistikcentre, klimasikring og større industrianlæg.

Sverige

Svag bedring i markedet, som giver bedre kapacitetsudnyttelse.

Opbygning af projektledelseskompetencer og kapacitet til udførelse af større og mere komplicerede projekter.

Styrkelse af konkurrencekraften i den østlige del af Sverige med pælefabrik i Mälardalen.

Tyskland

Høj aktivitet specielt inden for projekter med betonpæle.

Fortsat fornuftige markedsmuligheder, hvilket blandt andet skyldes projekter relateret til energiforsyning.

Opbygning af projektledelseskompetencer og kapacitet til udførelse af større og mere komplicerede projekter.

Norge

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

Fortsat hård konkurrence, men kompetencerne udvides, og den palet, vi kan tilbyde i kombinerede projekter, øges.

Rørteknik

Omsætning

789 mio.

2024/25: 671 mio.

Segmentresultat (EBIT)

78 mio.

2024/25: 74 mio.

EBIT-margin

9,9 %

2024/25: 11,0 %

Ordreindgang

592 mio.

Ordrebeholdning

1.844 mio.

Ordrebeholdning pr.
31. december 2025

1.300 mio.

forventes udført i
regnskabsåret

Kvartalet i hovedtræk

Omsætningen er steget med 17,5 %, og der har været god aktivitet på alle væsentlige markeder. Organisk vækst udgør 11,6 %.

—
EBIT som forventet.

—
Første kvartal af regnskabsåret er traditionelt højsæson i Rørteknik, men i de senere år er omsætningen blevet bedre fordelt hen over året.

—
Opkøb af Styrud Ingenjörsfirma AB, som er en af Sveriges førende specialister i No-Dig-løsninger. Opkøbet er sket i oktober, og selskabet er fællesejet mellem Fundering og Rørteknik.

Forventninger

Forventningerne til regnskabsåret som helhed fastholdes.

—
Omsætningsvækst på 10 til 15 %.

—
EBIT-margin på 7,0 til 9,0 %.

Norden

Normal aktivitet på forsyningsområdet i Danmark mens aktivitetsniveauet inden for bolig og industri er stigende.

—
Fortsat god aktivitet på det norske marked med meget tilfredsstillende indtjening.

—
God aktivitet i Sverige 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.

—
Aktivitetsniveauet i Holland er fortsat tilfredsstillende.

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

Østeuropa

I Baltikum ses der en højere markedsaktivitet.

—
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 2025/26 som helhed fastholdes:

- Omsætningsvækst på 6 til 11 % svarende til en omsætning på 24,0 til 25,1 mia.
- EBIT-margin på 5,0 til 5,5 %.
- Investeringerne i materielle aktiver, eksklusive leasede aktiver, forventes at udgøre 750 til 850 mio.
- 80 % 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 2024/25 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. Generelt er de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer 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

28. maj 2026	Delårsrapport for perioden 1/10 2025-31/3 2026
26. august 2026	Delårsrapport for perioden 1/10 2025-30/6 2026
15. december 2026	Årsrapport for regnskabsåret 2025/26

Ledelsens erklæring

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for første kvartal af regnskabsåret 2025/26 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. december 2025 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. oktober 2025-31. december 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 24. februar 2026

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 Eslund Asmussen
Bestyrelsesmedlem

Britta Hoier
Medarbejdervalgt

Dan Bentsen
Medarbejdervalgt

Julie Briand Madsen
Medarbejdervalgt

Resultatopgørelse

(mio.)	1. kvartal	
	2025/26	2024/25
Omsætning	6.180	5.523
Produktionsomkostninger	-5.474	-4.872
Bruttoresultat	706	651
Administrations- og salgsomkostninger	-464	-424
Andre driftsindtægter og -omkostninger	12	12
Resultat i associerede virksomheder og joint ventures	0	0
Resultat af primær drift (EBIT)	254	239
Finansielle poster, netto	-9	1
Resultat før skat	245	240
Skat af periodens resultat	-58	-59
Resultat efter skat	187	181
Resultat pr. aktie (kr.)	9,69	9,33

Totalindkomstopgørelse

(mio.)	1. kvartal	
	2025/26	2024/25
Resultat efter skat	187	181
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen		
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske virksomheder	-1	10
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, netto	-12	-33
Skat af anden totalindkomst	3	9
Anden totalindkomst indregnet direkte i egenkapitalen	-10	-14
Totalindkomst i alt	177	167
Totalindkomst tilfalder		
Aktionærerne i Per Aarsleff Holding A/S	172	162
Minoritetsaktionærer	5	5
I alt	177	167

Balance

Aktiver

(mio.)	31/12 2025	30/9 2025	31/12 2024
Goodwill	508	451	417
Patenter og andre immaterielle aktiver	369	327	166
Grunde og bygninger	1.340	1.328	1.309
Produktionsanlæg og maskiner	2.127	2.146	2.005
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	231	244	176
Aktiver under opførelse	306	246	286
Leasingaktiver	827	862	801
Andre langfristede aktiver	56	48	38
Langfristede aktiver	5.764	5.652	5.198
Varebeholdninger	531	516	505
Entreprisedebitorer	4.707	4.466	4.112
Igangværende arbejder	3.092	3.055	2.545
Øvrige tilgodehavender	366	388	339
Værdipapirer	466	465	476
Likvide beholdninger	1.767	1.238	976
Kortfristede aktiver	10.929	10.128	8.953
Aktiver i alt	16.693	15.780	14.151

Egenkapital og forpligtelser

(mio.)	31/12 2025	30/9 2025	31/12 2024
Egenkapital, aktionærer i Per Aarsleff Holding A/S	5.654	5.506	5.083
Minoritetsandel af egenkapital	57	52	56
Egenkapital	5.711	5.558	5.139
Prioritetsgæld og kreditinstitutter	1.484	692	943
Leasingforpligtelser	572	625	572
Hensatte forpligtelser	275	277	302
Anden gæld	62	53	77
Udskudt skat	651	631	498
Langfristede forpligtelser	3.044	2.278	2.392
Prioritetsgæld og kreditinstitutter	112	114	92
Leasingforpligtelser	246	247	234
Igangværende arbejder	2.870	2.665	2.200
Leverandørgæld	3.245	3.366	2.794
Anden gæld	1.465	1.552	1.300
Kortfristede forpligtelser	7.938	7.944	6.620
Forpligtelser i alt	10.982	10.222	9.012
Egenkapital og forpligtelser i alt	16.693	15.780	14.151

Pengestrømsopgørelse

(mio.)	1. kvartal	
	2025/26	2024/25
Driftens likviditetsvirkning		
Resultat af primær drift (EBIT)	254	239
Af- og nedskrivninger, immaterielle aktiver	17	8
Af- og nedskrivninger, materielle aktiver	227	211
Øvrige reguleringer	-3	-14
Ændringer i arbejdskapital	-248	566
Finansielle poster, netto	-2	6
Betalte selskabsskatter	-87	-162
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	158	854
Investeringernes likviditetsvirkning		
Akkvisitioner	-162	3
Nettoinvestering i materielle og immaterielle aktiver	-140	-181
Værdipapirer	-2	3
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-304	-175
Prioritetsgæld og kreditinstitutter	775	20
Leasingbetalinger	-68	-75
Køb af egne aktier	-32	-35
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	675	-90
Periodens ændring i likviditeten	529	589
Likviditet primo	1.238	387
Periodens ændring i likviditeten	529	589
Likviditet ultimo	1.767	976

Rentebærende nettoindestående

(mio.)	1. kvartal	
	2025/26	2024/25
Likvide beholdninger	1.767	976
Værdipapirer	466	476
Rentebærende aktiver i alt	2.233	1.452
Prioritetsgæld og kreditinstitutter	1.596	1.035
Leasingforpligtelser	818	806
Anden gæld	62	77
Rentebærende forpligtelser i alt	2.476	1.918
Rentebærende nettoindestående/gæld (+/-)	-243	-466

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 2025	39	-114	25	5.321	235	5.506	52	5.558
Totalindkomst								
Periodens resultat				182		182	5	187
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder		-1				-1	0	-1
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter			-12			-12		-12
Skat af afledte finansielle instrumenter			3			3		3
Anden totalindkomst i alt	0	-1	-9	0	0	-10	0	-10
Totalindkomst i alt	0	-1	-9	182	0	172	5	177
Transaktioner med ejere								
Medarbejderaktieordning				8		8		8
Køb af egne aktier				-32		-32		-32
Transaktioner med ejere i alt	0	0	0	-24	0	-24	0	-24
Egenkapital 31/12 2025	39	-115	16	5.479	235	5.654	57	5.711
Egenkapital 1/10 2024	39	-131	19	4.805	215	4.947	51	4.998
Totalindkomst								
Periodens resultat				176		176	5	181
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder		10				10	0	10
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter			-33			-33		-33
Skat af afledte finansielle instrumenter			9			9		9
Anden totalindkomst i alt	0	10	-24	0	0	-14	0	-14
Totalindkomst i alt	0	10	-24	176	0	162	5	167
Transaktioner med ejere								
Medarbejderaktieordning				9		9		9
Køb af egne aktier				-35		-35		-35
Transaktioner med ejere i alt	0	0	0	-26	0	-26	0	-26
Egenkapital 31/12 2024	39	-121	-5	4.955	215	5.083	56	5.139

Noter

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

	Anlæg & Byggeri		Teknik		Rail		Fundering		Rørteknik		Total	
(mio.)	2025/26	2024/25	2025/26	2024/25	2025/26	2024/25	2025/26	2024/25	2025/26	2024/25	2025/26	2024/25
Omsætning	2.801	2.551	1.109	923	531	531	950	847	789	671	6.180	5.523
Heraf udført i udlandet	919	736	0	0	80	79	697	536	650	513	2.346	1.864
Resultat af primær drift (EBIT)	106	112	58	39	-2	11	14	3	78	74	254	239
Finansielle poster, netto											-9	1
Resultat før skat											245	240
EBIT-margin, %	3,8	4,4	5,2	4,2	-0,4	2,1	1,4	0,4	9,9	11,0	4,1	4,3
Fuldtidsarbejdsstyrke (gennemsnitlig)	3.817	3.384	1.747	1.573	895	912	1.703	1.603	1.225	1.089	9.387	8.561

Noter

Note 2 – Opdeling af omsætning fra kontrakter med kunder

(mio.)	1. kvartal	
	2025/26	2024/25
Indland		
Salg af varer ¹	22	27
Indtægt fra servicekontrakter	227	158
Indtægt fra entreprisekontrakter ²	3.585	3.474
Indland i alt	3.834	3.659
Udland		
Salg af varer ¹	87	76
Indtægt fra servicekontrakter	186	103
Indtægt fra entreprisekontrakter ²	2.073	1.685
Udland i alt	2.346	1.864
Total		
Salg af varer ¹	109	103
Indtægt fra servicekontrakter	413	261
Indtægt fra entreprisekontrakter ²	5.658	5.159
I alt	6.180	5.523

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 modervirksomhedens funktionelle valuta.

Ændringer i regnskabspraksis og oplysninger

Bortset fra nedenstående ændringer er anvendt regnskabspraksis uændret i forhold til årsrapporten for 2024/25, hvortil der henvises.

Aarsleff har implementeret alle nye eller ændrede regnskabsstandarder og fortolkninger som vedtaget af EU og gældende for regnskabsåret 2025/26, herunder ændringer til IAS 21, vedrørende ikke-konverterbare valutaer.

Ændringerne har ikke haft væsentlig indflydelse på indregning eller måling i koncernregnskabet for første kvartal af 2025/26. Der forventes ligeledes ingen væsentlig indflydelse på fremtidige perioder.

Noter

Note 4 – Akkvisitioner

2025/26

Aarsleff-koncernen har i regnskabsåret 2025/26 foretaget følgende akkvisitioner:

Per Aarsleff Holding A/S har pr. 1. oktober 2025 overtaget 100 % af aktierne i selskabet Styrud Ingenjörsfirma AB. Det samlede vederlag for 100 % af selskabet på gældsfri basis er opgjort til 97 mio., og 105 mio. er betalt kontant. Styrud har stor ekspertise inden for styret boring, hammerboring og tunnelering. Selskabet beskæftiger 90 medarbejdere fordelt på syv lokationer i Sverige. Identifierbare aktiver og forpligtelser er opgjort til dagsværdi. På den baggrund er goodwill opgjort til 32 mio.

Wicotec Kirkebjerg A/S har pr. 1. oktober 2025 overtaget 100 % af aktierne i selskabet Bøgelund VVS A/S. Det samlede vederlag for 100 % af selskabet på gældsfri basis er opgjort til 49 mio., og 38 mio. er betalt kontant. Selskabet beskæftiger 60 medarbejdere og er placeret i Rødovre. Identifierbare aktiver og forpligtelser er opgjort til dagsværdi. På den baggrund er goodwill opgjort til 25 mio.

Dagsværdi på overtagelsestidspunktet:

(mio.)	Styrud Ingenjörsfirma AB	Bøgelund VVS A/S	Øvrige
Immaterielle aktiver	36	13	0
Materielle aktiver	43	0	19
Varebeholdninger	3	0	0
Tilgodehavender	51	21	0
Likvider	0	11	0
Langfristede forpligtelser	-23	-3	0
Øvrige kortfristede forpligtelser	-45	-18	-1
Overtagne nettoaktiver	65	24	18
Goodwill	32	25	0
Anskaffelsessum	97	49	18
Heraf likvid beholdning/bankgæld	8	-11	0
Kontant anskaffelsessum	105	38	18
Den nominelle værdi af ovenstående tilgodehavender udgør	51	21	0

Omsætning og resultat for de erhvervede virksomheder, der indgår i koncernregnskabet siden overtagelsen, udgør henholdsvis 79 mio. og 1 mio. Transaktionsomkostninger udgør 1 mio.

Per Aarsleff Holding A/S

Hasselager Allé 5

8260 Viby J

Danmark

CVR-nr. 24 25 77 97