

DELÅRSRAPPORT FOR 1/10 2022-31/3 2023



AARSLEFF

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

Hovedpunkter

- Et godt første halvår med omsætningsfremgang og tilfredsstillende indtjening.
- Omsætningen steg med 20,7 % til 9.972 mio.
- EBIT på 409 mio. svarende til en EBIT-margin på 4,1 %.
- Ordreindgang på 9,4 mia. og en ordrebeholdning på 22,3 mia.
- Cash flow fra driften på 686 mio.

Forventninger til 2022/23

Forventningerne til regnskabsåret blev opjusteret den 15. maj:

- Omsætningsvækst på 8-11 % svarende til en omsætning på 19,5-20 mia. mod tidligere 18,5-19,5 mia.
- EBIT i intervallet 880-940 mio. mod tidligere 820-880 mio.

”Den positive udvikling fra første kvartal af regnskabsåret er fortsat, og Aarsleff-koncernen har haft et godt første halvår med en høj omsætning og en tilfredsstillende indtjening. Særligt inden for energi- og fjernvarmeprojekter er vores kompetencer efterspurgt, men der er også høj aktivitet og gode muligheder inden for tekniske løsninger og byggerier til medicinalindustrien.”

Jesper Kristian Jacobsen
Administrerende direktør

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

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

Delårsrapport for 1/10 2022-31/3 2023. Selskabsmeddelelse nr. 31 / 31.05.2023



Hoved- og nøgletal

	Januar kvartal		1. halvår		Regnskabs- året
	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22	2021/22
(mio.)					
Resultatopgørelse					
Omsætning	4.681	4.122	9.972	8.259	18.118
Heraf udført i udlandet	1.615	1.265	3.389	2.585	6.098
Resultat af primær drift (EBIT)	193	134	409	298	727
Finansielle poster, netto	3	-14	-9	-18	-44
Resultat før skat	196	120	400	280	683
Årets resultat (fortsættende aktiviteter)	146	90	308	214	517
Årets resultat (ophørte aktiviteter)	-5	-44	-5	-43	-66
Balance					
Langfristede aktiver			4.531	3.748	4.364
Kortfristede aktiver			7.021	6.791	7.379
Aktiver i alt			11.552	10.539	11.743
Egenkapital			3.873	3.642	3.855
Langfristede forpligtelser			1.276	957	1.142
Kortfristede forpligtelser			6.403	5.940	6.746
Egenkapital og forpligtelser i alt			11.552	10.539	11.743
Investeret kapital (IC)			5.195	3.979	5.066
Arbejds kapital			1.388	876	1.219
Rentebærende nettoindestående/gæld (+/-)			-1.322	-338	-1.211
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	652	213	686	180	516
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-197	-205	-373	-406	-1.158
Heraf til investering i materielle aktiver, netto	-175	-205	-356	-373	-814
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-465	529	-200	945	525
Periodens ændring i likviditeten	-10	537	113	719	-117

	Januar kvartal		1. halvår		Regnskabs- året
	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22	2021/22
Nøgletal					
Bruttomargin, %	11,5	10,2	11,0	10,6	10,7
Overskudsgrad (EBIT-margin), %	4,1	3,2	4,1	3,6	4,0
Resultatgrad (før skat-margin), %	4,2	2,9	4,0	3,4	3,8
Afkast af investeret kapital (ROIC), % ¹			8,0	8,1	17,2
Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC), % ¹			6,1	5,0	13,1
Egenkapitalforrentning (ROE), % ¹			7,9	4,7	12,1
Egenkapitalandel, %			33,5	34,6	32,8
Resultat pr. aktie (EPS), kr.	7,39	2,35	15,75	8,65	22,68
Resultat pr. aktie (EPS) (fortsættende aktiviteter), kr.	7,65	4,51	16,00	10,81	26,05
Børskurs pr. aktie, kr.			295,00	261,00	186,60
Indre værdi pr. aktie, kr.			203,40	183,80	198,50
Kurs/indre værdi			1,45	1,42	0,94
Antal udestående aktier, (tusinder)			19.074	19.782	19.442
Antal egne aktier, (tusinder)			1.311	603	943
Antal medarbejdere			8.957	8.302	8.604

¹ Ikke omregnet til helårstal.

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

Delårsberetning – koncernens økonomiske udvikling

Resultatopgørelse

Koncernen havde en omsætning på 9.972 mio. i første halvår af regnskabsåret 2022/23, svarende til en stigning på 20,7 % i forhold til sidste regnskabsår, heraf 16,1 % organisk vækst. Omsætningen i Danmark steg med 16 %, mens omsætningen i udlandet steg med 31,1 %.

Resultat af primær drift (EBIT) er et overskud på 409 mio. (4,1 % EBIT-margin) mod 298 mio. (3,6 % EBIT-margin) i første halvår af sidste regnskabsår.

Anlæg & Byggeri bidrager med et resultat som forventet. Omsætningen er steget med 25 % 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 og mindre grad af de høje priser på materialer og råvarer.

Tekniks resultat er som forventet. Omsætningen er steget med 17,7 %, og der er fortsat stor efterspørgsel på tekniske ydelser.

Rails resultat er som forventet. Omsætningen er steget med 36,6 % som følge af opkøbet af Trym Anlegg AS i Norge samt høj aktivitet i Danmark, som bidrager til væksten.

Funderings resultat er højere end forventet. Omsætningen er steget med 12,1 %, og der er generelt et tilfredsstillende aktivitetsniveau i alle

landene med god kapacitetsudnyttelse af materiellet og på pælefabrikkerne.

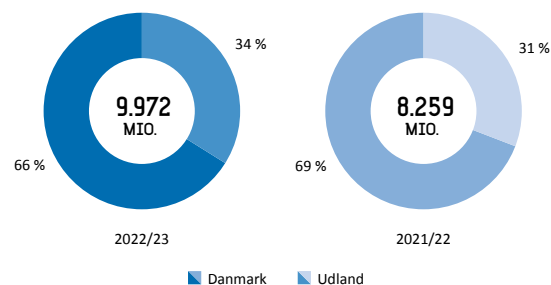
Rørtekniks resultat er højere end forventet. Omsætningen er steget med 9,5 %, og aktivitetsniveauet er tilfredsstillende på de væsentligste markeder.

Kvartalsresultat

Resultat af primær drift (EBIT) i andet kvartal er et overskud på 193 mio. (4,1 % EBIT-margin) mod 134 mio. (3,2 % EBIT-margin) i samme periode af sidste regnskabsår.

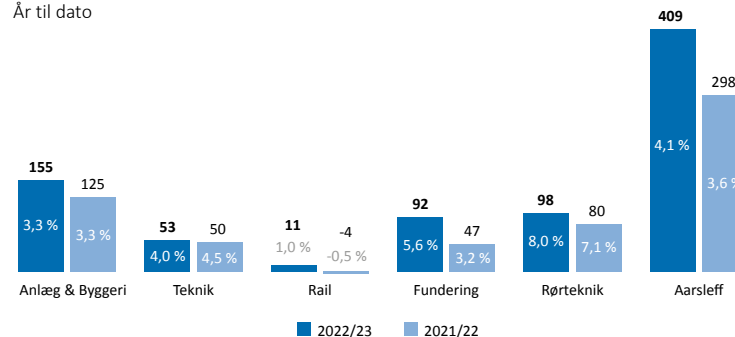
Omsætning

År til dato

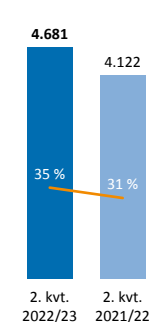


EBIT (mio.) og EBIT-margin (%)

År til dato

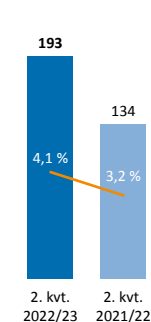


Omsætning



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

EBIT



■ EBIT (mio.)
— EBIT-margin (%)

Anlæg & Byggeri bidrager i andet kvartal med et resultat som forventet. EBIT-marginen er negativt påvirket af enkelte byggeriprojekter, som ikke forløber som forventet samt i aftagende og mindre grad af de høje priser på materialer og råvarer.

Tekniks resultat i andet kvartal er som forventet. Der er fortsat høj aktivitet som følge af de store One Company-byggeriprojekter. Samtidig bidrager de seneste års fokus på at øge omsætningen inden for service og facility management positivt til både vækst og indtjening.

Rail bidrager med et resultat som forventet. Resultatet er negativt påvirket af flere projekter i Norge og Sverige, som ikke forløber som planlagt, hvorimod det høje aktivitetsniveau i Danmark bidrager positivt til resultatet.

Fundering bidrager med et resultat i andet kvartal, som er højere end forventet. Aktivitetsniveauet har været højt, og specielt de mange projekter med præfabrikerede betonpæle til logistik- og industribyggerier i England bidrager i øjeblikket til indtjeningsvæksten.

Rørtekniks resultat i andet kvartal er højere end forventet og er positivt påvirket af en engangsindtægt fra en samarbejdsaftale omkring LED-teknologien. Derudover bidrager en bedre sæsonudjævning til kvartalets vækst.

Ordrebeholdning

Koncernens ordrebeholdning pr. 31. marts 2023 udgjorde 22.255 mio. (30. september 2022: 22.847 mio.). Ordreindgangen i første halvår var på 9.380 mio. og består hovedsageligt af en række mindre og mellemstore kontrakter. Derudover

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme fra driftsaktiviteter

686 mio.

H1 2021/22: 180 mio.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter

-373 mio.

H1 2021/22: -406 mio.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter

-200 mio.

H1 2021/22: 945 mio.

Periodens ændring i likviditeten

113 mio.

H1 2021/22: 719 mio.

Ordrebeholdning og -indgang

	Ordrebeholdning primo	Udført i perioden	Ordreindgang i perioden	Ordrebeholdning ultimo	Heraf til udførelse i indeværende år
Anlæg & Byggeri	13.670	4.683	3.481	12.468	4.050
Teknik	2.432	1.307	2.328	3.453	750
Rail	3.090	1.093	871	2.868	950
Fundering	2.156	1.660	1.550	2.046	1.250
Rørteknik	1.499	1.229	1.150	1.420	850
Total	22.847	9.972	9.380	22.255	7.850

har Wicotec Kirkebjerg A/S i andet kvartal indgået en 1,15 mia. stor kontrakt på udførelsen af de tekniske installationer på Nyt Hospital Nordsjælland.

Pengestrømsopgørelse

Som forventet er koncernens likviditet positivt påvirket af faldet i arbejdskapitalen. Alene i kvartalet er effekten positiv med 340 mio., mens den samlede effekt for halvåret er på 39 mio. Ændringen i kvartalet skyldes faldende tilgodehavender, som var på et højt niveau primo kvartalet. Derudover ses en mindre, positiv udvikling i netto igangværende arbejder på 88 mio. som følge af stigende forskudsbetalinger.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter er påvirket af aktietilbagekøbsprogrammet, som sluttede den 23. februar, betaling af udbytte på 152 mio. 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.

Balance
Koncernens rentebærende gæld er steget med 111 mio. primært som følge af et højt investeringsniveau, aktietilbagekøbsprogrammet samt udbetaling af udbytte. Soliditeten er under målet på mindst 35 %.

Balance

Medarbejderaktieprogram
I februar blev medarbejderne i den danske del af koncernen igen tilbudt at deltage i et medarbejderaktieprogram. 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 1.551 medarbejdere tilmeldte sig programmet og har

Medarbejderaktieprogram

samlet købt 129.665 aktier. Omkostningen forventes at udgøre 36,4 mio. og udgiftsføres over den treårige vestingperiode.

Aarsleff har solgt sine russiske forretninger
Efter en knap et år lang proces fik Aarsleff i marts alle de påkrævede godkendelser i både Danmark og Rusland, og salget af Aarsleffs russiske forretninger kunne dermed gennemføres. Som oplyst tidligere er salget sket til den lokale ledelse, og forretningen er regnskabsmæssigt blevet behandlet som et aktiv bestemt for salg og nedskrevet til dagsværdi, hvilket har resulteret i en ikke-likvid nedskrivning på 66 mio. i forrige regnskabsår.

Aarsleff har solgt sine russiske forretninger

Balance
Koncernens rentebærende gæld er steget med 111 mio. primært som følge af et højt investeringsniveau, aktietilbagekøbsprogrammet samt udbetaling af udbytte. Soliditeten er under målet på mindst 35 %.

Balance

Balancesum

11.552 mio.

30/09 2022: 11.743 mio.

Egenkapital

3.873 mio.

30/09 2022: 3.855 mio.

Rentebærende gæld

-1.322 mio.

30/09 2022: -1.211 mio.

Soliditet

33,5 %

30/09 2022: 32,8 %

Anlæg & Byggeri
Teknik
Rail
Fundering
Rørteknik



Anlæg & Byggeri

Omsætning

4.683 mio.

2021/22: 3.746 mio.

Segmentresultat (EBIT)

155 mio.

2021/22: 125 mio.

EBIT-margin

3,3 %

2021/22: 3,3 %

Ordreindgang

3.481 mio.

Ordrebeholdning

12.468 mio.

Ordrebeholdning pr.
31. marts 2023

4.050 mio.

forventes udført i
regnskabsåret

Første halvår i hovedtræk

Omsætningsvækst på 25 %, heraf 23,9 % 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 er som forventet. EBIT-marginen er negativt påvirket af enkelte byggeriprojekter, som ikke forløber som forventet samt i aftagende og mindre grad af de høje priser på materialer og råvarer.

På Pittufik Space Base, tidligere Thule Air Base, er der nu indgået kontrakt på drift- og vedligeholdelse. Med en ejerandel på 51 % skal Permagreen Grønland A/S udføre kontrakten i samarbejde med Vectrus Services Greenland ApS. Kontrakten træder i kraft pr. 1. oktober og vil løbende blive indarbejdet i ordrebeholdningen.

Forventninger

De justerede forventninger til regnskabsåret er:

Omsætningsvækst på 7-10 % mod tidligere 1-6 %.

EBIT på 355-380 mio. mod tidligere 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 i seneste kvartal været begrænset, efter bygherren opsagde kontrakten i december. 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, og i april blev udvidelsen af Chr. Hansens hovedkontor i Hørsholm afleveret til PensionDanmark.

Inden for byggeri ses der helt som ventet fortsat 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.

Baseret på de seneste års erfaringer arbejdes der fortsat på at udvikle flere byggeriprojekter ved tidlig involvering, som fx de 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

1.307 mio.

2021/22: 1.110 mio.

Segmentresultat (EBIT)

53 mio.

2021/22: 50 mio.

EBIT-margin

4,0%

2021/22: 4,5 %

Ordreindgang

2.328 mio.

Ordrebeholdning

3.453 mio.

Ordrebeholdning pr.
31. marts 2023

750 mio.

forventes udført i
regnskabsåret

Første halvår i hovedtræk

Omsætningsvækst på 17,7 %, heraf 13,1 % 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

De justerede forventninger til regnskabsåret er:

Omsætningsvækst på 9-12 % mod tidligere 0-5 %.

– EBIT på 90-100 mio. mod tidligere 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.

– Der er underskrevet en kontrakt på 1,15 mia. på at udføre de tekniske installationer på Nyt Hospital Nordsjælland i Hillerød.

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.

Rail

Omsætning

1.093 mio.

2021/22: 800 mio.

Segmentresultat (EBIT)

11 mio.

2021/22: -4 mio.

EBIT-margin

1,0 %

2021/22: -0,5 %

Ordreindgang

871 mio.

Ordrebeholdning

2.868 mio.

Ordrebeholdning pr.
31. marts 2023

950 mio.

forventes udført i
regnskabsåret

Første halvår i hovedtræk

Omsætningsvækst på 36,6 %, heraf 13,1 % organisk. Høj vækst som følge af god aktivitet i specielt Danmark samt opkøbet af Trym Anlegg AS i Norge.

EBIT er som forventet. Resultatet er negativt påvirket af flere projekter i Norge og Sverige, som ikke forløber som planlagt, hvorimod det høje aktivitetsniveau i Danmark bidrager positivt til resultatet.

Forventninger

De justerede forventninger til regnskabsåret er:

Omsætningsvækst på 16-20 % mod tidligere 8-15 %.

EBIT på 70-75 mio. mod tidligere 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 på henholdsvis Østfyn og på strækningen mellem Korsør og Slagelse.

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

Norge

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

Aarsleff Rail AS (tidligere Banedrift AS) har haft en noget lavere omsætning end i samme periode sidste år og et stærkt utilfredsstillende resultat, fordi flere projekter ikke forløber som forventet. Der er fokus på den fremtidige organisering herunder at styrke projekseksekveringen.

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

Sverige

Aktivitetsniveauet er lavere end samme halvår sidste år, og flere projekter forløber ikke som forventet. Der er fokus på den fremtidige organisering herunder at styrke projekseksekveringen.

Der er stadig mange tilbudsmuligheder, og i første kvartal blev der blandt andet indgået kontrakt på at etablere nye perroner samt en stålbro på Helsingborg Station.

Fundering

Omsætning

1.660 mio.

2021/22: 1.481 mio.

Segmentresultat (EBIT)

92 mio.

2021/22: 47 mio.

EBIT-margin

5,6 %

2021/22: 3,2 %

Ordreindgang

1.550 mio.

Ordrebeholdning

2.046 mio.

Ordrebeholdning pr.
31. marts 2023

1.250 mio.

forventes udført i
regnskabsåret

Første halvår i hovedtræk

Omsætningsvækst på 12,1 %, heraf 7,2 % organisk. Væksten er drevet af et generelt tilfredsstillende aktivitetsniveau på alle markeder, som i stigende grad er drevet af infrastruktur- og energiprojekter som følge af den grønne omstilling.

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

Forventninger

De justerede forventninger til regnskabsåret er:

Omsætningsvækst på 5-8 % mod tidligere 3-9 %.

EBIT på 205-215 mio. mod tidligere 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 kraftig 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

1.229 mio.

2021/22: 1.122 mio.

Segmentresultat (EBIT)

98 mio.

2021/22: 80 mio.

EBIT-margin

8,0 %

2021/22: 7,1 %

Ordreindgang

1.150 mio.

Ordrebeholdning

1.420 mio.

Ordrebeholdning pr.
31. marts 2023

850 mio.

forventes udført i
regnskabsåret

Første halvår i hovedtræk

Omsætningsvækst på 9,5 % heraf 7,3 % organisk som følge af et tilfredsstillende aktivitetsniveau på alle de væsentligste markeder.

EBIT er højere end forventet og er positivt påvirket af en engangsindtægt fra en samarbejdsaftale omkring LED-teknologien. Derudover bidrager en bedre sæsonudjævning til væksten.

Forventninger

De justerede forventninger til regnskabsåret er:

Omsætningsvækst på 5-7 % mod tidligere 3-8 %.

EBIT på 160-170 mio. mod tidligere 140-150 mio.

Norden

I Danmark er der igen normal aktivitet inden for forsyningsområdet, hvorimod aktivitetsniveauet inden for bolig og industri fortsat er lavere 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 tilfredsstillende aktivitet i første halvår, dog med en for lav indtjening, som blandt andet skyldes den lave svenske kronekurs.

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.

Efter en knap et år lang proces fik Aarsleff i marts alle de påkrævede godkendelser i både Danmark og Rusland, og salget af Aarsleffs russiske forretninger kunne dermed gennemføres.

Forventninger til regnskabsåret

Forventningerne til regnskabsåret 2022/23 blev 15. maj justeret til:

- Omsætningsvækst på 8-11 % mod tidligere 2-8 % svarende til en omsætning på 19,5-20 mia. mod tidligere 18,5-19,5 mia.
- EBIT i intervallet 880-940 mio. mod tidligere 820-880 mio.
- Investeringerne i materielle aktiver, eksklusive leasede aktiver, forventes at udgøre 700-800 mio.
- Høj andel af ordrebeholdning til udførelse i regnskabsåret.
- Høj inflation og geopolitiske spændinger giver fortsat usikkerhed.

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

30. august 2023	Delårsrapport for perioden 1/10 2022-30/6 2023
19. december 2023	Årsrapport for regnskabsåret 2022/2023

Ledelsens erklæring

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. oktober 2022-31. marts 2023 for Per Aarsleff Holding A/S.

Delårsrapporten, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisor, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2023 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. oktober 2022-31. marts 2023.

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 31. maj 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

(mio.)	Januar kvartal		1. halvår	
	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
Omsætning	4.681	4.122	9.972	8.259
Produktionsomkostninger	-4.144	-3.700	-8.871	-7.383
Bruttoresultat	537	422	1.101	876
Administrations- og salgsomkostninger	-359	-298	-720	-596
Andre driftsindtægter og -omkostninger	14	6	26	10
Resultat i associerede virksomheder og joint ventures	1	4	2	8
Resultat af primær drift (EBIT)	193	134	409	298
Finansielle poster, netto	3	-14	-9	-18
Resultat før skat	196	120	400	280
Skat af periodens resultat	-50	-30	-92	-66
Resultat efter skat (fortsættende aktiviteter)	146	90	308	214
Resultat efter skat (ophørte aktiviteter)	-5	-44	-5	-43
Resultat efter skat	141	46	303	171
Resultat pr. aktie (kr.)	7,39	2,35	15,75	8,65

Totalindkomstopgørelse

(mio.)	Januar kvartal		1. halvår	
	2022/23	2021/22	2022/23	2021/22
Resultat efter skat	141	46	303	171
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen				
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske virksomheder	-20	7	-32	16
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, netto	-3	-5	9	-4
Skat af anden totalindkomst	1	1	-2	1
Anden totalindkomst indregnet direkte i egenkapitalen	-22	3	-25	13
Totalindkomst i alt	119	49	278	184
Totalindkomst tilfalder				
Aktionærerne i Per Aarsleff Holding A/S	119	49	278	184
Minoritetsaktionærer	0	0	0	0
I alt	119	49	278	184

Balance

Aktiver

(mio.)	31/3 2023	30/9 2022	31/3 2022
Goodwill	419	421	229
Patenter og andre immaterielle aktiver	228	235	123
Grunde og bygninger	999	1.009	895
Produktionsanlæg og maskiner	1.661	1.650	1.501
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	148	153	155
Aktiver under opførelse	430	283	302
Leasingaktiver	602	573	497
Andre langfristede aktiver	44	40	46
Langfristede aktiver	4.531	4.364	3.748
Varebeholdninger	492	483	462
Entreprisedebitorer	2.915	3.426	2.440
Igangværende arbejder	2.280	2.194	1.868
Øvrige tilgodehavender	406	387	226
Værdipapirer	496	499	585
Likvide beholdninger	432	316	1.164
Aktiver bestemt for salg	0	74	46
Kortfristede aktiver	7.021	7.379	6.791
Aktiver i alt	11.552	11.743	10.539

Egenkapital og forpligtelser

(mio.)	31/3 2023	30/9 2022	31/3 2022
Egenkapital, aktionærer i Per Aarsleff Holding A/S	3.843	3.825	3.616
Minoritetsandel af egenkapital	30	30	26
Egenkapital	3.873	3.855	3.642
Prioritetsgæld og kreditinstitutter	89	114	157
Leasingforpligtelser	427	397	331
Hensatte forpligtelser	266	152	161
Anden gæld	91	84	43
Udskudt skat	403	395	265
Langfristede forpligtelser	1.276	1.142	957
Prioritetsgæld og kreditinstitutter	1.469	1.257	1.422
Leasingforpligtelser	174	173	134
Igangværende arbejder	1.606	1.433	1.207
Leverandørgæld	2.098	2.466	2.007
Anden gæld	1.056	1.343	1.130
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	0	74	40
Kortfristede forpligtelser	6.403	6.746	5.940
Forpligtelser i alt	7.679	7.888	6.897
Egenkapital og forpligtelser i alt	11.552	11.743	10.539

Pengestrømsopgørelse

(mio.)	1. halvår	
	2022/23	2021/22
Driftens likviditetsvirkning		
Resultat af primær drift (EBIT)	409	298
Resultat af ophørte aktiviteter	-5	-43
Af- og nedskrivninger, immaterielle aktiver	28	13
Af- og nedskrivninger, materielle aktiver	345	299
Øvrige reguleringer	-6	-23
Ændringer i arbejdskapital	39	-279
Finansielle poster, netto	-5	-15
Betalte selskabsskatter	-119	-70
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	686	180
Investeringernes likviditetsvirkning		
Akkvisitioner	-16	-40
Nettoinvestering i materielle og immaterielle aktiver	-367	-373
Værdipapirer	10	7
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-373	-406
Langfristede forpligtelser	-33	3
Kreditinstitutter	218	1.267
Udbetalt udbytte	-152	-158
Leasingbetalinger	-109	-88
Køb af egne aktier	-124	-79
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-200	945
Periodens ændring i likviditeten	113	719
Likviditet primo	319	445
Periodens ændring i likviditeten	113	719
Likviditet ultimo	432	1.164

Rentebærende nettoindestående

(mio.)	1. halvår	
	31/3 2023	31/3 2022
Likvide beholdninger	432	1.164
Værdipapirer	496	585
Rentebærende aktiver i alt	928	1.749
Prioritetsgæld og kreditinstitutter	1.558	1.579
Leasingforpligtelser	601	465
Anden gæld	91	43
Rentebærende forpligtelser i alt	2.250	2.087
Rentebærende nettoindestående/gæld (+/-)	-1.322	-338

Egenkapitalopgørelse

(mio.)	Aktiekapital	Reserve for valutakursregulering	Reserve for sikringstransaktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte	Aktionærer i Per Aarsleff Holding A/S i alt	Minoritetsaktionærer	I alt
Egenkapital 1/10 2022	41	-148	29	3.740	163	3.825	30	3.855
Totalindkomst								
Periodens resultat				303		303	0	303
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder		-32				-32	0	-32
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter			9			9		9
Skat af afledte finansielle instrumenter			-2			-2		-2
Anden totalindkomst i alt	0	-32	7	0	0	-25	0	-25
Totalindkomst i alt	0	-32	7	303	0	278	0	278
Transaktioner med ejere								
Medarbejderaktieordning				15		15		15
Køb af egne aktier				-123		-123		-123
Udbetalt udbytte					-163	-163		-163
Udbytte, egne aktier				11		11		11
Transaktioner med ejere i alt	0	0	0	-97	-163	-260	0	-260
Egenkapital 31/3 2023	41	-180	36	3.946	0	3.843	30	3.873
Egenkapital 1/10 2021	41	-123	-4	3.580	163	3.657	7	3.664
Totalindkomst								
Periodens resultat				171		171	0	171
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder		16				16	0	16
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter			-4			-4		-4
Skat af afledte finansielle instrumenter			1			1		1
Anden totalindkomst i alt	0	16	-3	0	0	13	0	13
Totalindkomst i alt	0	16	-3	171	0	184	0	184
Transaktioner med ejere								
Køb af minoritetsaktionærer							20	20
Udbytte, minoritetsaktionærer							-1	-1
Medarbejderaktieordning				12		12		12
Køb af egne aktier				-79		-79		-79
Udbetalt udbytte					-163	-163		-163
Udbytte, egne aktier				5		5		5
Transaktioner med ejere i alt	0	0	0	-62	-163	-225	19	-206
Egenkapital 31/3 2022	41	-107	-7	3.689	0	3.616	26	3.642

Noter

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

	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
Omsætning	4.683	3.746	1.307	1.110	1.093	800	1.660	1.481	1.229	1.122	9.972	8.259
Heraf udført i udlandet	1.075	607	0	0	272	247	1.145	927	897	804	3.389	2.585
Resultat af primær drift (EBIT)	155	125	53	50	11	-4	92	47	98	80	409	298
Finansielle poster, netto											-9	-18
Resultat før skat											400	280
EBIT-margin, %	3,3	3,3	4,0	4,5	1,0	-0,5	5,6	3,2	8,0	7,1	4,1	3,6
Antal medarbejdere	3.766	3.492	1.480	1.374	1.001	805	1.565	1.542	1.145	1.089	8.957	8.302

Noter

Note 2 – Opdeling af omsætning fra kontrakter med kunder

(mio.)	1. halvår	
	2022/23	2021/22
Indland		
Salg af varer ¹	70	77
Entreprisekontrakter ²	6.513	5.597
Indland i alt	6.583	5.674
Udland		
Salg af varer ¹	161	145
Entreprisekontrakter ²	3.228	2.440
Udland i alt	3.389	2.585
Total		
Salg af varer ¹	231	222
Entreprisekontrakter ²	9.741	8.037
I alt	9.972	8.259

¹ Salget er hovedsageligt fra rapporteringssegmentet Fundering.

² Entreprisekontrakter indregnes over tid.

Note 3 – Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisor, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Der er ikke udarbejdet delårsrapport for moderselskabet.

Delårsrapporten aflægges i danske kroner (kr.), der er modervirksomhedens funktionelle valuta.

Ændringer i regnskabspraksis og oplysninger

Bortset fra nedenstående ændringer er anvendt regnskabspraksis uændret i forhold til årsrapporten for 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 halvår 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