

DELÅRSRAPPORT FOR PERIODEN 1/10-31/12 2019



AARSLEFF

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

RESULTAT AF FØRSTE KVARTAL

- Koncernomsætningen steg med 3,6 % til 3.510 mio. (Q1 2018/19: 3.389 mio.).
- Resultat af primær drift (EBIT) blev 175 mio. (Q1 2018/19: 94 mio./166 mio. før voldgiftskendelse*).
- Anlæg & Byggeri bidrager med et EBIT på 90 mio. (Q1 2018/19: 33 mio./105 mio. før voldgiftskendelse*).
- Rørteknik bidrager med et EBIT på 56 mio. (Q1 2018/19: 38 mio.).
- Fundering bidrager med et EBIT på 29 mio. (Q1 2018/19: 23 mio.).
- Pengestrømme fra driftsaktiviteter fratrukket investeringsaktiviteter (eksklusive investeringer i værdipapirer) udgør en positiv likviditetsvirkning på 289 mio.
- Koncernens rentebærende nettoindestående udgør 239 mio. pr. 31. december 2019. Implementering af IFRS 16 påvirker den rentebærende gæld med -403 mio.

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

FORVENTNINGER TIL REGNSKABSÅRET 2019/20

Forventningerne til regnskabsåret som helhed er uændrede. EBIT forventes at blive i størrelsesordenen 560 mio.

Omsætningen forventes at blive cirka 1 % højere end i regnskabsåret 2018/19.

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

| (tkr.) | 1. kvartal | | Regnskabs- året |
|--|------------|-----------|--------------------|
| | 2019/20 | 2018/19 | 2018/19 |
| RESULTATOPGØRELSE | | | |
| Omsætning | 3.509.821 | 3.388.754 | 13.453.011 |
| Heraf udført i udlandet | 1.182.954 | 1.015.571 | 4.196.739 |
| Resultat af primær drift (EBIT) | 175.025 | 94.093 | 502.620 |
| Finansielle poster, netto | -7.795 | -20.117 | -29.887 |
| Resultat før skat | 167.230 | 73.976 | 472.733 |
| Resultat efter skat | 129.604 | 56.044 | 360.661 |
| BALANCE | | | |
| Langfristede aktiver | 3.117.254 | 2.669.941 | 2.708.999 |
| Kortfristede aktiver | 5.292.447 | 5.016.585 | 5.461.687 |
| Aktiver i alt | 8.409.701 | 7.686.526 | 8.170.686 |
| Egenkapital | 3.256.797 | 2.944.214 | 3.114.466 |
| Langfristede forpligtelser | 1.022.109 | 713.909 | 749.827 |
| Kortfristede forpligtelser | 4.130.795 | 4.028.403 | 4.306.393 |
| Egenkapital og forpligtelser i alt | 8.409.701 | 7.686.526 | 8.170.686 |
| Rentebærende nettoindestående/gæld (+/-) | 238.601 | 404.534 | 399.260 |
| Investeret kapital (IC) | 3.007.959 | 2.530.034 | 2.706.432 |

| (tkr.) | 1. kvartal | | Regnskabs- året |
|---|------------|----------|--------------------|
| | 2019/20 | 2018/19 | 2018/19 |
| PENGESTRØMSOPGØRELSE | | | |
| Pengestrømme fra driftsaktiviteter | 380.216 | 463.764 | 940.200 |
| Pengestrømme fra investeringsaktiviteter | -289.537 | -315.246 | -665.475 |
| Heraf til investering i materielle aktiver, netto | -60.673 | -92.183 | -378.102 |
| Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter | -46.484 | -29.861 | -234.293 |
| Periodens ændring i likviditeten | 44.195 | 118.657 | 40.432 |
| NØGLETAL | | | |
| Bruttomargin, % | 12,2 | 9,7 | 10,7 |
| Overskudsgrad (EBIT-margin), % | 5,0 | 2,8 | 3,7 |
| Resultatgrad (før skat-margin), % | 4,8 | 2,2 | 3,5 |
| Afkast af investeret kapital (ROIC), % * | 6,1 | 3,5 | 18,1 |
| Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC), % * | 4,7 | 2,6 | 13,8 |
| Egenkapitalforrentning (ROE), % * | 4,1 | 1,9 | 12,1 |
| Egenkapitalandel, % | 38,7 | 38,3 | 38,1 |
| Resultat pr. aktie (EPS), kr. | 6,88 | 2,75 | 17,76 |
| Antal medarbejdere | 6.867 | 6.553 | 6.838 |

* Ikke omregnet til helårstal.

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

LEDELSENS BERETNING

AARSLEFF-KONCERNENS ØKONOMISKE UDVIKLING

RESULTATOPGØRELSE

Koncernens omsætning blev i første kvartal af regnskabsåret 2019/20 3.510 mio. eller 3,6 % højere end sidste regnskabsår, heraf 1,8 % organisk vækst. Omsætningen i Danmark faldt med 1,9 %, mens omsætningen i udlandet steg med 16,4 %.

Omsætningsvæksten kan primært henføres til Rørtekniksegmentet, hvor omsætningen er steget med 15 % som følge af høj aktivitet på alle væsentlige markeder. I Funderingssegmentet er omsætningen steget med 9,5 % og skyldes primært de tilkøbte aktiviteter i Tyskland. Omsætningen i Anlæg & Byggeri-segmentet er faldet med 0,5 % på grund af en opbremsning på det islandske marked samt et lavt aktivitetsniveau i Hansson & Knudsen A/S.

Administrations- og salgsomkostninger udgør 7,5 % mod 6,9 % i tilsvarende periode sidste regnskabsår. Stigningen kan henføres til øgede udgifter til personaleomkostninger som følge af den høje vækst i seneste regnskabsår.

Resultat af primær drift (EBIT) er et overskud på 175 mio. (5,0 % EBIT-margin) mod 94 mio./166 mio. før voldgiftskendelse (EBIT-margin: 2,8 %/4,9 % før voldgiftskendelse) i kvartalet sidste regnskabsår.

Anlæg & Byggeri-segmentet bidrager med et resultat som forventet. 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.

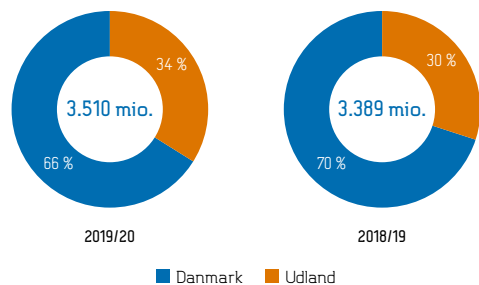
Funderingssegmentet bidrager med et resultat som forventet. Selvom aktivitetsniveauet er faldende i Danmark, er der fortsat en god kapacitetsudnyttelse blandt andet på de igangværende store byggegrubeprojekter, som fx det nye Statens Naturhistoriske Museum, og de forberedende arbejder i forbindelse med udvidelsen af Terminal 3 i Københavns Lufthavn.

Rørtekniksegmentets resultat er bedre end forventet og skyldes god indtjening på alle væsentlige markeder.

Finansielle poster, netto er -8 mio.

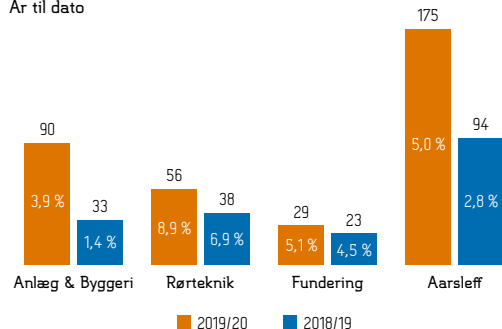
OMSÆTNING

År til dato

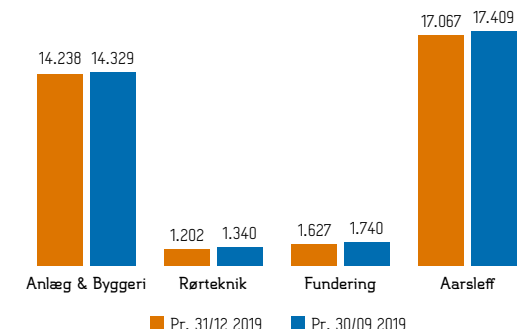


EBIT (MIO.) OG EBIT-MARGIN (%)

År til dato



ORDREBEHOLDNING (MIO.)



Koncernens resultat efter skat i første kvartal af regnskabsåret er et overskud på 130 mio. mod et overskud sidste regnskabsår på 56 mio.

ORDREBEHOLDNING

Selskabets ordrebeholdning udgjorde 17.067 mio. pr. 31. december 2019 (30. september 2019: 17.409 mio.). Ordreindgangen i første kvartal var på 3.168 mio. (Q1 2018/19: 3.466 mio.).

Anlæg & Byggeri-segmentet havde i kvartalet en ordreindgang på 2.221 mio. (Q1 2018/19: 2.681 mio.), og ordrebeholdningen udgjorde 14.238 mio. pr. 31. december 2019 (30. september 2019: 14.329 mio.), hvoraf cirka 4.900 mio. forventes udført i indeværende regnskabsår. Der er i kvartalet blandt andet indgået kontrakt med Nuuk City Development A/S på opførelse af en ny skole i Nuuk til en værdi på 615 mio.

Rørtekniksegmentet havde i kvartalet en ordreindgang på 496 mio. (Q1 2018/19: 321 mio.), og ordrebeholdningen udgjorde 1.202 mio. pr. 31. december 2019 (30. september 2019: 1.340 mio.), hvoraf cirka 950 mio. forventes udført i indeværende regnskabsår.

Funderingssegmentet havde i kvartalet en ordreindgang på 451 mio. (Q1 2018/19: 463 mio.), og ordrebeholdningen udgjorde 1.627 mio. pr. 31. december 2019 (30. september 2019: 1.740 mio.), hvoraf cirka 900 mio. forventes udført i indeværende regnskabsår.

BALANCE

Koncernens balancesum udgør 8.410 mio. pr. 31. december 2019. Dette svarer til en stigning på 239 mio. i forhold til balancesummen ved udgangen af sidste regnskabsår på 8.171 mio. Stigningen skyldes implementering af IFRS 16, som har påvirket balancesummen med 404 mio.

Igangværende arbejder, netto er i kvartalet faldet med 108 mio.

Koncernens rentebærende gæld minus rentebærende aktiver udgør et nettoindestående på 239 mio. mod et nettoindestående på 399 mio. pr. 30. september 2019. Implementering af IFRS 16 påvirker den rentebærende gæld med -403 mio.

Egenkapitalen udgør 3.257 mio. mod 3.114 mio. ved udgangen af sidste regnskabsår eller 38,7 % af den samlede balancesum sammenlignet med 38,1 % ved regnskabsårets begyndelse.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgør 380 mio. mod 464 mio. i kvartalet sidste regnskabsår. Selskabets driftskapital bidrager med en positiv effekt på 101 mio. i kvartalet, hvilket skyldes normale sæsonudsving i tilgodehaver og leverandørgæld.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter udgør -290 mio. mod -315 mio. i kvartalet sidste regnskabsår. I kvartalet 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.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter udgør -46 mio. mod -30 mio. i kvartalet sidste regnskabsår.

Periodens ændring i likviditeten er således positiv med 44 mio.

ANLÆG & BYGGERI – ET RESULTAT SOM FORVENTET

Omsætningen var i første kvartal 2.312 mio. eller 0,5 % lavere end i kvartalet sidste regnskabsår.

Organisk vækst var negativ med 0,7 %.

Omsætningen i Danmark var 1.957 mio. eller

0,2 % lavere end i kvartalet sidste regnskabsår.

Omsætningen i udlandet faldt med 2 % til 355 mio.

Segmentresultatet (EBIT) blev 90 mio. (3,9 % EBIT-margin) mod 33 mio./105 mio. før voldgiftskendelse (EBIT-margin: 1,4 %/4,5 % før voldgiftskendelse) i sidste regnskabsår og er som forventet ved regnskabsårets begyndelse.

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 fortsat fokus på at forbedre styringen af projekterne herunder samarbejdet i One Company-byggerierne.

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.

Resultatet i Ístak hf. er som forventet. Aktivitetsniveauet er noget lavere end sidste år grundet opbremsningen i byggeriaktiviteterne i Island.

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.



SE, HVAD VI ARBEJDER MED

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

Der arbejdes fortsat på at udvikle flere større byggeprojekter ved tidlig involvering, såsom udvidelse af Terminal 3 for Københavns Lufthavn samt opførelse af et nyt hotel og konferencenter på Aarhus Ø.

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

OMSÆTNING

2.312 MIO.

SEGMENTRESULTAT (EBIT)

90 MIO.

EBIT-MARGIN

3,9 %

RØRTEKNIK – ET RESULTAT SOM ER HØJERE END FORVENTET

Omsætningen var i første kvartal 634 mio. eller 15 % højere end sidste regnskabsår. Omsætningen i Danmark steg med 10,9 % til 158 mio. I udlandet steg omsætningen med 16,4 % til 476 mio.

Segmentresultatet (EBIT) blev 56 mio. (8,9 % EBIT-margin) mod 38 mio. (6,9 % EBIT-margin) sidste regnskabsår. Første kvartal af regnskabsåret er højsæson i Rørteknik. Resultatet er højere end forventet ved regnskabsårets begyndelse.

Resultatet i de nordiske lande er højere end forventet. Aktivitetsniveauet er tilfredsstillende på alle markeder, og der har været høj kapacitetsudnyttelse på Rørtekniks fabrik i Hasselager.

I Tyskland er resultatet højere end forventet. Aktivitetsniveauet er fortsat stigende med forbedrede marginer som følge af de tidligere igangsatte ini-

tiativer med henblik på at øge indtjeningen. Der er igangsat et nyt initiativ med at producere ikke-cirkulære rør i Tyskland, og produktionen forventes at være i drift i løbet af tredje kvartal af regnskabsåret.

Resultatet i Rusland er nu positivt. Omsætningen er stigende, og vi ser et øget antal udbud.

Polen fortsætter den positive udvikling. Ordrebeholdningen er tilfredsstillende, og projekterne eksekveres som forventet.

Det strategiske samarbejde med Hammerhead er fortsat påvirket af, at selskabet blev solgt til nye ejere i 2019. Der er fokus på at få intensiveret salgsindsatsen.

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.

OMSÆTNING

634 MIO.

SEGMENTRESULTAT (EBIT)

56 MIO.

EBIT-MARGIN

8,9 %

SE, HVAD VI ARBEJDER MED

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



FUNDERING – ET RESULTAT SOM FORVENTET

Omsætningen var i første kvartal 564 mio. eller 9,5 % højere end i kvartalet sidste regnskabsår.

Organisk vækst var negativ med 1,1 %. Omsætningen i Danmark faldt med 21,4 % til 212 mio. Omsætningen i udlandet steg med 43,6 % til 352 mio.

Segmentresultatet (EBIT) blev 29 mio. (5,1 % EBIT-margin) mod 23 mio. (4,5 % EBIT-margin) sidste regnskabsår og er som forventet ved regnskabsårets begyndelse.

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

Københavns Lufthavn samt funderingsarbejderne til Minnevikabroen i Norge og to større infrastrukturprojekter i Sverige.

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

I Polen er resultatet som forventet. Ordrebeholdningen er god og indeholder en del projekter med jernbetonpæle.

Resultatet i England er som forventet negativt i første kvartal. Ordrebeholdningen er dog tilfredsstillende, og der forventes høj aktivitet de kommende måneder. Det er fortsat usikkert, hvordan Brexit vil påvirke markedsvilkårene.

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



SE, HVAD VI ARBEJDER MED

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

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.

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

564 MIO.

SEGMENTRESULTAT (EBIT)

29 MIO.

EBIT-MARGIN

5,1%

FORVENTNINGER TIL REGNSKABSÅRET 2019/20

Forventningerne til regnskabsåret som helhed er uændrede. EBIT forventes at blive i størrelsesordenen 560 mio. Omsætningen forventes at blive cirka 1 % højere end i regnskabsåret 2018/19.

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 Skønmæssig 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 |

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-31. december 2019 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. december 2019 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. oktober-31. december 2019.

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 26. februar 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

| (tkr.) | 1. kvartal | |
|---|------------------|------------------|
| | 2019/20 | 2018/19 |
| Omsætning | 3.509.821 | 3.388.754 |
| Produktionsomkostninger | -3.080.723 | -3.061.724 |
| Bruttoresultat | 429.098 | 327.030 |
| Administrations- og salgsomkostninger | -262.405 | -235.200 |
| Andre driftsindtægter og -omkostninger | 6.537 | 1.078 |
| Resultat i associerede virksomheder og joint ventures | 1.795 | 1.185 |
| Resultat af primær drift (EBIT) | 175.025 | 94.093 |
| Finansielle poster, netto | -7.795 | -20.117 |
| Resultat før skat | 167.230 | 73.976 |
| Skat af periodens resultat | -37.626 | -17.932 |
| Resultat efter skat | 129.604 | 56.044 |
| Resultat pr. aktie (kr.) | 6,88 | 2,75 |

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

| (tkr.) | 1. kvartal | |
|---|----------------|---------------|
| | 2019/20 | 2018/19 |
| Resultat efter skat | 129.604 | 56.044 |
| Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen | | |
| Valutakursregulering ved omregning af udenlandske virksomheder | 14.819 | -2.509 |
| Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, netto | -7.293 | -7.943 |
| Skat af anden totalindkomst | 1.604 | 1.632 |
| Anden totalindkomst indregnet direkte i egenkapitalen | 9.130 | -8.820 |
| Totalindkomst i alt | 138.734 | 47.224 |
| Totalindkomst tilfalder | | |
| Aktionærerne i Per Aarsleff Holding A/S | 138.615 | 46.994 |
| Minoritetsaktionærer | 119 | 230 |
| I alt | 138.734 | 47.224 |

BALANCE

| (tkr.) | 31/12 2019 | 30/9 2019 | 31/12 2018 |
|---|------------------|------------------|------------------|
| AKTIVER | | | |
| Goodwill | 274.011 | 267.623 | 267.623 |
| Patenter og andre immaterielle aktiver | 102.230 | 93.475 | 103.776 |
| Grunde og bygninger | 847.511 | 846.320 | 851.375 |
| Produktionsanlæg og maskiner | 1.262.438 | 1.287.337 | 1.267.199 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 151.261 | 143.765 | 127.155 |
| Materielle aktiver under opførelse | 40.805 | 37.336 | 37.149 |
| Leasingaktiver | 404.426 | 0 | 0 |
| Andre langfristede aktiver | 34.572 | 33.143 | 15.664 |
| Langfristede aktiver | 3.117.254 | 2.708.999 | 2.669.941 |
| Varebeholdninger | 346.051 | 323.618 | 289.754 |
| Entreprisedebitorer | 2.640.376 | 2.840.351 | 2.617.388 |
| Igangværende arbejder | 889.842 | 1.034.488 | 904.829 |
| Øvrige tilgodehavender | 213.035 | 192.232 | 164.164 |
| Værdipapirer | 607.260 | 412.856 | 412.667 |
| Likvide beholdninger | 595.883 | 658.142 | 627.783 |
| Kortfristede aktiver | 5.292.447 | 5.461.687 | 5.016.585 |
| Aktiver i alt | 8.409.701 | 8.170.686 | 7.686.526 |

| (tkr.) | 31/12 2019 | 30/9 2019 | 31/12 2018 |
|--|------------------|------------------|------------------|
| EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE | | | |
| Egenkapital, aktionærer i Per Aarsleff Holding A/S | 3.249.195 | 3.106.986 | 2.936.547 |
| Minoritetsandel af egenkapital | 7.602 | 7.480 | 7.667 |
| Egenkapital | 3.256.797 | 3.114.466 | 2.944.214 |
| Prioritetsgæld og kreditinstitutter | 125.657 | 131.287 | 140.618 |
| Leasingforpligtelser | 268.782 | 0 | 0 |
| Hensatte forpligtelser | 79.121 | 81.985 | 63.316 |
| Anden gæld | 1.766 | 0 | 61.400 |
| Udskudt skat | 546.783 | 536.555 | 448.575 |
| Langfristede forpligtelser | 1.022.109 | 749.827 | 713.909 |
| Prioritetsgæld og kreditinstitutter | 365.590 | 472.241 | 362.808 |
| Leasingforpligtelser | 134.537 | 0 | 0 |
| Igangværende arbejder | 1.261.649 | 1.298.063 | 1.137.367 |
| Leverandørgæld | 1.269.671 | 1.474.005 | 1.598.294 |
| Anden gæld | 1.099.348 | 1.062.084 | 929.934 |
| Kortfristede forpligtelser | 4.130.795 | 4.306.393 | 4.028.403 |
| Forpligtelser i alt | 5.152.904 | 5.056.220 | 4.742.312 |
| Egenkapital og forpligtelser i alt | 8.409.701 | 8.170.686 | 7.686.526 |

PENGESTRØMSOPGØRELSE

| | 1. kvartal | |
|---|-----------------|-----------------|
| (tkr.) | 2019/20 | 2018/19 |
| Driftens likviditetsvirkning | | |
| Resultat af primær drift (EBIT) | 173.783 | 94.094 |
| Af- og nedskrivninger, immaterielle aktiver | 9.416 | 10.259 |
| Af- og nedskrivninger, materielle aktiver | 135.651 | 95.550 |
| Øvrige reguleringer | -8.628 | -11.340 |
| Ændringer i driftskapital | 101.419 | 329.748 |
| Finansielle poster, netto | -7.795 | -20.117 |
| Betalte selskabsskatter | -23.630 | -34.430 |
| Pengestrømme fra driftsaktiviteter | 380.216 | 463.764 |
| Investeringernes likviditetsvirkning | | |
| Akkvisitioner | -30.220 | 0 |
| Nettoinvestering i materielle og immaterielle aktiver | -60.673 | -92.183 |
| Værdipapirer | -198.644 | -223.063 |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet | -289.537 | -315.246 |
| Finansieringens likviditetsvirkning | -46.484 | -29.861 |
| Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter | -46.484 | -29.861 |
| Periodens ændring i likviditeten | 44.195 | 118.657 |
| Likviditet primo | 199.968 | 160.558 |
| Periodens ændring i likviditeten | 44.195 | 118.657 |
| Likviditet ultimo | 244.163 | 279.215 |

RENTEBÆRENDE NETTOINDESTÅENDE

| (tkr.) | 31/12 2019 | 31/12 2018 |
|---|------------------|------------------|
| Likvide beholdninger | 595.883 | 627.783 |
| Værdipapirer | 607.260 | 412.667 |
| Rentebærende aktiver i alt | 1.203.143 | 1.040.450 |
| Prioritetsgæld og kreditinstitutter | 491.247 | 503.427 |
| Leasingforpligtelser | 403.319 | 0 |
| Anden langfristet gæld | 1.766 | 61.400 |
| Anden kortfristet gæld | 68.210 | 71.089 |
| Rentebærende forpligtelser i alt | 964.542 | 635.916 |
| Rentebærende nettoindestående/gæld (+/-) | 238.601 | 404.534 |

EGENKAPITALOPGØRELSE

| (tkr.) | Aktiekapital | Reserve for valutakursregulering | Reserve for sikringstransaktioner | Overført resultat | Foreslået udbytte | Aktionærer i Per Aarsleff Holding A/S i alt | Minoritetsaktionærer | I alt |
|---|---------------|----------------------------------|-----------------------------------|-------------------|-------------------|---|----------------------|------------------|
| Egenkapital 1/10 2018 | 45.300 | -85.443 | 2.968 | 2.815.541 | 113.250 | 2.891.616 | 7.426 | 2.899.042 |
| Primoregulering | | | | -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 | | | | | | | | |
| Årets resultat | | | | 55.814 | | 55.814 | 230 | 56.044 |
| Anden totalindkomst | | | | | | | | |
| Valutakursregulering af udenlandske virksomheder | | -2.520 | | | | -2.520 | 11 | -2.509 |
| Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter | | | -7.943 | | | -7.943 | | -7.943 |
| Skat af afledte finansielle instrumenter | | | 1.632 | | | 1.632 | | 1.632 |
| Anden totalindkomst i alt | 0 | -2.520 | -6.311 | 0 | 0 | -8.831 | 11 | -8.820 |
| Totalindkomst i alt | 0 | -2.520 | -6.311 | 55.814 | 0 | 46.983 | 241 | 47.224 |
| Transaktioner med ejere | | | | | | | | |
| Medarbejderaktieordning | | | | 1.848 | | 1.848 | | 1.848 |
| Transaktioner med ejere i alt | 0 | 0 | 0 | 1.848 | 0 | 1.848 | 0 | 1.848 |
| Egenkapital 31/12 2018 | 45.300 | -87.963 | -3.343 | 2.869.303 | 113.250 | 2.936.547 | 7.667 | 2.944.214 |
| Egenkapital 1/10 2019 | 45.300 | -107.388 | -78 | 3.044.577 | 124.575 | 3.106.986 | 7.480 | 3.114.466 |
| Totalindkomst | | | | | | | | |
| Årets resultat | | | | 129.485 | | 129.485 | 119 | 129.604 |
| Anden totalindkomst | | | | | | | | |
| Valutakursregulering af udenlandske virksomheder | | 14.816 | | | | 14.816 | 3 | 14.819 |
| Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter | | | -7.293 | | | -7.293 | | -7.293 |
| Skat af afledte finansielle instrumenter | | | 1.604 | | | 1.604 | | 1.604 |
| Anden totalindkomst i alt | 0 | 14.816 | -5.689 | 0 | 0 | 9.127 | 3 | 9.130 |
| Totalindkomst i alt | 0 | 14.816 | -5.689 | 129.485 | 0 | 138.612 | 122 | 138.734 |
| Transaktioner med ejere | | | | | | | | |
| Medarbejderaktieordning | | | | 3.597 | | 3.597 | | 3.597 |
| Transaktioner med ejere i alt | 0 | 0 | 0 | 3.597 | 0 | 3.597 | 0 | 3.597 |
| Egenkapital 31/12 2019 | 45.300 | -92.572 | -5.767 | 3.177.659 | 124.575 | 3.249.195 | 7.602 | 3.256.797 |

NOTER

NOTE 1 – SEGMENTOPLYSNINGER

| Beløb i mio. kr. | Anlæg & Byggeri | | Rørteknik | | Fundering | | Total | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 3 mdr. 2019/20 | 3 mdr. 2018/19 | 3 mdr. 2019/20 | 3 mdr. 2018/19 | 3 mdr. 2019/20 | 3 mdr. 2018/19 | 3 mdr. 2019/20 | 3 mdr. 2018/19 |
| Segmentomsætning | 2.329 | 2.334 | 635 | 552 | 576 | 526 | 3.540 | 3.412 |
| Intern omsætning | -17 | -11 | -1 | -1 | -12 | -11 | -30 | -23 |
| Omsætning | 2.312 | 2.323 | 634 | 551 | 564 | 515 | 3.510 | 3.389 |
| Heraf udført i udlandet | 355 | 362 | 476 | 409 | 352 | 245 | 1.183 | 1.016 |
| Resultat af primær drift (EBIT) | 90 | 33 | 56 | 38 | 29 | 23 | 175 | 94 |
| Finansielle poster, netto | | | | | | | -8 | -20 |
| Resultat før skat | | | | | | | 167 | 74 |
| EBIT-margin, % | 3,9 | 1,4 | 8,9 | 6,9 | 5,1 | 4,5 | 5,0 | 2,8 |
| Antal medarbejdere | 4.663 | 4.497 | 963 | 956 | 1.241 | 1.100 | 6.867 | 6.533 |

NOTE 2 – OPDELING AF OMSÆTNING FRA KONTRAKTER MED KUNDER

| (tkr.) | 1. kvartal | |
|-----------------------|------------------|------------------|
| | 2019/20 | 2018/19 |
| Indland | | |
| Salg af varer | 18.490 | 28.152 |
| Entreprisekontrakter* | 2.308.376 | 2.345.031 |
| Indland i alt | 2.326.866 | 2.373.183 |
| Udland | | |
| Salg af varer | 96.607 | 56.936 |
| Entreprisekontrakter* | 1.086.348 | 958.635 |
| Udland i alt | 1.182.955 | 1.015.571 |
| Total | | |
| Salg af varer | 115.097 | 85.088 |
| Entreprisekontrakter* | 3.394.724 | 3.303.666 |
| I alt | 3.509.821 | 3.388.754 |

* Entreprisekontrakter indregnes over tid

NOTER

NOTE 3 – ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Delårsrapporten for første kvartal 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 kvartalet opgøres til 2,3 mio. og den tilsvarende effekt for hele regnskabsåret vurderes til 6,4 mio.

IFRIC 23 har ikke haft væsentlig indflydelse på indregning eller måling i koncernregnskabet for første kvartal. 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 ekstern 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 |
| Tilbage diskonteret 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 | 135.016 |
| Leasingforpligtelser indregnet pr. 1. oktober 2019 | 428.419 |

Leasingaktiver udgør 404.426 tkr. pr. 31. december 2019. Leasingforpligtelser er inkluderet i finansielle forpligtelser og kan specificeres som følger:

| (tkr.) | 31/12 2019 |
|-------------------------------------|------------|
| Leasingforpligtelser – langfristede | 268.782 |
| Leasingforpligtelser – kortfristede | 134.537 |

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

| (tkr.) | 1. kvartal 2019/20 |
|---|--------------------|
| Afskrivning på leasingaktiver indregnet i resultatopgørelsen | 39.560 |
| Renter på leasingforpligtelser indregnet i resultatopgørelsen | 1.242 |

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.