

# DELÅRSRAPPORT FOR 1/10 2023-31/3 2024



Bestyrelsen for Per Aarsleff Holding A/S har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for første halvår af regnskabsåret 2023/24. Delårsrapporten er ikke revideret eller reviewet af selskabets revisor.

## Hovedpunkter

- Omsætningen i første halvår er højere end forventet, og indtjeningen er tilfredsstillende.
- Omsætningen steg med 5 % til 10.475 mio.
- EBIT på 451 mio. svarende til en EBIT-margin på 4,3 %.
- Ordreindgangen i første halvår er historisk høj på 12,5 mia.
- Cash flow fra driften på 1.469 mio. er særdeles tilfredsstillende og som forventet positivt påvirket med 733 mio. fra den faldende arbejdskapital.

## Forventninger til 2023/24

Forventningerne til regnskabsåret blev justeret 14. maj:

- Omsætningsvækst på 1 til 6 % svarende til en omsætning på 20,4 til 21,4 mia. mod tidligere 19,5 til 20,5 mia.
- EBIT i intervallet 950 til 1.050 mio. mod tidligere 900 til 1.000 mio.

”Vores første seks måneder viser, at Aarsleff-koncernen har høj aktivitet både i og uden for Danmark, og vores dygtige medarbejdere er godt beskæftiget. Det er specielt vores bygge- og anlægsopgaver i Island og Grønland samt anlægsprojekterne i Danmark, som bidrager til det flotte og tilfredsstillende resultat. Derudover har ordreindgangen i halvåret været historisk høj og er således med til at sikre et vedvarende højt aktivitetsniveau de kommende år.”

**Jesper Kristian Jacobsen**  
Administrerende koncerndirektør

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

Per Aarsleff Holding A/S [www.aarsleff.com](http://www.aarsleff.com) CVR-nr. 24257797



Det nye Statens Naturhistoriske Museum

# Hoved- og nøgletal

(mio.)	Januar kvartal		1. halvår		Regnskabs- året
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23	2022/23
<b>Resultatopgørelse</b>					
Omsætning	5.171	4.681	10.475	9.972	20.244
Heraf udført i udlandet	1.743	1.615	3.713	3.389	7.105
Resultat af primær drift (EBIT)	245	193	451	409	1.078
Finansielle poster, netto	-7	3	6	-9	-36
Resultat før skat	238	196	457	400	1.042
Årets resultat (fortsættende aktiviteter)	182	146	342	308	798
Årets resultat (ophørte aktiviteter)	0	-5	0	-5	-6
<b>Balance</b>					
Langfristede aktiver			4.862	4.531	4.753
Kortfristede aktiver			7.813	7.021	8.629
Aktiver i alt			12.675	11.552	13.382
Egenkapital			4.572	3.873	4.404
Langfristede forpligtelser			2.146	1.276	3.003
Kortfristede forpligtelser			5.957	6.403	5.975
Egenkapital og forpligtelser i alt			12.675	11.552	13.382
Investeret kapital (IC)			5.318	5.195	5.921
Arbejds kapital			1.391	1.388	2.072
Rentebærende nettoindestående/gæld (+/-)			-747	-1.322	-1.517
<b>Pengestrømsopgørelse</b>					
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	338	652	1.469	686	1.102
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-134	-197	-308	-373	-824
Heraf til investering i materielle aktiver, netto	-131	-175	-230	-356	-792
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-386	-465	-1.305	-200	-7
Periodens ændring i likviditeten	-182	-10	-144	113	271

	Januar kvartal		1. halvår		Regnskabs- året
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23	2022/23
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin, %	12,1	11,5	11,3	11,0	12,5
Overskudsgrad (EBIT-margin), %	4,7	4,1	4,3	4,1	5,3
Resultatgrad (før skat-margin), %	4,6	4,2	4,4	4,0	5,1
ROIC (efter skat), % <sup>1</sup>			6,5	6,1	15,0
Rentebærende nettogæld/EBITDA			0,4	0,8	0,8
Egenkapitalforrentning (ROE), % <sup>1</sup>			8,2	7,9	19,3
Egenkapitalandel, %			36,1	33,5	32,9
Resultat pr. aktie (EPS), kr.	9,40	7,39	17,55	15,75	41,01
Børskurs pr. aktie, kr.			345,00	295,00	324,00
Indre værdi pr. aktie, kr.			237,93	203,45	231,43
Kurs/indre værdi			1,45	1,45	1,40
Antal udestående aktier, (tusinder)			19.075	19.074	19.075
Antal egne aktier, (tusinder)			1.310	1.311	1.310
Antal medarbejdere			8.766	8.957	8.764

<sup>1</sup> Ikke omregnet til helårstal.

Nøgletalsdefinitioner fremgår af årsrapporten for 2022/23 på side 149.

# Delårsberetning – koncernens økonomiske udvikling

## Resultatopgørelse

Koncernen havde en omsætning på 10.475 mio. i første halvår af regnskabsåret 2023/24, svarende til en stigning på 5 % i forhold til sidste regnskabsår, hvoraf organisk vækst bidrager med 3,3 %. Omsætningen i Danmark steg med 2,7 %, mens omsætningen i udlandet steg med 9,5 %.

Resultat af primær drift (EBIT) er et overskud på 451 mio. (4,3 % EBIT-margin) mod 409 mio. (4,1 % EBIT-margin) i første halvår af sidste regnskabsår.

Anlæg & Byggeri bidrager med et resultat, som er højere end forventet, fordi flere anlægsprojekter er afsluttet bedre end forventningerne. Omsætningen er steget med 6,3 % som følge af høj aktivitet i Island samt på flere større anlægsprojekter som Lynetteholm i København, Femernforbindelsen og Masthuggskajen i Göteborg.

Tekniks resultat er som forventet. Omsætningen er steget med 21,4 %, hvilket skyldes en generelt høj efterspørgsel efter segmentets kompetencer samt

opkøbet af MD Rustfri A/S, som er overtaget pr. 1. oktober 2023.

Rails resultat er som forventet. Omsætningen er faldet med 6,3 % og skyldes en mere selektiv ordreerhvervelse.

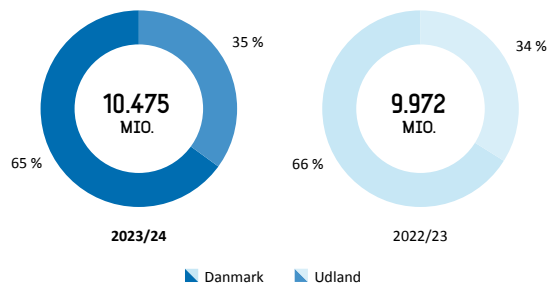
Funderings resultat er lavere end forventet som følge af generel nedgang i boligbyggeriet og senere opstart på en række projekter. Nedgangen i boligbyggeriet påvirker især det svenske marked. Omsætnin-

gen er steget med 4,2 %, men på flere markeder har der været et lavere aktivitetsniveau i andet kvartal, hvilket giver en dårligere kapacitetsudnyttelse.

Rørtekniks resultat er som forventet. Omsætningen er faldet med 6 % og skyldes et lavere aktivitetsniveau på flere markeder.

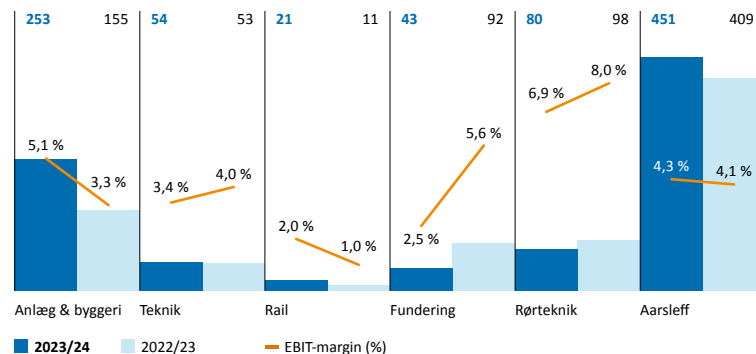
## Omsætning

År til dato



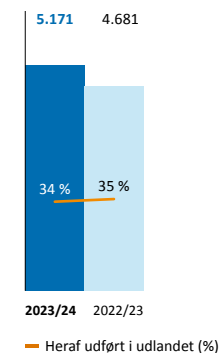
## EBIT (mio.)

År til dato



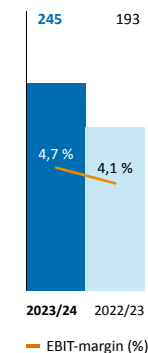
## Omsætning (mio.)

2. kvrt.



## EBIT (mio.)

2. kvrt.



**Kvartalsresultat**

Resultat af primær drift (EBIT) i andet kvartal er et overskud på 245 mio. (4,7 % EBIT-margin) mod 193 mio. (4,1 % EBIT-margin) i samme periode af sidste regnskabsår.

Anlæg & Byggeri bidrager i andet kvartal med et resultat, som er højere end forventet. EBIT-marginen er positivt påvirket af den høje aktivitet i Island, samt at flere anlægsprojekter er afsluttet bedre end forventet.

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

Funderings resultat i andet kvartal er lavere end forventet og skyldes generel nedgang i boligbyggeriet samt senere opstart på en række projekter og dermed dårligere kapacitetsudnyttelse i kvartalet. Nedgangen i boligbyggeriet påvirker især det svenske marked.

Rørtekniks resultat i andet kvartal er som forventet, dog ses et lavere aktivitetsniveau på flere markeder.

**Ordrebeholdning**

Koncernens ordrebeholdning pr. 31. marts 2024 udgjorde 24.300 mio. (30. september 2023: 22.250 mio.). Ordreindgangen i andet kvartal var på 5.020 mio. og i alt for første halvår 12.525 mio. I januar 2024 er der indgået endelig aftale på at opføre højhustårnet på Mindet i Aarhus, som bliver Danmarks

højeste kontorejendom. I første kvartal af regnskabsåret indgik Aarsleff den 2. mia. store kontrakt på etablering af fjernvarme i kommunerne Furesø, Egedal og Frederikssund i One Company-samarbejde med Wicotec Kirkebjerg A/S. Ligeledes i første kvartal indgik Aarsleff en 2,15 mia. stor kontrakt på etablering af næste fase af Lynetteholm, som er Københavns nye halvø og stormflodssikring. Lynetteholm-projektet udføres i One Company-samarbejde med VG Entreprenør A/S.

**Ordrebeholdning og -indgang**

	Ordrebeholdning primo	Udført i perioden	Ordreindgang i perioden	Ordrebeholdning ultimo	Heraf til udførelse i indeværende år
Anlæg & Byggeri	12.113	4.979	7.096	14.230	3.900
Teknik	3.439	1.587	2.051	3.903	1.050
Rail	3.101	1.024	425	2.502	1.000
Fundering	2.189	1.730	1.746	2.205	1.400
Rørteknik	1.408	1.155	1.207	1.460	850
<b>Total</b>	<b>22.250</b>	<b>10.475</b>	<b>12.525</b>	<b>24.300</b>	<b>8.200</b>



## Vejprojekt Hornafjörður, Island

**Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgør 1.469 mio. og er påvirket af det positive driftsresultat samt den faldende arbejdskapital i første kvartal af regnskabsåret efter et forventet fald i debitorerne.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter udgør -308 mio. og er påvirket af sædvanlige investeringer i materiel samt akquisitionen af MD Rustfri A/S. Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter er påvirket af sædvanlige afdrag på leasinggælden samt en reduktion af den langfristede gæld på 931 mio. som følge af den særdeles positive udvikling i likviditeten. Derudover er der i andet kvartal udbetalt udbytte på 191 mio.

Koncernens forventninger til årets investeringer i materielle aktiver eksklusive leasede aktiver forventes fortsat at blive på 700-750 mio. primært drevet af koncernens andel i investeringer på Femern-projektet samt investeringen i en tårnkran til Aarsleffs elementfabrik i Polen.

**Pengestrømsopgørelse****Pengestrømme fra driftsaktiviteter****1.469 mio.**

H1 2022/23: 686 mio.

**Pengestrømme fra investeringsaktiviteter****-308 mio.**

H1 2022/23: -373 mio.

**Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter****-1.305 mio.**

H1 2022/23: -200 mio.

**Periodens ændring i likviditeten****-144 mio.**

H1 2022/23: 113 mio.



Varberg Havn

### Balance

Koncernens rentebærende gæld er faldet med 770 mio. som følge af den kraftige forbedring i arbejdskapitalen. Soliditeten er på 36,1 % og således over målsætningen på mindst 35 %, ligesom den rentebærende nettogæld i forhold til EBITDA udgør 0,4 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 1.822 medarbejdere tilmeldte sig programmet og har samlet købt 132.628 aktier. Omkostningen forventes at udgøre 40,3 mio. og udgiftsføres over den treårige vestingperiode.

### Balance

#### Balancesum

**12.675 mio.**

30/09 2023: 13.382 mio.

#### Egenkapital

**4.572 mio.**

30/09 2023: 4.404 mio.

#### Rentebærende gæld

**747 mio.**

30/09 2023: 1.517 mio.

#### Soliditet

**36,1%**

30/09 2023: 32,9 %



Anlæg & Byggeri  
Teknik  
Rail  
Fundering  
Rørteknik



# Anlæg & Byggeri

## Omsætning

**4.979** mio.

2022/23: 4.683 mio.

## Segmentresultat (EBIT)

**253** mio.

2022/23: 155 mio.

## EBIT-margin

**5,1%**

2022/23: 3,3 %

## Ordreindgang

**7.096** mio.

## Ordrebeholdning

**14.230** mio.

Ordrebeholdning pr.  
31. marts 2024

**3.900** mio.

forventes udført i  
regnskabsåret

## Første halvår i hovedtræk

Omsætningen er steget med 6,3 % som følge af høj aktivitet i Island samt på flere større anlægsprojekter som Lynetteholm i København, Femernforbindelsen og Masthuggskajen i Göteborg.

EBIT på 253 mio. som er højere end forventet.

En særdeles tilfredsstillende EBIT-margin på 5,1 %, som er positivt påvirket af aktivitetsniveauet i Island samt den høje aktivitet inden for anlægsmarkedet, hvor flere af projekterne afsluttes bedre end forventet.

## Forventninger

De justerede forventninger til regnskabsåret er:

Omsætningsvækst på -5 til 0 % mod tidligere -11 til -6 %.

EBIT på 440 til 500 mio. mod tidligere 370 til 430 mio.

## Anlægsprojekter

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

–

Fortsat mange tilbudsmuligheder inden for anlægsmarkedet, herunder større infrastrukturprojekter som fx havneudvidelser. Senest i oktober indgik Aarsleff en 2,15 mia. stor kontrakt på etablering af næste fase af Lynetteholm, som er Københavns nye halvø og stormflodssikring.

–

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

## Byggeriprojekter

Inden for byggeri ser vi helt som ventet en afmatning som følge af de højere materiale- og råvarepriser samt de højere renter.

–

Der er januar 2024 indgået endelig aftale på at opføre højhustårnet på Mindet i Aarhus, som bliver Danmarks højeste kontorejendom.

–

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

–

Baseret på de seneste års erfaringer arbejdes der fortsat på at udvikle flere byggeriprojekter ved tidlig involvering, som fx på to byggefelter på Aarhus Ø.

## Nordatlanten og øvrige udland

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

–

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

–

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

–

De to store svenske One Company-havneprojekter Masthuggskajen og Varberg Havn forløber som forventet.



# Teknik

## Omsætning

**1.587** mio.

2022/23: 1.307 mio.

## Ordreindgang

**2.051** mio.

## Første halvår i hovedtræk

Omsætningen er steget med 21,4 %, heraf 8,1 % organisk.

–  
Væksten er drevet af en generelt høj efterspørgsel på segmentets kompetencer samt opkøbet af MD Rustfri A/S, som udfører rustfrie rørinstallationer til medicinalindustrien. Selskabet indgår med virkning fra 1. oktober 2023.

–  
EBIT som forventet.

## Segmentresultat (EBIT)

**54** mio.

2022/23: 53 mio.

## Ordrebeholdning

**3.903** mio.

Ordrebeholdning pr. 31. marts 2024

## EBIT-margin

**3,4** %

2022/23: 4,0 %

**1.050** mio.

forventes udført i regnskabsåret

## Forventninger

De justerede forventninger til regnskabsåret er:

Omsætningsvækst på 30 til 35 % mod tidligere 10 til 15 %.

–  
EBIT på 120 til 130 mio. mod tidligere 95 til 105 mio.

## Projekter

Generelt højt aktivitetsniveau, blandt andet drevet af de store teknikkontreperiser på hospitals-byggerierne Nyt Hospital Nord-sjælland og Mary Elizabeths Hospital.

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

–  
I kvartalet er der indgået flere større teknikkontrakter for medicinalindustrien, og vi ser fortsat gode tilbudsmuligheder inden for større teknikkontreperiser primært i Storkøbenhavn.

## Industri og infrastruktur

Stigende aktivitetsniveau specielt inden for medicinal-industrien, hvor der er mange tilbudsmuligheder.

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

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

## Service og installation

Generelt højt aktivitetsniveau.

–  
Høj efterspørgsel på kompetencer inden for bygningsautomatation og facility management.

# Rail

## Omsætning

**1.024** mio.

2022/23: 1.093 mio.

## Segmentresultat (EBIT)

**21** mio.

2022/23: 11 mio.

## EBIT-margin

**2,0** %

2022/23: 1,0 %

## Ordreindgang

**425** mio.

## Ordrebeholdning

**2.502** mio.

Ordrebeholdning pr.  
31. marts 2024

**1.000** mio.

forventes udført i  
regnskabsåret

## Første halvår i hovedtræk

Omsætningen er faldet med 6,3 % og skyldes en mere selektiv ordreerhvervelse.

–  
EBIT er som forventet.

## Forventninger

Forventningerne til regnskabsåret som helhed er uændrede:

Omsætningsvækst på -10 til -5 %.  
–  
EBIT på 70 til 80 mio.

## Danmark

Aktiviteten i Danmark er som forventet lavere end sidste år og skyldes en mere selektiv ordreerhvervelse i et marked med mange tilbudsmuligheder.

–  
Der er fortsat høj aktivitet på en række større projekter som Hovedstadens Letbane langs Ring 3, arbejdet med at elektrificere strækningen Aarhus-Aalborg, etablering af det nye trafikknudepunkt København Syd samt nye opgaver på stationerne i Hjørring, Langå og Aalborg.

–  
Der er fortsat fokus på at øge aktiviteten inden for service og vedligehold.

## Norge

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

–  
Aktiviteterne i Aarsleff Rail AS (tidligere Banedrift) er stort set afviklet, og de norske aktiviteter er nu samlet i Trym Anlegg AS.

–  
Generelt tilfredsstillende aktivitetsniveau med flere store projekter i Trondheim, flere nye opgaver for Banenor samt med fortsat gode tilbudsmuligheder på både anlægs- og baneområdet.

## Sverige

Fokus på en reorganisering og efterfølgende selektiv ordreerhvervelse.

–  
Projekterne med ombygning i Helsingborg C og udførelse af havnespor på Farehamnen i Varberg er i sin afslutning.  
–  
Mange tilbudsmuligheder.



# Fundering

## Omsætning

**1.730** mio.

2022/23: 1.660 mio.

## Ordreindgang

**1.746** mio.

## Segmentresultat (EBIT)

**43** mio.

2022/23: 92 mio.

## Ordrebeholdning

**2.205** mio.

Ordrebeholdning pr.  
31. marts 2024

## EBIT-margin

**2,5** %

2022/23: 5,6 %

**1.400** mio.

forventes udført i  
regnskabsåret

## Første halvår i hovedtræk

Omsætningsvækst på 4,2 %, men på flere markeder har der været et lavere aktivitetsniveau i andet kvartal.

–

EBIT er lavere end forventet og skyldes generel nedgang i boligbyggeriet samt senere opstart på en række projekter og dermed dårligere kapacitetsudnyttelse. Nedgangen i boligbyggeriet påvirker især det svenske marked.

## Forventninger

De justerede forventninger til regnskabsåret er:

Omsætningsvækst på 5 til 10 % mod tidligere 10 til 15 %.

–

EBIT på 165 til 175 mio. mod tidligere 205 til 215 mio.

## Danmark

Fortsat højt aktivitetsniveau, blandt andet med fundering til den nye Kong Frederiks IX's Bro mellem Lolland og Falster.

–

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

## Sverige

Nedgangen i boligbyggeriet påvirker markedet negativt og øger konkurrencen.

–

Arbejdet med de to store havneprojekter Masthugskajen og Varberg Havn forløber som forventet. Projektet i Södertälje er afsluttet tilfredsstillende.

## Tyskland

Noget lavere aktivitetsniveau som følge af udskudte projekter. Sammen med hård konkurrence påvirker det indtjeningen negativt.

–

Fortsat fornuftige markedsmuligheder blandt andet som følge af projekter relateret til den grønne omstilling, infrastruktur og fundering til større industri-anlæg.

## England

Fortsat høj aktivitet specielt i og omkring London.

–

Fortsat gode markedsmuligheder specielt inden for fundering i London, fundering til logistikcentre og større industrianlæg, men konkurrencen er stigende, og aktivitetsniveauet forventes at falde.

## Polen

Fortsat tilfredsstillende aktivitetsniveau med pælefunderingsprojekter og spunsarbejder.

–

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

–

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

## Norge

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

–

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

# Rørteknik

## Omsætning

**1.155** mio.

2022/23: 1.229 mio.

## Segmentresultat (EBIT)

**80** mio.

2022/23: 98 mio.

## EBIT-margin

**6,9** %

2022/23: 8,0 %

## Ordreindgang

**1.207** mio.

## Ordrebeholdning

**1.460** mio.

Ordrebeholdning pr.  
31. marts 2024

**850** mio.

forventes udført i  
regnskabsåret

## Første halvår i hovedtræk

Omsætningen er faldet med 6 % som følge af et lavere aktivitetsniveau på flere markeder.

–  
EBIT er som forventet.

## Forventninger

De justerede forventninger til regnskabsåret er:

Omsætningsvækst på -3 til 2 % mod tidligere 0 til 5 %.

–  
EBIT på 155 til 165 mio. mod tidligere 160 til 170 mio.

## Norden

I Danmark er der normal aktivitet på forsyningsområdet, men ordresammensætningen består primært af mindre og mellemstore opgaver. Aktivitetsniveauet inden for bolig og industri er fortsat lavere.

–  
Lidt lavere aktivitet på det norske marked, men dog fortsat på et tilfredsstillende niveau.

–  
I Sverige ses der et lidt lavere aktivitetsniveau end forventet.

## Vesteuropa

Aktivitetsniveauet i Tyskland er lidt lavere end sidste år, primært fordi projekter er udskudt, og ordresammensætningen er ændret til flere mindre og mellemstore opgaver.

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

–  
I Holland er der fortsat et tilfredsstillende aktivitetsniveau.

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

## Østeuropa

Omsætningen i Polen og Baltikum er som forventet lav.



# Forventninger til regnskabsåret

Forventningerne til regnskabsåret 2023/24 blev 14. maj justeret til:

- Omsætningsvækst på til 1 til 6 % svarende til en omsætning på 20,4 til 21,4 mia. mod tidligere 19,5 til 20,5 mia.
- EBIT i intervallet 950 til 1.050 mio. mod tidligere 900 til 1.000 mio.
- Investeringerne i materielle aktiver, eksklusive leasede aktiver, forventes at udgøre 700 til 750 mio.

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 2022/23 samt note 2 om Regnskabsmæssige skøn og vurderinger. De væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer er uændrede i forhold til beskrivelsen i årsrapporten.

# Finansiell kalender

28. august 2024 Delårsrapport for perioden 1/10 2023-30/6 2024

19. december 2024 Årsrapport for regnskabsåret 2023/24

# Ledelsens erklæring

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for første halvår af regnskabsåret 2023/24 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 2024 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. oktober 2023-31. marts 2024.

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 2024

## Direktion

### Jesper Kristian Jacobsen

Administrerende koncerndirektør

### Nicolai Schultz

Viceadministrerende koncerndirektør

### Mogens Vedel Hestbæk

Koncernøkonomidirektør

## Bestyrelse

### Ebbe Malte Iversen

Bestyrelsesformand

### Jørgen Dencker Wisborg

Næstformand

### Charlotte Strand

Bestyrelsesmedlem

### Henrik Højen Andersen

Bestyrelsesmedlem

### Klaus Kaae

Bestyrelsesmedlem

### Pernille Lind Olsen

Bestyrelsesmedlem

### Lars-Peter Søbye

Bestyrelsesmedlem

### Britta Hoier

Medarbejdervalgt

### Dan Bentsen

Medarbejdervalgt

### Julie Briand Madsen

Medarbejdervalgt



# Resultatopgørelse

(mio.)	Januar kvartal		1. halvår	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
<b>Omsætning</b>	<b>5.171</b>	<b>4.681</b>	<b>10.475</b>	<b>9.972</b>
Produktionsomkostninger	-4.543	-4.144	-9.288	-8.871
<b>Bruttoresultat</b>	<b>628</b>	<b>537</b>	<b>1.187</b>	<b>1.101</b>
Administrations- og salgsomkostninger	-394	-359	-787	-720
Andre driftsindtægter og -omkostninger	11	14	43	26
Resultat i associerede virksomheder og joint ventures	0	1	8	2
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>245</b>	<b>193</b>	<b>451</b>	<b>409</b>
Finansielle poster, netto	-7	3	6	-9
<b>Resultat før skat</b>	<b>238</b>	<b>196</b>	<b>457</b>	<b>400</b>
Skat af periodens resultat	-56	-50	-115	-92
<b>Resultat efter skat (fortsættende aktiviteter)</b>	<b>182</b>	<b>146</b>	<b>342</b>	<b>308</b>
Resultat efter skat (ophørte aktiviteter)	0	-5	0	-5
<b>Resultat efter skat</b>	<b>182</b>	<b>141</b>	<b>342</b>	<b>303</b>
Resultat pr. aktie (kr.)	9,40	7,39	17,55	15,75

# Totalindkomstopgørelse

(mio.)	Januar kvartal		1. halvår	
	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
<b>Resultat efter skat</b>	<b>182</b>	<b>141</b>	<b>342</b>	<b>303</b>
<b>Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen</b>				
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske virksomheder	-10	-20	12	-32
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, netto	-6	-3	-11	9
Skat af anden totalindkomst	1	1	2	-2
Anden totalindkomst indregnet direkte i egenkapitalen	-15	-22	3	-25
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>167</b>	<b>119</b>	<b>345</b>	<b>278</b>
<b>Totalindkomst tilfalder</b>				
Aktionærerne i Per Aarsleff Holding A/S	163	119	337	278
Minoritetsaktionærer	4	0	8	0
<b>I alt</b>	<b>167</b>	<b>119</b>	<b>345</b>	<b>278</b>

# Balance

## Aktiver

(mio.)	31/3 2024	30/9 2023	31/3 2023
Goodwill	416	405	419
Patenter og andre immaterielle aktiver	261	202	228
Grunde og bygninger	1.234	1.243	999
Produktionsanlæg og maskiner	1.712	1.699	1.661
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	173	158	148
Aktiver under opførelse	308	365	430
Leasingaktiver	712	636	602
Andre langfristede aktiver	46	45	44
<b>Langfristede aktiver</b>	<b>4.862</b>	<b>4.753</b>	<b>4.531</b>
Varebeholdninger	501	517	492
Entreprisedebitorer	3.852	4.406	2.915
Igangværende arbejder	2.240	2.191	2.280
Øvrige tilgodehavender	302	451	406
Værdipapirer	483	485	496
Likvide beholdninger	435	579	432
<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>7.813</b>	<b>8.629</b>	<b>7.021</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>12.675</b>	<b>13.382</b>	<b>11.552</b>

## Egenkapital og forpligtelser

(mio.)	31/3 2024	30/9 2023	31/3 2023
Egenkapital, aktionærer i Per Aarsleff Holding A/S	4.533	4.372	3.843
Minoritetsandel af egenkapital	39	32	30
<b>Egenkapital</b>	<b>4.572</b>	<b>4.404</b>	<b>3.873</b>
Prioritetsgæld og kreditinstitutter	798	1.730	89
Leasingforpligtelser	511	449	427
Hensatte forpligtelser	201	207	266
Anden gæld	74	76	91
Udskudt skat	562	541	403
<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>2.146</b>	<b>3.003</b>	<b>1.276</b>
Prioritetsgæld og kreditinstitutter	89	144	1.469
Leasingforpligtelser	193	183	174
Igangværende arbejder	1.760	1.580	1.606
Leverandørgæld	2.774	2.718	2.098
Anden gæld	1.141	1.350	1.056
<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>5.957</b>	<b>5.975</b>	<b>6.403</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>8.103</b>	<b>8.978</b>	<b>7.679</b>
<b>Egenkapital og forpligtelser i alt</b>	<b>12.675</b>	<b>13.382</b>	<b>11.552</b>

# Pengestrømsopgørelse

(mio.)	1. halvår	
	2023/24	2022/23
<b>Driftens likviditetsvirkning</b>		
Resultat af primær drift (EBIT)	451	409
Resultat af ophørte aktiviteter	0	-5
Af- og nedskrivninger, immaterielle aktiver	17	28
Af- og nedskrivninger, materielle aktiver	366	345
Øvrige reguleringer	-37	-6
Ændringer i arbejdskapital	733	39
Finansielle poster, netto	14	-5
Betalte selskabsskatter	-75	-119
<b>Pengestrømme fra driftsaktiviteter</b>	<b>1.469</b>	<b>686</b>
<b>Investeringernes likviditetsvirkning</b>		
Akkvisitioner	-73	-16
Nettoinvestering i materielle og immaterielle aktiver	-244	-367
Værdipapirer	9	10
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-308</b>	<b>-373</b>
Afdrag på prioritetsgæld og kreditinstitutter	-986	185
Udbetalt udbytte	-191	-152
Leasingbetalinger	-128	-109
Køb af egne aktier	0	-124
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-1.305</b>	<b>-200</b>
<b>Periodens ændring i likviditeten</b>	<b>-144</b>	<b>113</b>
Likviditet primo	579	319
Periodens ændring i likviditeten	-144	113
<b>Likviditet ultimo</b>	<b>435</b>	<b>432</b>

# Rentebærende nettoindestående

(mio.)	1. halvår	
	31/3 2024	31/3 2023
Likvide beholdninger	435	432
Værdipapirer	483	496
<b>Rentebærende aktiver i alt</b>	<b>918</b>	<b>928</b>
Prioritetsgæld og kreditinstitutter	887	1.558
Leasingforpligtelser	704	601
Anden gæld	74	91
<b>Rentebærende forpligtelser i alt</b>	<b>1.665</b>	<b>2.250</b>
<b>Rentebærende nettoindestående/gæld (+/-)</b>	<b>-747</b>	<b>-1.322</b>

# 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
<b>Egenkapital 1/10 2023</b>	<b>41</b>	<b>-149</b>	<b>35</b>	<b>4.241</b>	<b>204</b>	<b>4.372</b>	<b>32</b>	<b>4.404</b>
<b>Totalindkomst</b>								
Periodens resultat				334		334	8	342
<b>Anden totalindkomst</b>								
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
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>12</b>	<b>-9</b>	<b>334</b>	<b>0</b>	<b>337</b>	<b>8</b>	<b>345</b>
<b>Transaktioner med ejere</b>								
Udbytte, minoritetsaktionærer							-1	-1
Medarbejderaktieordning				15		15		15
Udbetalt udbytte					-204	-204		-204
Udbytte, egne aktier				13		13		13
<b>Transaktioner med ejere i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>28</b>	<b>-204</b>	<b>-176</b>	<b>-1</b>	<b>-177</b>
<b>Egenkapital 31/3 2024</b>	<b>41</b>	<b>-137</b>	<b>26</b>	<b>4.603</b>	<b>0</b>	<b>4.533</b>	<b>39</b>	<b>4.572</b>
<b>Egenkapital 1/10 2022</b>	<b>41</b>	<b>-148</b>	<b>29</b>	<b>3.740</b>	<b>163</b>	<b>3.825</b>	<b>30</b>	<b>3.855</b>
<b>Totalindkomst</b>								
Periodens resultat				303		303	0	303
<b>Anden totalindkomst</b>								
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder		-32				-32	0	-32
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter			9			9		9
Skat af afledte finansielle instrumenter			-2			-2		-2
Anden totalindkomst i alt	0	-32	7	0	0	-25	0	-25
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>-32</b>	<b>7</b>	<b>303</b>	<b>0</b>	<b>278</b>	<b>0</b>	<b>278</b>
<b>Transaktioner med ejere</b>								
Medarbejderaktieordning				15		15		15
Køb af egne aktier				-123		-123		-123
Udbetalt udbytte					-163	-163		-163
Udbytte, egne aktier				11		11		11
<b>Transaktioner med ejere i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-97</b>	<b>-163</b>	<b>-260</b>	<b>0</b>	<b>-260</b>
<b>Egenkapital 31/3 2023</b>	<b>41</b>	<b>-180</b>	<b>36</b>	<b>3.946</b>	<b>0</b>	<b>3.843</b>	<b>30</b>	<b>3.873</b>



# Noter

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

	Anlæg & Byggeri		Teknik		Rail		Fundering		Rørteknik		Total	
(mio.)	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23	2023/24	2022/23
<b>Omsætning</b>	<b>4.979</b>	<b>4.683</b>	<b>1.587</b>	<b>1.307</b>	<b>1.024</b>	<b>1.093</b>	<b>1.730</b>	<b>1.660</b>	<b>1.155</b>	<b>1.229</b>	<b>10.475</b>	<b>9.972</b>
Heraf udført i udlandet	1.477	1.075	0	0	265	272	1.113	1.145	858	897	3.713	3.389
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>253</b>	<b>155</b>	<b>54</b>	<b>53</b>	<b>21</b>	<b>11</b>	<b>43</b>	<b>92</b>	<b>80</b>	<b>98</b>	<b>451</b>	<b>409</b>
Finansielle poster, netto											6	-9
<b>Resultat før skat</b>											<b>457</b>	<b>400</b>
EBIT-margin, %	5,1	3,3	3,4	4,0	2,0	1,0	2,5	5,6	6,9	8,0	4,3	4,1
Antal medarbejdere	3.606	3.766	1.499	1.480	941	1.001	1.584	1.565	1.136	1.145	8.766	8.957

# Noter

## Note 2 – Opdeling af omsætning fra kontrakter med kunder

(mio.)	1. halvår	
	2023/24	2022/23
<b>Indland</b>		
Salg af varer <sup>1</sup>	187	70
Indtægt fra servicekontrakter	445	429
Indtægt fra entreprisekontrakter <sup>2</sup>	6.130	6.084
<b>Indland i alt</b>	<b>6.762</b>	<b>6.583</b>
<b>Udland</b>		
Salg af varer <sup>1</sup>	136	161
Indtægt fra servicekontrakter	153	15
Indtægt fra entreprisekontrakter <sup>2</sup>	3.424	3.213
<b>Udland i alt</b>	<b>3.713</b>	<b>3.389</b>
<b>Total</b>		
Salg af varer <sup>1</sup>	323	231
Indtægt fra servicekontrakter	598	444
Indtægt fra entreprisekontrakter <sup>2</sup>	9.554	9.297
<b>I alt</b>	<b>10.475</b>	<b>9.972</b>

<sup>1</sup> Salget er hovedsageligt fra rapporteringssegmentet Fundering.

<sup>2</sup> 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 2022/23, 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, Ændring til IAS 8 Anvendt regnskabspraksis, ændringer i regnskabsmæssige skøn og fejl, Ændring til IAS 12 Indkomstskatter og Ændring til IAS 12 indkomstskatter vedrørende Pillar II.

Ingen af disse har haft væsentlig indflydelse på indregning eller måling i koncernregnskabet for første halvår af 2023/24. Der forventes ligeledes ingen væsentlig indflydelse på fremtidige perioder.

**Per Aarsleff Holding A/S**

Hasselager Allé 5

8260 Viby J

Danmark

CVR-nr. 24 25 77 97