

DELÅRSRAPPORT FOR PERIODEN 1/10 2019-31/3 2020



AARSLEFF

Bestyrelsen for Per Aarsleff Holding A/S har i dag behandlet og godkendt selskabets delårsrapport for første halvår af regnskabsåret 2019/20. Delårsrapporten er ikke revideret eller gennemgået af selskabets revisor.

RESULTAT AF FØRSTE HALVÅR

- Koncernomsætningen steg med 2,5 % til 6.536 mio. (H1 2018/19: 6.374 mio.)
- Resultat af primær drift (EBIT) før indregning af nedskrivning af goodwill blev 299 mio. (H1 2018/19: 209 mio./281 mio. før voldtgiftskendelse*). I forbindelse med halvårsregnskabet er der foretaget værdiforringelsestest af goodwill. For Hansson & Knudsen A/S har nedskrivningstesten resulteret i, at der i andet kvartal er foretaget en nedskrivning på 71,7 mio. EBIT efter indregning af nedskrivning af goodwill blev 227 mio.
- Anlæg & Byggeri bidrager med et EBIT på 164 mio. før indregning af nedskrivning af goodwill (H1 2018/19: 126 mio./198 mio. før voldtgiftskendelse*). EBIT efter indregning af nedskrivning af goodwill blev 92 mio.
- Rørteknik bidrager med et EBIT på 82 mio. (H1 2018/19: 44 mio.).
- Fundering bidrager med et EBIT på 53 mio. (H1 2018/19: 39 mio.).
- Pengestrømme fra driftsaktiviteter fratrukket investeringsaktiviteter (eksklusive investeringer i værdipapirer) udgør en positiv likviditetsvirkning på 984 mio.
- Koncernens rentebærende nettoindestående udgør 822 mio. pr. 31. marts 2020. Implementering af IFRS16 påvirker den rentebærende gæld med 369 mio.

* Resultat justeret for tabt voldtgiftssag som meddelt i selskabsmeddelelse 16. januar 2019

FORVENTNINGER TIL REGNSKABSÅRET 2019/20

Forventningerne til regnskabsåret som helhed, før indregning af nedskrivning af goodwill relateret til Hansson & Knudsen A/S, er uændrede. EBIT forventes at blive i størrelsesordenen 560 mio. EBIT efter indregning af nedskrivning af goodwill forventes at blive i størrelsesordenen 488 mio. Omsætningen forventes at blive cirka 1 % højere end i regnskabsåret 2018/19.

EFFEKTEN AF COVID-19

De kortsigtede finansielle effekter af COVID-19 er på nuværende tidspunkt begrænsede men vil, afhængig af hvor hurtigt der sker en normalisering, kunne få en effekt på årets resultat.

EBBE MALTE IVERSEN
Bestyrelsesformand

JESPER KRISTIAN JACOBSEN
Administrerende direktør

PER AARSLEFF HOLDING A/S
www.aarsleff.com
CVR nr. 24257797

YDERLIGERE OPLYSNINGER:

Administrerende direktør Jesper Kristian Jacobsen,
tlf. 8744 2222.

HOVED- OG NØGLETAL

	Januar kvartal		1. halvår		Regnskabs- året
(tkr.)	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19	2018/19
RESULTATOPGØRELSE					
Omsætning	3.026.108	2.985.677	6.535.929	6.374.431	13.453.011
Heraf udført i udlandet	971.229	841.539	2.154.183	1.857.110	4.196.739
Resultat af primær drift (EBIT)	51.880	114.757	226.905	208.850	502.620
Finansielle poster, netto	-6.326	2.374	-14.121	-17.743	-29.887
Resultat før skat	45.554	117.131	212.784	191.107	472.733
Resultat efter skat	19.847	88.066	149.451	144.110	360.661
BALANCE					
Langfristede aktiver			2.966.465	2.693.072	2.708.999
Kortfristede aktiver			5.200.429	4.927.345	5.461.687
Aktiver i alt			8.166.894	7.620.417	8.170.686
Egenkapital			3.113.329	2.928.402	3.114.466
Langfristede forpligtelser			972.589	652.999	749.827
Kortfristede forpligtelser			4.080.976	4.039.016	4.306.393
Egenkapital og forpligtelser i alt			8.166.894	7.620.417	8.170.686
Rentebærende nettoindestående/gæld (+/-)			822.307	-374.503	399.260
Investeret kapital (IC)			2.284.346	2.544.237	2.706.432

	Januar kvartal		1. halvår		Regnskabs- året
(tkr.)	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19	2018/19
PENGESTRØMSOPGØRELSE					
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	790.677	204.969	1.170.893	668.733	940.200
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-96.464	-201.578	-386.001	-516.824	-665.475
Heraf til investering i materielle aktiver, netto	-96.464	-89.171	-157.137	-181.353	-378.102
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-171.160	-106.438	-217.644	-136.299	-234.293
Periodens ændring i likviditeten	523.053	-103.047	567.248	15.610	40.432
NØGLETAL					
Bruttomargin, %	11,4	11,3	11,8	10,4	10,7
Overskudsgrad (EBIT-margin), %	1,7	3,8	3,5	3,3	3,7
Resultatgrad (før skat-margin), %	1,5	3,9	3,3	3,0	3,5
Afkast af investeret kapital (ROIC), % *			9,1	7,7	18,1
Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC), % *			6,4	5,8	13,8
Egenkapitalforrentning (ROE), % *			4,8	5,0	12,1
Egenkapitalandel, %			38,1	38,4	38,1
Resultat pr. aktie (EPS), kr.	1,07	4,35	7,95	7,10	17,76
Antal medarbejdere			6.984	6.551	6.838

* Ikke omregnet til helårstal.

Nøgletalsdefinitioner fremgår af årsrapporten for 2018/19 på side 92.

LEDELSENS BERETNING

AARSLEFF-KONCERNENS ØKONOMISKE UDVIKLING

EFFEKTEN AF COVID-19

Det overordnede billede er, at langt hovedparten af Aarsleff-koncernen stort set har normal drift.

Der er enkelte mindre enheder og aktiviteter, som er særligt udfordret af situationen. Specielt aktiviteter, hvor der er kontakt til private, er påvirket. Dette gælder fx bolig- og industrisegmentet hos Rørteknik, hvor blandt andet aktiviteterne i Norge er ramt. Derudover er der lande, hvor nedlukningen har medført en større midlertidig nedgang i aktivitetsniveauet såsom Fundering i England og Rørteknik i Rusland.

MARKEDSUDVIKLING OG KUNDER

Aarsleff er på alle projekter i tæt og konstruktiv dialog med vores kunder om udfordringerne i forbindelse med COVID-19 og om, hvordan vi bedst får udfordringerne løst. Vi har ligeledes stort fokus på, at håndteringen sker kontraktuelt korrekt.

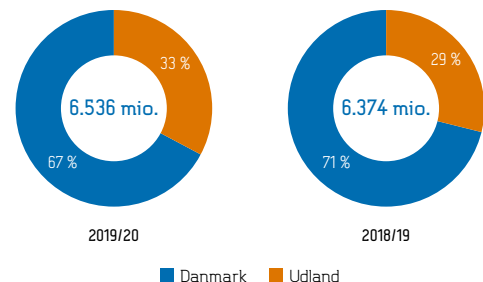
Aarsleff er involveret i udviklingen af flere større byggeprojekter ved tidlig involvering. Blandt andet to hotelprojekter, som er blevet stoppet. Det er på nuværende tidspunkt usikkert, om det er midlertidigt eller permanent. Derudover arbejdes der med tidlig involvering på udvidelsen af Terminal 3 for

Københavns Lufthavn. Arbejdet med at udarbejde projektdesign fortsætter på nuværende tidspunkt og byggegrubearbejdet ligeså. Det forventes dog, at der tidligst vil blive indgået en totalentreprisekontrakt i løbet af 2021.

Beslutningen om at ophæve anlægsloftet i 2020 medfører, at staten/kommunerne igangsætter og/eller fremrykker arbejder for at holde gang i beskæftigelsen, fx anlægsarbejde og renovering/vedligehold af bygninger. Tiltag, der gavner bygge- og anlægsbranchen og Aarsleff som virksomhed – dette gælder alle koncernens tre segmenter.

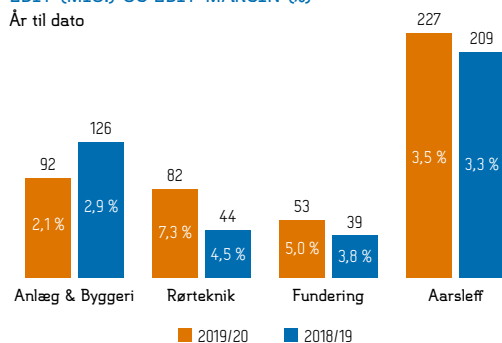
OMSÆTNING

År til dato

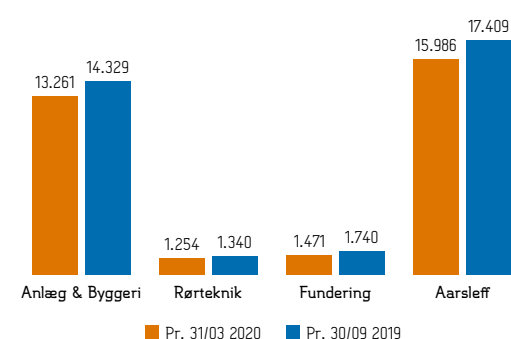


EBIT (MIO.) OG EBIT-MARGIN (%)

År til dato



ORDREBEHOLDNING (MIO.)



Rådgiverne og arkitekterne melder derimod p.t. om nedgang i beskæftigelsen og er begyndt at tilpasse deres forretninger. Dette vil få indflydelse på antallet af kommende udbud. Det vurderes, at det primært er byggerirelaterede aktiviteter, som vil blive påvirket.

MEDARBEJDERE OG FACILITETER

I bedste One Company-stil bliver der fortsat ydet en stor indsats i hele organisationen for at løse udfordringerne relateret til COVID-19. Det gælder både på byggepladser og kontorer, hvor timelønnede og funktionærer i videst muligt omfang opretholder driften og beskæftigelsen under de givne vilkår.

Koncernens største udfordring har været de to ugers karantænebefalinger set i relation til vores udenlandske timelønnede medarbejdere. Det er primært på de store byggerier, vi anvender udenlandsk arbejdskraft, og karantænebefalingerne har haft en økonomisk omkostning i form af indkvartering og løn i karantæneperioden.

Derudover har Aarsleff-koncernen i et mindre omfang danske udstationerede medarbejdere i det nære udland. Her er det lykkedes at finde løsninger, der har gjort det muligt at opretholde stort set normal produktion. Dog har enkelte byggepladser været nedlukket i kortere perioder eller haft nedsat bemanding.

LEVERANDØRKÆDE

Der er en tæt og konstruktiv dialog med vores leverandører og underentreprenører omkring COVID-19, og de aftalte leverancer modtages som forventet, dog er der mindre udfordringer med enkelte leverancer fra leverandører i specielt Italien og Kina.

FINANSIELLE EFFEKTER

De kortsigtede finansielle effekter af COVID-19 er på nuværende tidspunkt begrænsede, men afhængig af hvor hurtigt der sker en normalisering, kan

årets resultat blive påvirket. Aarsleff har aktiviteter i en række lande, og der er en vis usikkerhed forbundet med, hvor hurtigt der sker en normalisering i de enkelte lande, ligesom det er forskelligt, hvilke tiltag der er foretaget, samt hvor hårdt de enkelte lande er ramt.

Effekten af COVID-19 på længere sigt er på nuværende tidspunkt svær at opgøre, men det må forventes, at byggerirelaterede aktiviteter vil blive påvirket negativt. Der kan dog modsat forventes en positiv effekt fra igangsætning af større infrastrukturprojekter. Et eksempel på dette er igangsætningen af Femern-projektet, hvor Aarsleff som konsortiemedlem i Femern Link Contractors i maj måned 2020 modtog besked om, at Femern-forbindelsen sættes i gang med start 1. januar 2021. Konsortiets tre kontrakter omfatter etablering af portalbygværker, ramper, betalingsanlæg og broer på både den danske og tyske side samt udførelse og placering af de tunnelelementer, som den 18 kilometer lange sænketunnel skal bestå af. Den samlede kontraktsum er på 3,4 milliarder euro, heraf udgør Aarsleffs andel 0,5 milliarder euro. (Beløbene er 2015-priser).

RESULTATOPGØRELSE

Koncernens omsætning blev i første halvår af regnskabsåret 2019/20 6.536 mio. eller 2,5 % højere end sidste regnskabsår, heraf 1,4 % organisk vækst. Omsætningen i Danmark faldt med 2,9 %, mens omsætningen i udlandet steg med 15,8 %.

Omsætningsvæksten kan primært henføres til Rørtekniksegmentet, hvor omsætningen er steget med 16,2 % som følge af højere aktivitet i Sverige og Tyskland. I Funderingssegmentet er omsætningen steget med 4,5 % og skyldes primært de tilkøbte aktiviteter i Tyskland. Omsætningen i Anlæg & Byggeri-segmentet er faldet med 0,9 % på grund af en opbremsning på det islandske marked samt et lavt aktivitetsniveau i Hansson & Knudsen A/S.

Administrations- og salgsomkostninger udgør 7,6 % mod 7,4 % i tilsvarende periode sidste regnskabsår.

Resultat af primær drift (EBIT) før indregning af nedskrivning af goodwill er et overskud på 299 mio. (4,6 % EBIT-margin) mod 209 mio./281 mio. før voldgiftskendelse (3,3 % EBIT-margin/4,4% før voldgiftskendelse) i halvåret sidste regnskabsår. EBIT efter indregning af nedskrivning af goodwill blev 227 mio. (3,5 % EBIT-margin).

Finansielle poster, netto er -14,1 mio.

Koncernens resultat efter skat i første halvår af regnskabsåret er et overskud på 149 mio. mod et overskud sidste regnskabsår på 144 mio.

KVARTALSRISULTAT

Resultat af primær drift (EBIT) i andet kvartal før indregning af nedskrivning af goodwill er et overskud på 124 mio. (4,1 % EBIT-margin) mod 115 mio. (3,8 % EBIT-margin) i samme periode af sidste regnskabsår. EBIT i andet kvartal efter indregning af nedskrivning af goodwill blev 52 mio.

Anlæg & Byggeri-segmentet bidrager i andet kvartal med et resultat som forventet før indregning af nedskrivning af goodwill. EBIT-margin er som tidligere udmeldt påvirket af, at de store komplekse One Company-projekter indtægtsføres under hensyntagen til uafklarede risici, hvilket medfører en lavere EBIT-margin på denne del af omsætningen.

Funderingssegmentet bidrager med et resultat i andet kvartal som forventet. Resultatet i marts har dog været påvirket af COVID-19 specielt i England. Selvom aktivitetsniveauet er faldende i Danmark, er der fortsat en god kapacitetsudnyttelse blandt andet på de igangværende store byggegrubeprojekter, som fx det nye Statens Naturhistoriske Museum og de forberedende arbejder i forbindelse med udvidelsen af Terminal 3 i Københavns lufthavn.

Rørtekniksegmentets resultat i andet kvartal er bedre end forventet og skyldes god indtjening på alle væsentlige markeder. Resultatet i marts har dog været påvirket af COVID-19 specielt i Norge og Rusland.

MEDARBEJDERAKTIEPROGRAM

I februar 2020 blev medarbejderne i den danske del af koncernen igen tilbudt at deltage i et medarbejderaktieprogram. Det er sidste år, at programmet kører ud af de planlagte tre år. 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 1.188 medarbejdere har tilmeldt sig programmet i år tre. Omkostningen forventes at udgøre 28 mio. og udgiftsføres over den treårige vestingperiode. De samlede omkostninger til medarbejderaktieprogrammet for de tre år udgør i regnskabsåret 2019/20 20 mio., som er indeholdt i årets forventninger til resultatet.

ORDREBEHOLDNING

Selskabets ordrebeholdning pr. 31. marts 2020 udgjorde 15.986 mio. (30. september 2019: 17.409 mio.). Ordreindgangen i første halvår var på 5.113 mio. (H1 2018/19: 7.235 mio.)

Anlæg & Byggeri-segmentet havde i første halvår en ordreindgang på 3.278 mio. (H1 2018/19: 5.322 mio.), og ordrebeholdningen udgjorde pr. 31. marts 2020 13.261 mio. (30. september 2019: 14.329 mio.), hvoraf cirka 3.650 mio. forventes udført i indeværende regnskabsår.

Rørtekniksegmentet havde i første halvår en ordreindgang på 1.035 mio. (H1 2018/19: 935 mio.), og ordrebeholdningen udgjorde pr. 31. marts 2020 1.254 mio. (30. september 2019: 1.340 mio.), hvoraf cirka 700 mio. forventes udført i indeværende regnskabsår.

Funderingssegmentet havde i første halvår en ordreindgang på 800 mio. (H1 2018/19: 978 mio.), og ordrebeholdningen udgjorde pr. 31. marts 2020 1.471 mio. (30. september 2019: 1.740 mio.), hvoraf cirka 775 mio. forventes udført i indeværende regnskabsår.

BALANCE

Aarsleff-koncernen har en stærk balance med en høj egenkapitalandel og ingen nettogæld.

Størstedelen af koncernens kunder er offentlige bygherrer samt pensionsselskaber, hvorfor kreditrisikoen er meget lav. I de tilfælde, hvor der arbejdes for private bygherrer, vil der som hovedregel forekomme en betalingsgaranti samt være indgået aftaler om forskudsbetalinger. Der sker en tæt opfølgning på debitorerne, og der har på nuværende tidspunkt ikke været udfordringer i relation til betalinger.

I forbindelse med aflæggelse af halvårsregnskabet er der foretaget en værdiforringelsestest af goodwill. Dette har resulteret i en nedskrivning af værdien af Hansson & Knudsen A/S som følge af ændrede forventninger til den fremtidige indtjening, særligt under hensyntagen til den forventede påvirkning af COVID-19 på de byggerirelaterede aktiviteter på længere sigt.

Koncernens balancesum udgør 8.167 mio. pr. 31. marts 2020. Dette svarer til et fald på 4 mio. i forhold til balancesummen ved udgangen af sidste regnskabsår på 8.171 mio. Implementering af IFRS 16 har påvirket primo-balancesummen med 428 mio.

Igangværende arbejder, netto er i første halvår steget med 19 mio.

Koncernens rentebærende gæld minus rentebærende aktiver udgør et nettoindestående på 822 mio. mod et nettoindestående på 399 mio. pr. 30. september 2019. Implementering af IFRS 16 påvirker den rentebærende gæld med 369 mio.

Egenkapitalen udgør 3.113 mio. mod 3.114 mio. ved udgangen af sidste regnskabsår eller 38,1 % af den samlede balancesum sammenlignet med 38,1 % ved regnskabsårets begyndelse.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgør 1.171 mio. mod 669 mio. i første halvår af sidste regnskabsår. Selskabets driftskapital bidrager med en positiv effekt på 654 mio., som primært skyldes normale sæsonmæssige udsving samt lave tilgodehavender på balancedagen.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter udgør -386 mio. mod -517 mio. i første halvår af sidste regnskabsår. I første kvartal er beholdningen af værdipapirer i form af kortfristede realkreditobligationer øget med 199 mio. med henblik på at kunne optimere koncernens likviditetsstyring.

Selskabets forventninger til årets investeringer eksklusive opkøb udgør fortsat et niveau på 400 mio. Som følge af COVID-19 foregår der løbende en tæt opfølgning af behovet for nyinvesteringer.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter udgør -218 mio. mod -136 mio. i første halvår af sidste regnskabsår.

Periodens ændring i likviditeten er således positiv med 567 mio.

ANLÆG & BYGGERI – ET RESULTAT SOM FORVENTET

Omsætningen var i første halvår 4.345 mio. eller 0,9 % lavere end i første halvår af sidste regnskabsår, heraf 1,0 % organisk nedgang. Omsætningen i Danmark var 3.708 mio. eller 0,8 % højere end i samme periode af sidste regnskabsår. Omsætningen i udlandet faldt med 9,9 % til 636 mio.

Segmentresultatet (EBIT) blev 164 mio. (3,8 % EBIT-margin) mod 126 mio./198 mio. før voldgiftskendelse (EBIT-margin: 2,9 %/4,5 % før voldgiftskendelse) i sidste regnskabsår og er som forventet ved regnskabsårets begyndelse. EBIT efter indregning af nedskrivning af goodwill blev 92 mio.

Aktivitetsniveauet i Danmark har kun i begrænset omfang været påvirket af COVID-19, og de forskellige udfordringer har primært været håndteret på projektniveau. Enkelte mindre enheder har været særligt udfordret af situationen, men her ses dog allerede en positiv udvikling i aktivitetsniveauet.

Andre enheder har oplevet en kortvarig nedgang i aktivitetsniveauet, og på enkelte projekter har fremdriften været påvirket i mindre grad.

Per Aarsleff A/S bidrager med et resultat som forventet. Aktivitetsniveauet har i kvartalet fortsat været højt inden for havneudvidelser specielt på projekterne i Ystad og Skagen. Aktiviteterne inden for byggeri er fortsat stigende, og der arbejdes med udførelsen af en række større projekter i København og Aarhus. Generelt forløber projekterne som planlagt.

Resultaterne i Wicotec Kirkebjerg A/S er som forventet. Aktivitetsniveauet er lavere end i samme periode af sidste regnskabsår, hvor ventilations- og vvs-entrepriserne på Niels Bohr Bygningen bidrog til en høj omsætning. Der er specielt fokus på at forbedre rentabiliteten i den jyske del af forretningen, herunder hvilke aktiviteter der skal fokuseres på.

Hansson & Knudsen A/S er fortsat udfordret af de svære markedsvilkår primært på Fyn med hård priskonkurrence til følge. Dette påvirker både omsætningen og resultatet.



SE, HVAD VI ARBEJDER MED

<http://www.aarsleff.com/referencer>

Koncernens jernbaneaktiviteter, som er samlet i Aarsleff Rail-gruppen, bidrager med et resultat som forventet. Aktivitetsniveauet er tilfredsstillende, dog på et lavere niveau end i tilsvarende periode af sidste regnskabsår.

Resultatet i Ístak hf. er som forventet. Aktivitetsniveauet er noget lavere end sidste år grundet opbremsningen i byggeriaktiviteterne i Island. Aktiviteterne har kun i begrænset omfang været påvirket af COVID-19, og det er lykkedes at finde løsninger, så opstarten på byggeriet af den nye skole i Nuuk på nuværende tidspunkt er relativt upåvirket.

Aarsleff er involveret i udviklingen af flere større byggeprojekter ved tidlig involvering. Blandt andet to hotelp projekter, som er blevet stoppet. Det er på nuværende tidspunkt usikkert, om det er midlertidigt eller permanent. Derudover arbejdes der med tidlig involvering på udvidelsen af Terminal 3 for Københavns Lufthavn. Arbejdet med at udarbejde projekt design fortsætter på nuværende tidspunkt og byggegrubearbejdet ligeså. Det forventes dog, at der tidligst vil blive indgået en totalentreprisekontrakt i løbet af 2021.

Forventningerne til hele regnskabsåret 2019/20 er uændrede svarende til en EBIT-margin på cirka 3,7 % før indregning af nedskrivning af goodwill og en omsætning, som er på samme niveau som i 2018/19.

OMSÆTNING

4.345 MIO.

SEGMENTRESULTAT (EBIT)

92 MIO.

EBIT-MARGIN

2,1%

RØRTEKNIK – ET RESULTAT HØJERE END FORVENTET

Omsætningen var i første halvår 1.122 mio. eller 16,2 % højere end sidste regnskabsår. Omsætningen i Danmark steg med 2,8 % til 286 mio. I udlandet steg omsætningen med 21,7 % til 836 mio.

Segmentresultatet (EBIT) blev 82 mio. (7,3 % EBIT-margin) mod 44 mio. (4,8 % EBIT-margin) sidste regnskabsår. Resultatet er højere end forventet ved regnskabsårets begyndelse.

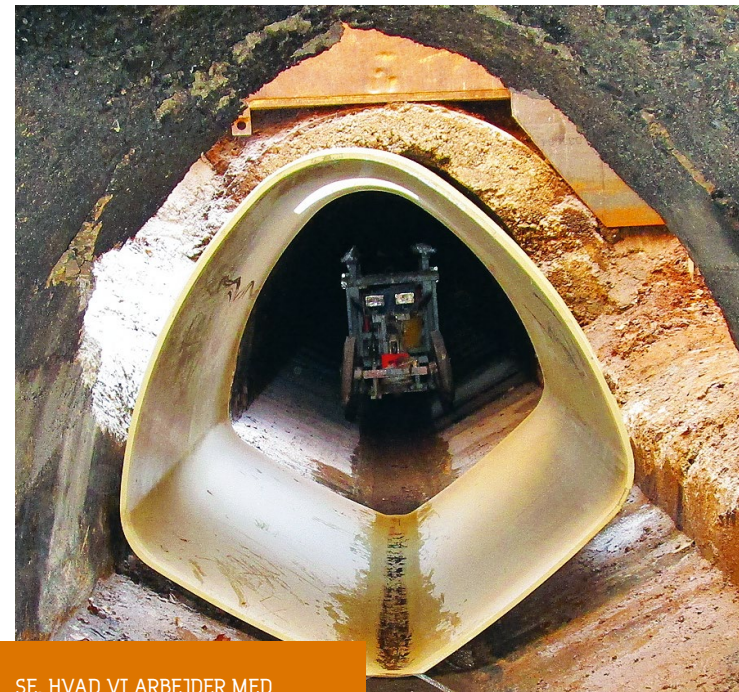
Resultatet i de nordiske lande er højere end forventet. Aktivitetsniveauet i Sverige er tilbage på et normalt niveau efter et udfald i markedet sidste år. I Sverige er der samtidig udført et større projekt i andet kvartal, som har bidraget positivt til både omsætning og indtjening. I Norge har både omsætning og indtjening i marts måned været negativt ramt af en nedgang i bolig- og industrisegmentet som følge af COVID-19. Dette forventes at fortsætte de kommende måneder. Derudover vil der være en negativ effekt i Sverige og Norge som konsekvens af faldende valutakurser.

Aktivitetsniveauet i Danmark er stabilt og har kun i begrænset omfang været påvirket af COVID-19, og der har været høj kapacitetsudnyttelse på Rørtekniks fabrik i Hasselager.

I Tyskland er resultatet som forventet. Aktivitetsniveauet er højt, og der er i kvartalet udført et større projekt i Dresden. Der ses et begyndende prispres, som følge af at der er meget lav aktivitet inden for industrisegmentet grundet COVID-19, hvilket medfører øget konkurrence inden for forsyningsmarkedet. Det nye initiativ med at producere ikke-cirkulære GRP-rør i Tyskland går som forventet, og produktionsstart er fastsat til juni måned.

I Rusland er resultatet påvirket af landets nedlukning grundet COVID-19, og det er usikkert, hvornår det russiske samfund igen åbnes, og hvordan den lave oliepris kommer til at påvirke efterspørgslen.

Aktivitetsniveauet i Polen er stigende, men resultatet er påvirket af udfordringer på et enkeltstående projekt.



SE, HVAD VI ARBEJDER MED

<http://www.aarsleff.com/referencer>

OMSÆTNING

1.122 MIO.

SEGMENTRESULTAT (EBIT)

82 MIO.

EBIT-MARGIN

7,3 %

Grundet COVID-19 er det ikke lykkedes at få intensiveret salgsindsatsen sammen med HammerHead Trenchless omkring strømpeføring med LED-hærdning i USA.

Forventningerne til regnskabsåret 2019/20 er uændrede svarende til en EBIT-margin på cirka 5 % og en omsætning, som er cirka 5 % højere sammenlignet med sidste regnskabsår.

FUNDERING – ET RESULTAT SOM FORVENTET

Omsætningen var i første halvår 1.069 mio. eller 4,5 % højere end i første halvår af sidste regnskabsår, heraf 2,4 % organisk nedgang. Omsætningen i Danmark faldt med 30,2 % til 390 mio. Omsætningen i udlandet steg med 46,3 % til 679 mio.

Segmentresultatet (EBIT) blev 53 mio. (5,0 % EBIT-margin) mod 39 mio. (3,8 % EBIT-margin) sidste regnskabsår og er som forventet ved regnskabsårets begyndelse.

Resultatet af de danske aktiviteter er som forventet. Aktivitetsniveauet i Danmark er dog noget lavere end i tilsvarende periode sidste regnskabsår. Kapacitetsudnyttelsen er dog stadig god, blandt andet på de igangværende store byggegrube projekter, som fx det nye Statens Naturhistoriske Museum, de forberedende arbejder i forbindelse med udvidelsen af Terminal 3 i

Københavns Lufthavn samt funderingsarbejderne til Minnevikas Broen i Norge og to større infrastrukturprojekter i Sverige. Der forventes et lavere aktivitetsniveau i anden halvdel af regnskabsåret.

I Sverige er resultatet højere end forventet. Der er god aktivitet inden for infrastrukturprojekter, men pælemarkedet er fortsat presset grundet opbremsningen inden for boligbyggeriet.

I Polen er resultatet lavere end forventet. Aktivitetsniveauet i andet halvår forventes at blive højt, da ordrebeholdningen er meget tilfredsstillende og indeholder en del projekter med jernbetonpæle. Arbejderne i Polen er kun i begrænset omfang påvirket af COVID-19.

Resultatet i England er som forventet negativt i første halvår, og marts måned er påvirket af nedlukningen af samfundet som følge af COVID-19. Ordrebeholdningen er dog tilfredsstillende, og der forventes højere aktivitet de kommende måneder, dog afhænger dette i høj grad af, hvor hurtigt situationen omkring COVID-19 normaliseres.



SE, HVAD VI ARBEJDER MED

<http://www.aarsleff.com/referencer>

Det tyske pæleselskab har en positiv drift i første halvår, hvilket skyldes et større pæleprojekt i forbindelse med opførelsen af et logistikcenter. Markedet er dog fortsat udfordret grundet fraværet af onshore vindmølleprojekter.

Aktiviteterne i Neidhardt Grundbau GmbH bidrager med et resultat som forventet. Aktivitetsniveauet er højt, og projekterne eksekveres som planlagt eller bedre. STB Wöltjen GmbH bidrager med et resultat som forventet. Arbejderne i Tyskland er kun i begrænset omfang påvirket af COVID-19.

Forventningerne til hele regnskabsåret 2019/20 er uændrede svarende til en EBIT-margin på cirka 5 % og en omsætning, som er på samme niveau som i 2018/19.

OMSÆTNING

1.069 MIO.

SEGMENTRESULTAT (EBIT)

53 MIO.

EBIT-MARGIN

5,0 %

FORVENTNINGER TIL REGNSKABSÅRET 2019/20

Forventningerne til regnskabsåret som helhed før indregning af nedskrivning af goodwill relateret til Hansson & Knudsen A/S er uændrede. EBIT forventes at blive i størrelsesordenen 560 mio. EBIT efter indregning af nedskrivning af goodwill forventes at blive i størrelsesordenen 488 mio. Omsætningen forventes at blive cirka 1 % højere end i regnskabsåret 2018/19.

De kortsigtede finansielle effekter af COVID-19 er på nuværende tidspunkt begrænsede men vil, afhængig af hvor hurtigt der sker en normalisering, kunne få en effekt på årets resultat. Aarsleff har aktiviteter i en række lande, og der er en vis usikkerhed forbundet med, hvor hurtigt der sker en normalisering i de enkelte lande, ligesom det er forskelligt, hvilke tiltag der er foretaget, samt hvor hårdt de enkelte lande er ramt.

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 forretningsmæssige risici henvises til Vurdering af forretningsmæssige risici i årsrapporten for 2018/19 samt note 2 om Skønsmæssig usikkerhed. De væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer er uændrede i forhold til beskrivelsen i årsrapporten.

SELSKABSMEDDELELSER OFFENTLIGGJORT I INDEVÆRENDE REGNSKABSÅR

18.12.2019	Årsregnskabsmeddelelse for 2018/19
08.01.2020	Ordinær generalforsamling i Per Aarsleff Holding A/S
30.01.2020	Afholdt generalforsamling i Per Aarsleff Holding A/S
26.02.2020	Delårsrapport for perioden 1/10-31/12 2019
06.05.2020	Nedsættelse af aktiekapitalen og oplysning om besiddelse af egne aktier
12.05.2020	Fjern-forbindelsen sættes i gang

YDERLIGERE OPLYSNINGER FÅS PÅ

<http://www.aarsleff.com/investorer>

LEDELSENS ERKLÆRING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. oktober 2019-31. marts 2020 for Per Aarsleff Holding A/S.

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Delårsrapporten er ikke revideret eller gennemgået af selskabets revisor.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2020 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. oktober 2019-31. marts 2020.

Ledelsesberetningen 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 27. maj 2020

DIREKTION

JESPER KRISTIAN JACOBSEN
Administrerende direktør

LARS M. CARLSEN
Viceadministrerende direktør

MOGENS VEDEL HESTBÆK
Koncernøkonomidirektør

NICOLAI SCHULTZ
Viceadministrerende direktør

BESTYRELSE

EBBE MALTE IVERSEN
Bestyrelsesformand

BJARNE MOLTKE HANSEN
Næstformand

JENS BJERG SØRENSEN
Bestyrelsesmedlem

CHARLOTTE STRAND
Bestyrelsesmedlem

HENRIK HØJEN ANDERSEN
Bestyrelsesmedlem

RESULTATOPGØRELSE

	Januar kvartal		1. halvår	
(tkr.)	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
Omsætning	3.026.108	2.985.677	6.535.929	6.374.431
Produktionsomkostninger	-2.680.764	-2.646.939	-5.761.487	-5.708.663
Bruttoresultat	345.344	338.738	774.442	665.768
Administrations- og salgsomkostninger	-231.294	-228.101	-493.699	-470.647
Nedskrivning af goodwill	-71.696	0	-71.696	0
Andre driftsindtægter og -omkostninger	7.311	3.695	13.848	12.119
Resultat i associerede virksomheder og joint ventures	2.215	425	4.010	1.610
Resultat af primær drift (EBIT)	51.880	114.757	226.905	208.850
Finansielle poster, netto	-6.326	2.374	-14.121	-17.743
Resultat før skat	45.554	117.131	212.784	191.107
Skat af periodens resultat	-25.707	-29.065	-63.333	-46.997
Resultat efter skat	19.847	88.066	149.451	144.110
Resultat pr. aktie (kr.)	1,07	4,35	7,95	7,10

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

	Januar kvartal		1. halvår	
(tkr.)	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
Resultat efter skat	19.847	88.066	149.451	144.110
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen				
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske virksomheder	-59.066	-6.587	-44.247	-9.096
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, netto	4.190	2.603	-3.103	-5.340
Skat af anden totalindkomst	-1.152	-639	452	993
Anden totalindkomst indregnet direkte i egenkapitalen	-56.028	-4.623	-46.898	-13.443
Totalindkomst i alt	-36.181	83.443	102.553	130.667
Totalindkomst tilfalder				
Aktionærerne i Per Aarsleff Holding A/S	-35.860	83.508	102.755	130.520
Minoritetsaktionærer	-321	-65	-202	147
I alt	-36.181	83.443	102.553	130.667

BALANCE

(tkr.)	31/03 2020	30/9 2019	31/03 2019
AKTIVER			
Goodwill	201.904	267.623	267.623
Patenter og andre immaterielle aktiver	93.077	93.475	97.376
Grunde og bygninger	827.829	846.320	846.505
Produktionsanlæg og maskiner	1.240.904	1.287.337	1.285.330
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	150.600	143.765	129.409
Materielle aktiver under opførelse	51.920	37.336	52.909
Leasingaktiver	370.147	0	0
Andre langfristede aktiver	30.084	33.143	13.920
Langfristede aktiver	2.966.465	2.708.999	2.693.072
Varebeholdninger	341.558	323.618	299.498
Entreprisedebitorer	1.955.086	2.840.351	2.376.789
Igangværende arbejder	947.811	1.034.488	1.109.899
Øvrige tilgodehavender	243.155	192.232	194.680
Værdipapirer	601.205	412.856	412.885
Likvide beholdninger	1.111.614	658.142	533.594
Kortfristede aktiver	5.200.429	5.461.687	4.927.345
Aktiver i alt	8.166.894	8.170.686	7.620.417

(tkr.)	31/03 2020	30/9 2019	31/03 2019
EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE			
Egenkapital, aktionærer i Per Aarsleff Holding A/S	3.106.651	3.106.986	2.920.820
Minoritetsandel af egenkapital	6.678	7.480	7.582
Egenkapital	3.113.329	3.114.466	2.928.402
Prioritetsgæld og kreditinstitutter	105.473	131.287	135.983
Leasingforpligtelser	239.863	0	0
Hensatte forpligtelser	81.257	81.985	62.737
Anden gæld	1.579	0	0
Udskudt skat	544.417	536.555	454.279
Langfristede forpligtelser	972.589	749.827	652.999
Prioritetsgæld og kreditinstitutter	355.768	472.241	371.202
Leasingforpligtelser	129.179	0	0
Igangværende arbejder	1.192.337	1.298.063	1.204.901
Leverandørgæld	1.328.268	1.474.005	1.506.318
Anden gæld	1.075.424	1.062.084	956.595
Kortfristede forpligtelser	4.080.976	4.306.393	4.039.016
Forpligtelser i alt	5.053.565	5.056.220	4.692.015
Egenkapital og forpligtelser i alt	8.166.894	8.170.686	7.620.417

PENGESTRØMSOPGØRELSE

	1. halvår	
(tkr.)	2019/20	2018/19
Driftens likviditetsvirkning		
Resultat af primær drift (EBIT)	224.494	208.850
Af- og nedskrivninger, immaterielle aktiver	90.676	19.645
Af- og nedskrivninger, materielle aktiver	271.468	190.913
Øvrige reguleringer	-2.158	-22.380
Ændringer i driftskapital	653.504	351.197
Finansielle poster, netto	-23.681	-17.743
Betalte selskabsskatter	-43.410	-61.749
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	1.170.893	668.733
Investeringsernes likviditetsvirkning		
Akkvisitioner	-30.220	-113.458
Nettoinvestering i materielle og immaterielle aktiver	-157.137	-181.354
Værdipapirer	-198.644	-222.012
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-386.001	-516.824
Langfristede forpligtelser	-106.685	-34.896
Udbetalt udbytte	-110.959	-101.403
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-217.644	-136.299
Periodens ændring i likviditeten	567.248	15.610
Likviditet primo	199.968	160.558
Periodens ændring i likviditeten	567.248	15.610
Likviditet ultimo	767.216	176.168

RENTEBÆRENDE NETTOINDESTÅENDE

	1. halvår	
(tkr.)	2019/20	2018/19
Likvide beholdninger	1.111.614	533.594
Værdipapirer	601.205	412.885
Rentebærende aktiver i alt	1.712.819	946.479
Prioritetsgæld og kreditinstitutter	461.241	507.184
Leasingforpligtelser	369.042	0
Anden langfristet gæld	1.579	0
Anden kortfristet gæld	58.650	64.792
Rentebærende forpligtelser i alt	890.512	571.976
Rentebærende nettoindestående/gæld (+/-)	822.307	374.503

EGENKAPITALOPGØRELSE

(tkr.)	Aktiekapital	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for sikrings- transaktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte	Aktionærer i Per Aarsleff Holding A/S i alt	Minoritets- aktionærer	I alt
Egenkapital 1/10 2018	45.300	-85.443	2.968	2.815.541	113.250	2.891.616	7.426	2.899.042
Primeregulering				-3.900		-3.900		-3.900
Reguleret egenkapital 1/10 2018	45.300	-85.443	2.968	2.811.641	113.250	2.887.716	7.426	2.895.142
Totalindkomst								
Periodens resultat				143.963		143.963	147	144.110
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder		-9.105				-9.105	9	-9.096
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter			-5.340			-5.340		-5.340
Skat af afledte finansielle instrumenter			993			993		993
Anden totalindkomst i alt	0	-9.105	-4.347	0	0	-13.452	9	-13.443
Totalindkomst i alt	0	-9.105	-4.347	143.963	0	130.511	156	130.667
Transaktioner med ejere								
Medarbejderaktieordning				3.996		3.996		3.996
Udbetalt udbytte					-113.250	-113.250		-113.250
Udbytte, egne aktier				11.847		11.847		11.847
Transaktioner med ejere i alt	0	0	0	15.843	-113.250	-97.407	0	-97.407
Egenkapital 31/03 2019	45.300	-94.548	-1.379	2.971.447	0	2.920.820	7.582	2.928.402
Egenkapital 1/10 2019	45.300	-107.388	-78	3.044.577	124.575	3.106.986	7.480	3.114.466
Totalindkomst								
Periodens resultat				149.653		149.653	-202	149.451
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder		-44.247				-44.247		-44.247
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter			-3.103			-3.103		-3.103
Skat af afledte finansielle instrumenter			452			452		452
Anden totalindkomst i alt	0	-44.247	-2.651	0	0	-46.898	0	-46.898
Totalindkomst i alt	0	-44.247	-2.651	149.653	0	102.755	-202	102.553
Transaktioner med ejere								
Udbytte, minoritetsaktionærer							-600	-600
Medarbejderaktieordning				7.869		7.869		7.869
Udbetalt udbytte					-124.575	-124.575		-124.575
Udbytte, egne aktier				13.616		13.616		13.616
Transaktioner med ejere i alt	0	0	0	21.485	-124.575	-103.090	-600	-103.690
Egenkapital 31/03 2020	45.300	-151.635	-2.729	3.215.715	0	3.106.651	6.678	3.113.329

NOTER

NOTE 1 – SEGMENTOPLYSNINGER

	Anlæg & Byggeri		Rørteknik		Fundering		Total	
Beløb i mio. kr.	1. halvår 2019/20	1. halvår 2018/19	1. halvår 2019/20	1. halvår 2018/19	1. halvår 2019/20	1. halvår 2018/19	1. halvår 2019/20	1. halvår 2018/19
Segmentomsætning	4.372	4.488	1.124	967	1.096	1.045	6.592	6.500
Intern omsætning	-27	-102	-2	-2	-27	-22	-56	-126
Omsætning	4.345	4.386	1.122	965	1.069	1.023	6.536	6.374
Heraf udført i udlandet	636	706	836	687	679	464	2.151	1.857
Resultat af primær drift (EBIT)	92	126	82	44	53	39	227	209
Finansielle poster, netto							-14	-18
Resultat før skat							213	191
EBIT-margin, %	2,1	2,9	7,3	4,5	5,0	3,8	3,5	3,3
Antal medarbejdere	4.693	4.398	1.016	1.017	1.275	1.136	6.984	6.551

NOTE 2 – OPDELING AF OMSÆTNING FRA KONTRAKTER MED KUNDER

	1. halvår	
(tkr.)	2019/20	2018/19
Indland		
Salg af varer	49.000	60.043
Entreprisekontrakter*	4.500.931	4.457.278
Indland i alt	4.549.931	4.517.321
Udland		
Salg af varer	175.565	79.703
Entreprisekontrakter*	1.810.433	1.777.407
Udland i alt	1.985.998	1.857.110
Total		
Salg af varer	224.565	139.746
Entreprisekontrakter*	6.311.364	6.234.685
I alt	6.535.929	6.374.431

* Entreprisekontrakter indregnes over tid

NOTER

NOTE 3 – ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Delårsrapporten for første halvår af regnskabsåret 2019/20 er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

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 2018/19, hvortil der henvises.

Aarsleff har implementeret alle nye eller ændrede regnskabsstandarder og fortolkninger som vedtaget af EU og gældende for regnskabsåret 2019/20, herunder: IFRS 16, Leasingkontrakter og IFRIC 23, Usikkerhed om behandling af indkomstskat.

Den positive effekt af IFRS 16 på EBIT kan i halvåret opgøres til 1,3 mio. og den tilsvarende effekt for hele regnskabsåret vurderes til 2,4 mio.

IFRIC 23 har ikke haft væsentlig indflydelse på indregning eller måling i koncernregnskabet for første halvår. Der forventes ligeledes ingen væsentlig indflydelse på fremtidige perioder.

IFRS 16 "LEASINGKONTRAKTER"

Aarsleff har med virkning fra 1. oktober 2019 implementeret den nye leasingstandard IFRS 16 ved anvendelse af den modificerede retrospektive overgangsmetode og har derfor ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal, som fortsat er præsenteret i overensstemmelse med reglerne i IAS 17 og IFRIC 4.

Efter IFRS 16 skal Aarsleff nu med få undtagelser indregne alle leasingaftaler, herunder operationelle leasingaftaler, i balancen. Det betyder, at der skal indregnes en leasingforpligtelse målt til nutidsværdien af de fremtidige leasingbetalinger og et tilsvarende leasingaktiv korrigeret for betalinger, foretaget til leasinggiver forud for

leasingaftalens start, tabsgivende aftaler samt modtagne incitamentsbetalinger fra leasinggiver. Aarsleff har valgt ikke at foretage indregning af direkte relaterede omkostninger til leasingaktivet.

EFFEKT AF IFRS 16

Ved overgangen til IFRS 16 har Aarsleff indregnet leasingaktiver for 428 mio. og en tilsvarende leasingforpligtelse. Overgangen til IFRS 16 har dermed ingen effekt på egenkapitalen pr. 1. oktober 2019.

I overensstemmelse med overgangsbestemmelserne i IFRS 16 har Aarsleff valgt, at leasingaftaler med en løbetid på under 12 måneder eller med lav værdi ikke indregnes. Aarsleff har desuden valgt ikke at indregne betalinger relateret til servicekomponenter som en del af leasingforpligtelsen.

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

Aarsleff har ved vurdering af den forventede lejeperiode identificeret den uopsigelige lejeperiode i aftalen tillagt perioder omfattet af en forlængelsesoption, som ledelsen er rimeligt sikker på at udnytte, og tillagt perioder omfattet af en opsigelsesoption, som ledelsen med rimelig sikkerhed forventer ikke at udnytte. For ejendomme er den sandsynlige lejeperiode vurderet på baggrund af det strategiske sigte med de enkelte ejendomme. For lejeaftaler af andet produktionsudstyr er den sandsynlige lejeperiode vurderet i forhold til den forventede afvikling af de enkelte entreprisekontrakter.

Ved tilbagediskontering af leasingbetalingerne til nutidsværdi har Aarsleff anvendt den alternative lånerente, som udgør omkostningen ved at optage eksternt finansiering for et tilsvarende aktiv med en finansieringsperiode, som svarer til løbetiden af leasingaftalen og i den valuta, som leasingbetalinger afregnes i. Den anvendte gennemsnitlige vægtede alternative lånerente udgjorde pr. 1. oktober 2019 2,3 % for ejendomme og 1,1 % for køretøjer og andet produktionsudstyr.

NOTER

NOTE 3 – ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

(tkr.)	1/10 2019
Forpligtelser vedrørende operationel leasing som oplyst i årsrapport 30. september 2019	325.841
Tilbageiskonteret med den alternative lånerente pr. 1. oktober 2019	319.781
Leasingforpligtelser, hvor aktivet endnu ikke er leveret	-26.379
Forlængelses- og opsigelsesoptioner, der med rimelig stor sikkerhed vil blive udnyttet samt variable leasingbetalinger baseret på et indeks	135.017
Leasingforpligtelser indregnet pr. 1. oktober 2019	428.419

Leasingaktiver udgør 370.147 tkr. pr. 31. marts 2020. Leasingforpligtelser er inkluderet i finansielle forpligtelser og kan specificeres som følger:

(tkr.)	31/3 2020
Leasingforpligtelser – langfristede	239.863
Leasingforpligtelser – kortfristede	129.179

Renter relateret til leasingforpligtelserne og afskrivninger relateret til leasingaktiver indregnes i resultatopgørelsen og udgør:

(tkr.)	1. halvår 2019/20
Afskrivning på leasingaktiver indregnet i resultatopgørelsen	79.391
Renter på leasingforpligtelser indregnet i resultatopgørelsen	2.411

IFRIC 23 "USIKKERHED OM BEHANDLING AF INDKOMSTSKAT"

Aarsleff implementerede pr. 1. oktober 2019 fortolkningen IFRIC 23, som tydeliggør den regnskabsmæssige behandling af usikkerheder vedrørende indkomstskatter som en del af anvendelsen af IAS 12. Fortolkningen vedrører specifikt, hvorvidt usikkerhed omkring en skattemæssig behandling skal ses separat eller sammen med en eller flere andre usikkerheder. Principperne følges, og usikre skattepositioner måles til det sandsynlige resultat. Implementeringen af IFRIC 23 pr. 1. oktober 2019 havde ingen væsentlig indflydelse på resultatet, balanceposter og egenkapital.