

# DELÅRSRAPPORT FOR 1/10-31/12 2022

Bestyrelsen for Per Aarsleff Holding A/S har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for første kvartal af regnskabsåret 2022/23. Delårsrapporten er ikke revideret eller reviewet af selskabets revisor.

## Hovedpunkter

- Et godt første kvartal med omsætningsfremgang og tilfredsstillende indtjening.
- Omsætningen steg med 27,9 % til 5.291 mio.
- EBIT på 216 mio. svarende til en EBIT-margin på 4,1 %.
- Ordreindgang på 4,2 mia. og en ordrebeholdning på 21,8 mia.
- Cash flow fra driften på 34 mio., som er påvirket negativt med 301 mio. fra en stigende arbejdskapital som følge af et højt aktivitetsniveau samt en ændring i projektporteføljen.

## Forventninger til 2022/23

Forventningerne til regnskabsåret som helhed er uændrede:

- Omsætningsvækst på 2-8 % svarende til en omsætning på 18,5-19,5 mia.
- EBIT på 820-880 mio.

## Ebbe Malte Iversen

Bestyrelsesformand

”Aarsleff-koncernen har fået en god start på regnskabsåret med en høj omsætning og en tilfredsstillende indtjening. Vi oplever, at vores kompetencer er efterspurgt, og interessen er specielt stor på projekter relateret til den grønne omstilling, hvor der er mange muligheder inden for fx energi og fjernvarme.”

## Jesper Kristian Jacobsen

Administrerende direktør

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

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

Delårsrapport for 1/10-31/12 2022. Selskabsmeddelelse nr. 25 / 24.02.2023



# Hoved- og nøgletal

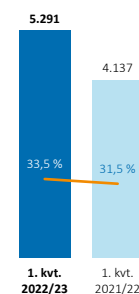
|                                                   | 1. kvartal |         | Regnskabs-<br>år |
|---------------------------------------------------|------------|---------|------------------|
| (mio.)                                            | 2022/23    | 2021/22 | 2021/22          |
| <b>Resultatopgørelse</b>                          |            |         |                  |
| Omsætning                                         | 5.291      | 4.137   | 18.118           |
| Heraf udført i udlandet                           | 1.774      | 1.303   | 6.098            |
| Resultat af primær drift (EBIT)                   | 216        | 164     | 727              |
| Finansielle poster, netto                         | -12        | -4      | -44              |
| Resultat før skat                                 | 204        | 160     | 683              |
| Årets resultat (fortsættende aktiviteter)         | 162        | 124     | 517              |
| Årets resultat (ophørte aktiviteter)              | 0          | 1       | -66              |
| <b>Balance</b>                                    |            |         |                  |
| Langfristede aktiver                              | 4.431      | 3.643   | 4.364            |
| Kortfristede aktiver                              | 7.568      | 6.124   | 7.379            |
| Aktiver i alt                                     | 11.999     | 9.767   | 11.743           |
| Egenkapital                                       | 3.967      | 3.786   | 3.855            |
| Langfristede forpligtelser                        | 1.153      | 967     | 1.142            |
| Kortfristede forpligtelser                        | 6.879      | 5.014   | 6.746            |
| Egenkapital og forpligtelser i alt                | 11.999     | 9.767   | 11.743           |
| Investeret kapital (IC)                           | 5.440      | 3.949   | 5.066            |
| Arbejdskapital                                    | 1.524      | 952     | 1.219            |
| Rentebærende nettoindestående/gæld (+/-)          | -1.473     | -167    | -1.211           |
| <b>Pengestrømsopgørelse</b>                       |            |         |                  |
| Pengestrømme fra driftsaktiviteter                | 34         | -34     | 516              |
| Pengestrømme fra investeringsaktiviteter          | -176       | -201    | -1.158           |
| Heraf til investering i materielle aktiver, netto | -181       | -168    | -814             |
| Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter         | 265        | 418     | 525              |
| Periodens ændring i likviditeten                  | 123        | 183     | -117             |

|                                                                | 1. kvartal |           | Regnskabs-<br>år |
|----------------------------------------------------------------|------------|-----------|------------------|
|                                                                | 2022/23    | 2021/22   | 2021/22          |
| <b>Nøgletal</b>                                                |            |           |                  |
| Bruttomargin, %                                                | 10,7       | 11,0      | 10,7             |
| Overskudsgrad (EBIT-margin), %                                 | 4,1        | 4,0       | 4,0              |
| Resultatgrad (før skat-margin), %                              | 3,9        | 3,9       | 3,8              |
| Afkast af investeret kapital (ROIC), % <sup>1</sup>            | 4,1        | 4,5       | 17,2             |
| Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC), % <sup>1</sup> | 3,3        | 3,5       | 13,1             |
| Egenkapitalforrentning (ROE), % <sup>1</sup>                   | 4,2        | 3,4       | 12,1             |
| Egenkapitalandel, %                                            | 33,1       | 38,8      | 32,8             |
| Resultat pr. aktie (EPS), kr.                                  | 8,36       | 6,30      | 22,68            |
| <br>Antal medarbejdere                                         | <br>8.660  | <br>7.828 | <br>8.604        |

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

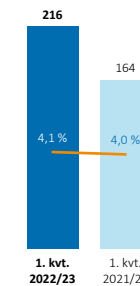
Nøgletalsdefinitioner fremgår af årsrapporten for 2021/22 på side 139.

## Omsætning



■ Omsætning (mio.) ■ Heraf udført i udlandet (%)

## EBIT



■ EBIT (mio.) ■ EBIT-margin (%)

# Delårsberetning – koncernens økonomiske udvikling

## Resultatopgørelse

Koncernen havde en omsætning på 5.291 mio. i første kvartal af regnskabsåret 2022/23, svarende til en stigning på 27,9 % i forhold til sidste regnskabsår, heraf 22,5 % organisk vækst. Omsætningen i Danmark steg med 24,1 %, mens omsætningen i udlandet steg med 36,2 %.

Resultat af primær drift (EBIT) er et overskud på 216 mio. (4,1 % EBIT-margin) mod 164 mio. (4,0 % EBIT-margin) i første kvartal af sidste regnskabsår.

Anlæg & Byggeri bidrager med et resultat som forventet. Omsætningen er steget med 42 % som følge af høj aktivitet inden for anlægsmarkedet, samtidig med at der er travlt med færdiggørelsen af en række større byggeriprojekter. EBIT-marginen er negativt påvirket af enkelte byggeriprojekter, som ikke forløber som forventet samt i aftagende grad af de høje priser på materialer og råvarer.

Tekniks resultat er som forventet. Omsætningen er steget med 14,8 %, og der er stor efterspørgsel på tekniske ydelser.

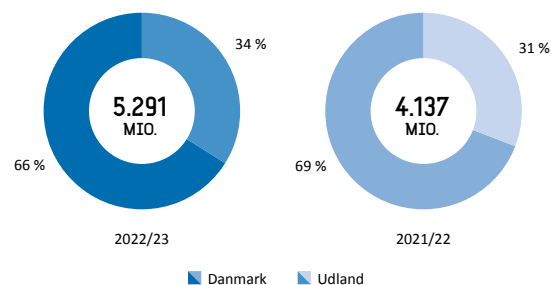
Rails resultat er som forventet. Omsætningen er steget med 50,7 % som følge af opkøbet af Trym Anlegg AS i Norge samt høj aktivitet i Danmark, som bidrager til væksten.

Funderings resultat er som forventet. Der er generelt et tilfredsstillende aktivitetsniveau i alle landene med god kapacitetsudnyttelse af materiellet og på pælefabrikkerne.

Rørtekniks resultat er højere end forventet. Omsætningen er steget med 4,3 %, og aktivitetsniveauet er tilfredsstillende på de væsentligste markeder.

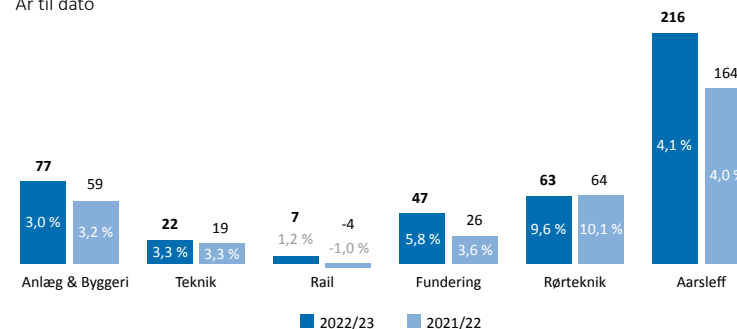
## Omsætning

År til dato



## EBIT (mio.) og EBIT-margin (%)

År til dato



### Ordrebeholdning

Koncernens ordrebeholdning pr. 31. december 2022 udgjorde 21.789 mio. (30. september 2022: 22.847 mio.). Ordreindgangen i første kvartal var på 4.233 mio. og består udelukkende af en række mindre og mellemstore kontrakter.

### Pengestrømsopgørelse

Koncernens likviditet er påvirket af en stigende arbejdskapital, der bidrager med en negativ effekt på 301 mio. i kvartalet. Den stigende

arbejdskapital skyldes højere tilgodehavender, som primært kan henføres til væksten i omsætningen, og samtidig er leverandørgælden påvirket af sædvanlige sæsonmæssige udsving. Der ses en positiv udvikling i netto igangværende arbejder på 497 mio., hvilket har medført en forbedring i likviditeten primo 2023.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter er påvirket af det igangværende aktietilbagekøbsprogram samt det løbende afdrag på leasinggælden.

Koncernens forventninger til årets investeringer i materielle aktiver eksklusive leasede aktiver forventes at blive på 700-800 mio. Det høje investeringsniveau skyldes blandt andet investeringer i nyt fælles kontor i Taastrup til Wicotec Kirkebjerg A/S og Petri & Haugsted AS, større investeringer i specielt fartøjer til Femern-projektet samt investeringer i udviklingen af Funderings nye produkt, en præfabrikeret skruepæl.

### Pengestrømsopgørelse

#### Pengestrømme fra driftsaktiviteter

# 34 mio.

Q1 2021/22: -34 mio.

#### Pengestrømme fra investeringsaktiviteter

# -176 mio.

Q1 2021/22: -201 mio.

#### Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter

# 266 mio.

Q1 2021/22: 417 mio.

#### Periodens ændring i likviditeten

# 124 mio.

Q1 2021/22: 182 mio.

### Ordrebeholdning og -indgang

|                 | Ordrebeholdning<br>primo | Udført<br>i perioden | Ordreindgang<br>i perioden | Ordrebeholdning<br>ultimo | Heraf til udførelse<br>i indeværende år |
|-----------------|--------------------------|----------------------|----------------------------|---------------------------|-----------------------------------------|
| Anlæg & Byggeri | 13.670                   | 2.590                | 2.020                      | 13.100                    | 5.450                                   |
| Teknik          | 2.432                    | 653                  | 542                        | 2.321                     | 925                                     |
| Rail            | 3.090                    | 580                  | 529                        | 3.039                     | 1.275                                   |
| Fundering       | 2.156                    | 808                  | 592                        | 1.940                     | 1.350                                   |
| Rørteknik       | 1.499                    | 660                  | 550                        | 1.389                     | 975                                     |
| <b>Total</b>    | <b>22.847</b>            | <b>5.291</b>         | <b>4.233</b>               | <b>21.789</b>             | <b>9.975</b>                            |



### Balance

Koncernens rentebærende gæld er steget med 262 mio. som følge af den stigende arbejdskapital samt et højt investeringsniveau. Soliditeten er under målet på mindst 35 %.

### Balance

#### Balancesum

**11.999 mio.**

30/9 2022: 11.743 mio.

#### Egenkapital

**3.968 mio.**

30/9 2022: 3.855 mio.

#### Rentebærende gæld

**-1.473 mio.**

30/9 2022: -1.211 mio.

#### Soliditet

**33,1%**

30/9 2022: 32,8 %

# Anlæg & Byggeri

## Teknik

### Rail

### Fundering

### Rørteknik



# Anlæg & Byggeri

## Omsætning

**2.590** mio.

2021/22: 1.824 mio.

## Segmentresultat (EBIT)

**77** mio.

2021/22: 59 mio.

## EBIT-margin

**3,0** %

2021/22: 3,2 %

## Ordreindgang

**2.020** mio.

## Ordrebeholdning

**13.100** mio.

Ordrebeholdning pr.  
31. december 2022

**5.450** mio.

forventes udført i  
regnskabsåret

## Kvartalet i hovedtræk

Omsætningsvækst på 42 %, heraf 39,6 % organisk. Der er god aktivitet inden for anlægsmarkedet, særligt med energi- og fjernvarmeprojekter drevet af den grønne omstilling, samtidig med at der arbejdes med færdiggørelsen af en række større byggeriprojekter.

– EBIT på 77 mio. som forventet.

– EBIT-marginen er negativt påvirket af enkelte byggeriprojekter, som ikke forløber som forventet samt i aftagende grad af de høje priser på materialer og råvarer.

– I december blev Inuksuk A/S, som er 51 % ejet af Aarsleffs selskab Permagreen Grønland A/S, tildelt drift- og vedligeholdelseskontrakten af Thulebasen i det nordvestlige Grønland. Kontrakten er endnu ikke underskrevet og derfor ikke indregnet i ordrebeholdningen.

## Forventninger

Forventningerne til regnskabsåret som helhed er uændrede:

Omsætningsvækst på 1-6 %.

– EBIT på 350-370 mio.

## Anlægsprojekter

Høj aktivitet på blandt andet udførelsen af Hovedstadens Letbane langs Ring 3 og etableringen af Femern-forbindelsen.

– På den 2,4 mia. store kontrakt med udvidelsen af et større datacenter i Odense har aktiviteten også været høj i kvartalet, men i december opsagde bygherren kontrakten. Opsigelsen skyldes, at kunden ændrer strategi og i stedet ønsker at bygge en anden type datacentre.

– Generelt er der mange tilbudsmuligheder inden for anlægsmarkedet, herunder større infrastrukturprojekter samt projekter drevet af den grønne omstilling, fx konvertering fra naturgas til fjernvarme.

## Byggeriprojekter

I november 2022 afleverede Aarsleff Danmarks højeste boligårn Lighthouse på 142 meter i Aarhus.

– Flere af de store byggeriprojekter er i deres afsluttende fase og bliver afleveret i løbet af første halvdel af 2023.

– Inden for byggeri ses der tegn på en afmatning som følge af de højere materiale- og råvarepriser samt de stigende renter.

– Der er dog fortsat mange muligheder særligt inden for byggerier til medicinalindustrien, hvor der arbejdes med flere projekter – både i udførelses- og tilbudsfasen.

– Der arbejdes fortsat på at udvikle flere byggeriprojekter ved tidlig involvering, som fx udviklingen af to byggefelter på Aarhus Ø for Ejendomsselskabet Prime Office samt Danmarks højeste kontorbygning, Mindet, for Ejendomsselskabet Olav de Linde.

## Nordatlanten og øvrige udland

Aktivitetsniveauet i Island er meget højt, og der er en tilfredsstillende ordrebeholdning.

– Markedsmulighederne i Grønland er fortsat gode specielt inden for boligbyggeri i Nuuk.

– De to store svenske havneprojekter Masthuggskajen og Varberg Havn forløber som forventet.

# Teknik

## Omsætning

**653** mio.

2021/22: 568 mio.

## Segmentresultat (EBIT)

**22** mio.

2021/22: 19 mio.

## EBIT-margin

**3,3** %

2021/22: 3,3 %

## Ordreindgang

**542** mio.

## Ordrebeholdning

**2.321** mio.

Ordrebeholdning pr.  
31. december 2022

**925** mio.

forventes udført i  
regnskabsåret

## Kvartalet i hovedtræk

Omsætningsvækst på 14,8 %, heraf 9,8 % organisk. Høj vækst som følge af stor efterspørgsel på koncernens tekniske ydelser samt flere mindre opkøb.

– Den positive udvikling fastholdes med tilfredsstillende EBIT.

– Det nytilkøbte selskab Jysk CTS A/S, som er specialist inden for intelligent bygningsautomatik, indgår med virkning fra 30. september 2022.

## Forventninger

Forventningerne til regnskabsåret som helhed er uændrede:

Omsætningsvækst på 0-5 %.

– EBIT på 80-90 mio.

## Projekter

Høj aktivitet som følge af deltagelse i de store byggeriprojekter, som udføres i One Company.

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

## Industri og infrastruktur

Stigende aktivitetsniveau specielt inden for medicinalindustrien, hvor der er mange tilbudsmuligheder.

– Stor efterspørgsel efter kompetencerne inden for rustfrie rørinstallationer.

– Høj aktivitet inden for konvertering fra naturgas til fjernvarme.

## Service og installation

De seneste års fokus på at øge omsætningen inden for service og facility management bidrager positivt til både vækst og indtjening.

– Der opleves høj efterspørgsel på koncernens facility management-kompetencer, og der er løbende dialoger med potentielle kunder.

– I kvartalet er arbejderne på den nye rammeaftale med Forsvarsministeriets Ejendomsstyrelse begyndt.

# Rail

## Omsætning

**580** mio.

2021/22: 385 mio.

## Segmentresultat (EBIT)

**7** mio.

2021/22: -4 mio.

## EBIT-margin

**1,2** %

2021/22: -1,0 %

## Ordreindgang

**529** mio.

## Ordrebeholdning

**3.039** mio.

Ordrebeholdning pr.  
31. december 2022

**1.275** mio.

forventes udført i  
regnskabsåret

## Kvartalet i hovedtræk

Omsætningsvækst på 50,7 %, heraf 22,5 % organisk. Høj vækst som følge af god aktivitet i specielt Danmark samt opkøbet af Trym Anlegg AS i Norge.

EBIT er som forventet, og strategien med at øge andelen af service og vedligehold bidrager til en bedre kapacitetsudnyttelse.

## Forventninger

Forventningerne til regnskabsåret som helhed er uændrede:

Omsætningsvækst på 8-15 %.

EBIT på 70-80 mio.

## Danmark

Der er fortsat høj aktivitet på en række større projekter som Hovedstadens Letbane langs Ring 3, arbejdet med at elektrificere strækningen Fredericia-Aarhus og etablering af ny station på Ny Ellebjerg i København.

Opstart af to nye større sporombygningsprojekter.

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

## Norge

Trym Anlegg AS har haft høj aktivitet med en god indtjening og en høj ordrebeholdning.

Aarsleff Rail AS (tidligere Banedrift AS) har haft et højt aktivitetsniveau, men resultatet er påvirket af flere projekter, som ikke forløber som forventet, og der er fokus på at styrke projekteksekveringen.

Fortsat fokus på integration af Trym Anlegg samt at udvælge de rigtige projekter.

## Sverige

Aktivitetsniveauet er lavere end samme kvartal sidste år, og der er fokus på at styrke projekteksekveringen med henblik på at kunne udføre større projekter.

Der er stadig mange tilbudsmuligheder, og der er senest indgået en kontrakt på at etablere nye perroner samt en stålbro på Helsingborg Station.

# Fundering

## Omsætning

**808** mio.

2021/22: 727 mio.

## Segmentresultat (EBIT)

**47** mio.

2021/22: 26 mio.

## EBIT-margin

**5,8** %

2021/22: 3,6 %

## Ordreindgang

**592** mio.

## Ordrebeholdning

**1.940** mio.

Ordrebeholdning pr.  
31. december 2022

**1.350** mio.

forventes udført i  
regnskabsåret

## Kvartalet i hovedtræk

Omsætningsvækst på 11,2 %, heraf 5,6 % organisk. Væksten er drevet af et generelt tilfredsstillende aktivitetsniveau på alle markeder, som i særlig grad er drevet af infrastruktur- og energiprojekter som følge af den grønne omstilling.

–

EBIT er som forventet, og det høje aktivitetsniveau er med til at sikre en god kapacitetsudnyttelse af materiellet og på pælefabrikkerne.

## Forventninger

Forventningerne til regnskabsåret som helhed er uændrede:

Omsætningsvækst på 3-9 %.

–

EBIT på 180-190 mio.

## Danmark

Fortsat højt aktivitetsniveau, hvor der blandt andet arbejdes med byggegruben til Danmarks højeste kontorbygning Mindet i Aarhus.

–

Der ses en nedgang i de mindre projekter som følge af opbremsningen inden for boligbyggeri.

## Sverige

Der ses en nedgang i projekter inden for boligbyggeri.

–

Arbejdet med de to store havneprojekter Masthuggskajen og Varberg Havn samt med spunsarbejderne i Södertälje sluse og kanal forløber som forventet.

## Tyskland

Aktivitetsniveauet er tilfredsstillende med en god kapacitetsudnyttelse.

–

Der er gode markedsmuligheder blandt andet som følge af den grønne omstilling herunder opførelsen af vindmøller på land.

## England

Høj vækst med god udnyttelse af produktionsfaciliteterne resulterer i særdeles tilfredsstillende EBIT.

–

Der er fortsat gode markedsmuligheder specielt inden for fundering til logistikcentre samt etablering af større industrianlæg.

## Polen

Fortsat højt aktivitetsniveau med mange pælefunderingsprojekter og spunsarbejder.

–

Afmatningen inden for byggeri forventes delvist kompenseret af mulighederne på anlægsmarkedet fx med havne og anden infrastruktur.

## Norge

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

–

Markedsmulighederne er fortsat gode, og samarbejdet mellem Aarsleff-virksomhederne udbygges.

# Rørteknik

## Omsætning

**660** mio.

2021/22: 633 mio.

## Segmentresultat (EBIT)

**63** mio.

2021/22: 64 mio.

## EBIT-margin

**9,6** %

2021/22: 10,1 %

## Ordreindgang

**550** mio.

## Ordrebeholdning

**1.389** mio.

Ordrebeholdning pr.  
31. december 2022

**975** mio.

forventes udført i  
regnskabsåret

## Kvartalet i hovedtræk

Omsætningsvækst på 4,3 % som følge af et tilfredsstillende aktivitetsniveau på alle de væsentligste markeder.

–

EBIT er højere end forventet, selvom det er negativt påvirket af kursudviklingen på norske og svenske kroner.

–

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

## Forventninger

Forventningerne til regnskabsåret som helhed er uændrede:

Omsætningsvækst på 3-8 %.

–

EBIT på 140-150 mio.

## Norden

I Danmark har der været et fravær af større rør-fornyelsesprojekter, og der ses et fald i antallet af projekter inden for bolig og industri som følge af prisstigningerne på materialer.

–

Råvarepriserne stabiliserer sig, hvilket er med til at forbedre indtjeningen på fabrikken i Danmark.

–

Der er fortsat et stigende aktivitetsniveau i Norge – både på det offentlige og på det private marked.

–

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

## Vesteuropa

Aktivitetsniveauet i Tyskland er fortsat højt, og ordreindgangen er god. Der arbejdes fortsat på at overgå til en mere regional tilgang med flere kontorer for at sikre en bedre geografisk dækning.

–

I Holland fortsætter de seneste års positive udvikling i både omsætning og indtjening.

–

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

## Østeuropa

Omsætningen i Polen og Baltikum er som forventet lav, men ordrebeholdningen er tilfredsstillende, og der forventes et stigende aktivitetsniveau i løbet af året.

–

Aarsleff har besluttet at sælge sine selskaber i Rusland og dermed forlade landet. Forretningen behandles regnskabsmæssigt som et aktiv, der er bestemt for salg, og indgår derfor ikke længere i Rørtekniks omsætning og driftsresultat. Der er igangsat en proces, hvor der arbejdes på at sælge selskabet til den lokale ledelse.

# Forventninger til regnskabsåret

## Forventningerne til regnskabsåret 2022/23 som helhed er uændrede:

- Omsætningsvækst på 2-8 % svarende til en omsætning på 18,5-19,5 mia.
- EBIT i intervallet 820-880 mio.
- Investeringerne i materielle aktiver, eksklusive leasede aktiver, forventes at udgøre 700-800 mio.
- Høj andel af ordrebeholdning til udførelse i regnskabsåret.
- Generelt høj usikkerhed med udfordringer i de globale forsyningskæder, inflation og geopolitiske spændinger.

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 2021/22 samt note 2 om Regnskabsmæssige skøn og vurderinger. De væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer er uændrede i forhold til beskrivelsen i årsrapporten.

# Finansiel kalender

|                   |                                                |
|-------------------|------------------------------------------------|
| 31. maj 2023      | Delårsrapport for perioden 1/10 2022-31/3 2023 |
| 30. august 2023   | Delårsrapport for perioden 1/10 2022-30/6 2023 |
| 19. december 2023 | Årsrapport for regnskabsåret 2022/23           |

# Ledelsens erklæring

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. oktober-31. december 2022 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 2022 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. oktober-31. december 2022.

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 2023

## Direktion

**Jesper Kristian Jacobsen**

Administrerende direktør

**Nicolai Schultz**

Viceadministrerende direktør

**Mogens Vedel Hestbæk**

Koncernøkonomidirektør

## Bestyrelse

**Ebbe Malte Iversen**

Bestyrelsesformand

**Jørgen Wisborg**

Næstformand

**Charlotte Strand**

Bestyrelsesmedlem

**Henrik Højen Andersen**

Bestyrelsesmedlem

**Klaus Kaae**

Bestyrelsesmedlem

**Pernille Lind Olsen**

Bestyrelsesmedlem

# Resultatopgørelse

|                                                       | 1. kvartal   |              |
|-------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| (mio.)                                                | 2022/23      | 2021/22      |
| <b>Omsætning</b>                                      | <b>5.291</b> | <b>4.137</b> |
| Produktionsomkostninger                               | -4.727       | -3.682       |
| <b>Bruttoresultat</b>                                 | <b>564</b>   | <b>455</b>   |
| Administrations- og salgsomkostninger                 | -361         | -301         |
| Andre driftsindtægter og -omkostninger                | 12           | 5            |
| Resultat i associerede virksomheder og joint ventures | 1            | 5            |
| <b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>                | <b>216</b>   | <b>164</b>   |
| Finansielle poster, netto                             | -12          | -4           |
| <b>Resultat før skat</b>                              | <b>204</b>   | <b>160</b>   |
| Skat af periodens resultat                            | -42          | -36          |
| <b>Resultat efter skat (fortsættende aktiviteter)</b> | <b>162</b>   | <b>124</b>   |
| <b>Resultat efter skat (ophørte aktiviteter)</b>      | <b>0</b>     | <b>1</b>     |
| Resultat pr. aktie (kr.)                              | 8,36         | 6,30         |

# Totalindkomstopgørelse

|                                                                     | 1. kvartal |            |
|---------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| (mio.)                                                              | 2022/23    | 2021/22    |
| <b>Resultat efter skat</b>                                          | <b>162</b> | <b>125</b> |
| <b>Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen</b> |            |            |
| Valutakursregulering ved omregning af udenlandske virksomheder      | -12        | 9          |
| Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, netto    | 12         | 0          |
| Skat af anden totalindkomst                                         | -3         | 0          |
| Anden totalindkomst indregnet direkte i egenkapitalen               | -3         | 9          |
| <b>Totalindkomst i alt</b>                                          | <b>159</b> | <b>134</b> |
| <b>Totalindkomst tilfalder</b>                                      |            |            |
| Aktionærerne i Per Aarsleff Holding A/S                             | 159        | 134        |
| Minoritetsaktionærer                                                | 0          | 0          |
| <b>I alt</b>                                                        | <b>159</b> | <b>134</b> |

# Balance

## Aktiver

| (mio.)                                  | 31/12 2022    | 30/9 2022     | 31/12 2021   |
|-----------------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| Goodwill                                | 423           | 421           | 225          |
| Patenter og andre immaterielle aktiver  | 222           | 235           | 120          |
| Grunde og bygninger                     | 989           | 1.009         | 887          |
| Produktionsanlæg og maskiner            | 1.636         | 1.650         | 1.474        |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 150           | 153           | 153          |
| Aktiver under opførelse                 | 385           | 283           | 241          |
| Leasingaktiver                          | 584           | 573           | 491          |
| Andre langfristede aktiver              | 42            | 40            | 53           |
| <b>Langfristede aktiver</b>             | <b>4.431</b>  | <b>4.364</b>  | <b>3.644</b> |
| Varebeholdninger                        | 490           | 483           | 448          |
| Entreprisedebitorer                     | 3.811         | 3.426         | 2.555        |
| Igangværende arbejder                   | 1.957         | 2.194         | 1.680        |
| Øvrige tilgodehavender                  | 315           | 387           | 208          |
| Værdipapirer                            | 496           | 499           | 604          |
| Likvide beholdninger                    | 442           | 316           | 628          |
| Aktiver bestemt for salg                | 57            | 74            | 0            |
| <b>Kortfristede aktiver</b>             | <b>7.568</b>  | <b>7.379</b>  | <b>6.123</b> |
| <b>Aktiver i alt</b>                    | <b>11.999</b> | <b>11.743</b> | <b>9.767</b> |

## Egenkapital og forpligtelser

| (mio.)                                             | 31/12 2022    | 30/9 2022     | 31/12 2021   |
|----------------------------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| Egenkapital, aktionærer i Per Aarsleff Holding A/S | 3.937         | 3.825         | 3.759        |
| Minoritetsandel af egenkapital                     | 30            | 30            | 27           |
| <b>Egenkapital</b>                                 | <b>3.967</b>  | <b>3.855</b>  | <b>3.786</b> |
| Prioritetsgæld og kreditinstitutter                | 111           | 114           | 157          |
| Leasingforpligtelser                               | 405           | 397           | 341          |
| Hensatte forpligtelser                             | 157           | 152           | 161          |
| Anden gæld                                         | 84            | 84            | 42           |
| Udskudt skat                                       | 396           | 395           | 266          |
| <b>Langfristede forpligtelser</b>                  | <b>1.153</b>  | <b>1.142</b>  | <b>967</b>   |
| Prioritetsgæld og kreditinstitutter                | 1.636         | 1.257         | 645          |
| Leasingforpligtelser                               | 176           | 173           | 144          |
| Igangværende arbejder                              | 1.697         | 1.433         | 1.307        |
| Leverandørgæld                                     | 2.114         | 2.466         | 1.847        |
| Anden gæld                                         | 1.199         | 1.343         | 1.071        |
| Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg  | 57            | 74            | 0            |
| <b>Kortfristede forpligtelser</b>                  | <b>6.879</b>  | <b>6.746</b>  | <b>5.014</b> |
| <b>Forpligtelser i alt</b>                         | <b>8.032</b>  | <b>7.888</b>  | <b>5.981</b> |
| <b>Egenkapital og forpligtelser i alt</b>          | <b>11.999</b> | <b>11.743</b> | <b>9.767</b> |

# Pengestrømsopgørelse

|                                                       | 1. kvartal  |             |
|-------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| (mio.)                                                | 2022/23     | 2021/22     |
| <b>Driftens likviditetsvirkning</b>                   |             |             |
| Resultat af primær drift (EBIT)                       | 216         | 164         |
| Resultat af ophørte aktiviteter                       | 0           | 1           |
| Af- og nedskrivninger, immaterielle aktiver           | 13          | 6           |
| Af- og nedskrivninger, materielle aktiver             | 175         | 147         |
| Øvrige reguleringer                                   | 5           | -19         |
| Ændringer i arbejdskapital                            | -301        | -306        |
| Finansielle poster, netto                             | -10         | -6          |
| Betalte selskabsskatter                               | -64         | -21         |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktiviteter</b>             | <b>34</b>   | <b>-34</b>  |
| <b>Investerings likviditetsvirkning</b>               |             |             |
| Akkvisitioner                                         | -2          | -32         |
| Nettoinvestering i materielle og immaterielle aktiver | -185        | -169        |
| Værdipapirer                                          | 11          | 0           |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>         | <b>-176</b> | <b>-201</b> |
| Langfristede forpligtelser                            | -4          | 3           |
| Kreditinstitutter                                     | 378         | 492         |
| Leasingbetalinger                                     | -54         | -38         |
| Køb af egne aktier                                    | -55         | -39         |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter</b>      | <b>265</b>  | <b>418</b>  |
| <b>Periodens ændring i likviditeten</b>               | <b>123</b>  | <b>183</b>  |
| Likviditet primo                                      | 319         | 445         |
| Periodens ændring i likviditeten                      | 123         | 183         |
| <b>Likviditet ultimo</b>                              | <b>442</b>  | <b>628</b>  |

# Rentebærende nettoindestående

| (mio.)                                          | 31/12 2022    | 31/12 2021   |
|-------------------------------------------------|---------------|--------------|
| Likvide beholdninger                            | 442           | 628          |
| Værdipapirer                                    | 496           | 604          |
| <b>Rentebærende aktiver i alt</b>               | <b>938</b>    | <b>1.232</b> |
| Prioritetsgæld og kreditinstitutter             | 1.746         | 802          |
| Leasingforpligtelser                            | 581           | 484          |
| Anden gæld                                      | 84            | 113          |
| <b>Rentebærende forpligtelser i alt</b>         | <b>2.411</b>  | <b>1.399</b> |
| <b>Rentebærende nettoindestående/gæld (+/-)</b> | <b>-1.473</b> | <b>-167</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 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                                        |              |                                  |                                   | 162               |                   | 162                                         | 0                    | 162          |
| <b>Anden totalindkomst</b>                                |              |                                  |                                   |                   |                   |                                             |                      |              |
| Valutakursregulering af udenlandske virksomheder          |              | -12                              |                                   |                   |                   | -12                                         | 0                    | -12          |
| Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter |              |                                  | 12                                |                   |                   | 12                                          |                      | 12           |
| Skat af afledte finansielle instrumenter                  |              |                                  | -3                                |                   |                   | -3                                          |                      | -3           |
| 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>162</b>        | <b>0</b>          | <b>159</b>                                  | <b>0</b>             | <b>159</b>   |
| <b>Transaktioner med ejere</b>                            |              |                                  |                                   |                   |                   |                                             |                      |              |
| Medarbejderaktieordning                                   |              |                                  |                                   | 8                 |                   | 8                                           |                      | 8            |
| Køb af egne aktier                                        |              |                                  |                                   | -55               |                   | -55                                         |                      | -55          |
| <b>Transaktioner med ejere i alt</b>                      | <b>0</b>     | <b>0</b>                         | <b>0</b>                          | <b>-47</b>        | <b>0</b>          | <b>-47</b>                                  | <b>0</b>             | <b>-47</b>   |
| <b>Egenkapital 31/12 2022</b>                             | <b>41</b>    | <b>-160</b>                      | <b>38</b>                         | <b>3.855</b>      | <b>163</b>        | <b>3.937</b>                                | <b>30</b>            | <b>3.967</b> |
| <b>Egenkapital 1/10 2021</b>                              | <b>41</b>    | <b>-123</b>                      | <b>-4</b>                         | <b>3.580</b>      | <b>163</b>        | <b>3.657</b>                                | <b>7</b>             | <b>3.664</b> |
| <b>Totalindkomst</b>                                      |              |                                  |                                   |                   |                   |                                             |                      |              |
| Periodens resultat                                        |              |                                  |                                   | 125               |                   | 125                                         | 0                    | 125          |
| <b>Anden totalindkomst</b>                                |              |                                  |                                   |                   |                   |                                             |                      |              |
| Valutakursregulering af udenlandske virksomheder          |              | 9                                |                                   |                   |                   | 9                                           | 0                    | 9            |
| Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter |              |                                  | 0                                 |                   |                   | 0                                           |                      | 0            |
| Skat af afledte finansielle instrumenter                  |              |                                  | 0                                 |                   |                   | 0                                           |                      | 0            |
| Anden totalindkomst i alt                                 | 0            | 9                                | 0                                 | 0                 | 0                 | 9                                           | 0                    | 9            |
| <b>Totalindkomst i alt</b>                                | <b>0</b>     | <b>9</b>                         | <b>0</b>                          | <b>125</b>        | <b>0</b>          | <b>134</b>                                  | <b>0</b>             | <b>134</b>   |
| <b>Transaktioner med ejere</b>                            |              |                                  |                                   |                   |                   |                                             |                      |              |
| Køb af minoritetsaktionærer                               |              |                                  |                                   |                   |                   |                                             | 20                   | 20           |
| Medarbejderaktieordning                                   |              |                                  |                                   | 7                 |                   | 7                                           |                      | 7            |
| Køb af egne aktier                                        |              |                                  |                                   | -39               |                   | -39                                         |                      | -39          |
| <b>Transaktioner med ejere i alt</b>                      | <b>0</b>     | <b>0</b>                         | <b>0</b>                          | <b>-32</b>        | <b>0</b>          | <b>-32</b>                                  | <b>20</b>            | <b>-12</b>   |
| <b>Egenkapital 31/12 2021</b>                             | <b>41</b>    | <b>-114</b>                      | <b>-4</b>                         | <b>3.673</b>      | <b>163</b>        | <b>3.759</b>                                | <b>27</b>            | <b>3.786</b> |

# Noter

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

|                                        | Anlæg & Byggeri |              | Teknik     |            | Rail       |            | Fundering  |            | Rørteknik  |            | Total        |              |
|----------------------------------------|-----------------|--------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|--------------|--------------|
| (mio.)                                 | 2022/23         | 2021/22      | 2022/23    | 2021/22    | 2022/23    | 2021/22    | 2022/23    | 2021/22    | 2022/23    | 2021/22    | 2022/23      | 2021/22      |
| <b>Omsætning</b>                       | <b>2.590</b>    | <b>1.824</b> | <b>653</b> | <b>568</b> | <b>580</b> | <b>385</b> | <b>808</b> | <b>727</b> | <b>660</b> | <b>633</b> | <b>5.291</b> | <b>4.137</b> |
| Heraf udført i udlandet                | 545             | 281          | 0          | 0          | 170        | 130        | 569        | 445        | 490        | 447        | 1.774        | 1.303        |
| <b>Resultat af primær drift (EBIT)</b> | <b>77</b>       | <b>59</b>    | <b>22</b>  | <b>19</b>  | <b>7</b>   | <b>-4</b>  | <b>47</b>  | <b>26</b>  | <b>63</b>  | <b>64</b>  | <b>216</b>   | <b>164</b>   |
| Finansielle poster, netto              |                 |              |            |            |            |            |            |            |            |            | -12          | -4           |
| <b>Resultat før skat</b>               |                 |              |            |            |            |            |            |            |            |            | <b>204</b>   | <b>160</b>   |
| EBIT-margin, %                         | 3,0             | 3,2          | 3,3        | 3,3        | 1,2        | -1,0       | 5,8        | 3,6        | 9,6        | 10,1       | 4,1          | 4,0          |
| Antal medarbejdere                     | 3.631           | 3.008        | 1.474      | 1.314      | 969        | 773        | 1.545      | 1.487      | 1.041      | 1.246      | 8.660        | 7.828        |

# Noter

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

|                                   | 1. kvartal   |              |
|-----------------------------------|--------------|--------------|
| (mio.)                            | 2022/23      | 2021/22      |
| <b>Indland</b>                    |              |              |
| Salg af varer <sup>1</sup>        | 29           | 35           |
| Entreprisekontrakter <sup>2</sup> | 3.488        | 2.800        |
| <b>Indland i alt</b>              | <b>3.517</b> | <b>2.835</b> |
| <b>Udland</b>                     |              |              |
| Salg af varer <sup>1</sup>        | 84           | 74           |
| Entreprisekontrakter <sup>2</sup> | 1.690        | 1.228        |
| <b>Udland i alt</b>               | <b>1.774</b> | <b>1.302</b> |
| <b>Total</b>                      |              |              |
| Salg af varer <sup>1</sup>        | 113          | 109          |
| Entreprisekontrakter <sup>2</sup> | 5.178        | 4.028        |
| <b>I alt</b>                      | <b>5.291</b> | <b>4.137</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 2021/22, hvortil der henvises.

Aarsleff har implementeret alle nye eller ændrede regnskabsstandarder og fortolkninger som vedtaget af EU og gældende for regnskabsåret 2022/23, herunder: Ændring til IFRS 3 Virksomhedssammenslutninger, Ændring til IAS 16 Materielle anlægsaktiver, Ændring til IAS 37 Hensatte forpligtelser, eventualforpligtelser og eventualaktiver samt årlige forbedringer 2018-2020.

Ingen af disse har haft væsentlig indflydelse på indregning eller måling i koncernregnskabet for første kvartal af 2022/23. 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