

DELÅRSRAPPORT FOR PERIODEN 1/10 2019-30/6 2020



AARSLEFF

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

HOVEDPUNKTER I DE FØRSTE NI MÅNEDER AF REGNSKABSÅRET

- Rørteknik og Fundering bidrager med resultater, som er højere end forventet
- Anlæg & Byggeri bidrager med et resultat som forventet
- Høj ordreindgang i tredje kvartal som følge af igangsætningen af Femern-forbindelsen
- Stærkt cash flow fra driften
- Begrænset påvirkning fra COVID-19.

FORVENTNINGER TIL REGNSKABSÅRET 2019/20

Forventningerne til regnskabsåret som helhed før nedskrivning af goodwill blev i selskabsmeddelelse af 18. august 2020 opjusteret til et EBIT-niveau i størrelsesordenen 615 mio. mod tidligere forventet 560 mio. EBIT efter nedskrivning af goodwill forventes at blive i størrelsesordenen 543 mio. Omsætningen forventes nu at blive cirka 2 % lavere 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.)	April kvartal		År til dato		Regnskabs- året
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19	2018/19
RESULTATOPGØRELSE					
Omsætning	3.309.326	3.620.938	9.845.255	9.995.369	13.453.011
Heraf udført i udlandet	1.046.970	1.126.573	3.201.153	2.983.683	4.196.739
Resultat af primær drift (EBIT)*	188.462	168.253	415.367	377.103	502.620
Finansielle poster, netto	4.203	-3.404	-9.918	-21.147	-29.887
Resultat før skat	192.665	164.849	405.449	355.956	472.733
Resultat efter skat	137.943	130.280	287.394	274.390	360.661
BALANCE					
Langfristede aktiver			2.935.487	2.709.768	2.708.999
Kortfristede aktiver			5.628.805	5.552.946	5.461.687
Aktiver i alt			8.564.292	8.262.714	8.170.686
Egenkapital			3.241.550	3.058.801	3.114.466
Langfristede forpligtelser			955.395	632.013	749.827
Kortfristede forpligtelser			4.367.347	4.571.900	4.306.393
Egenkapital og forpligtelser i alt			8.564.292	8.262.714	8.170.686
Rentebærende nettoindestående/gæld (+/-)			1.009.126	383.712	399.260
Investeret kapital (IC)			2.225.701	2.666.649	2.706.432

* EBIT år til dato for nedskrivning af goodwill udgør 487.063 tkr. (EBIT-margin 4,9 %)

(tkr.)	April kvartal		År til dato		Regnskabs- året
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19	2018/19
PENGESTRØMSOPGØRELSE					
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	315.957	134.197	1.486.849	802.931	940.200
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-69.162	-127.869	-455.163	-644.693	-665.475
Heraf til investering i materielle aktiver, netto	-78.640	-126.566	-235.777	-307.919	-378.102
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-70.768	-4.500	-288.412	-140.800	-234.293
Periodens ændring i likviditeten	176.027	1.828	743.274	17.438	40.432
NØGLETAL					
Bruttomargin, %	12,8	11,2	12,2	10,7	10,7
Overskudsgrad (EBIT-margin), %	5,7	4,6	4,2	3,8	3,7
Resultatgrad (før skat-margin), %	5,8	4,6	4,1	3,6	3,5
Afkast af investeret kapital (ROIC), %**			16,8	13,7	18,1
Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC), %**			11,9	10,5	13,8
Egenkapitalforrentning (ROE), %**			9,1	9,2	12,1
Egenkapitalandel, %			37,8	37,0	38,1
Resultat pr. aktie (EPS), kr.	6,84	6,43	14,26	13,53	17,76
Antal medarbejdere			7.117	6.706	6.838

** Ikke omregnet til helårstal.

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

LEDELSENS BERETNING

AARSLEFF-KONCERNENS ØKONOMISKE UDVIKLING

EFFEKTEN AF COVID-19

Det generelle billede er fortsat, at Aarsleff-koncernen stort set har normal drift.

Alene enkelte mindre enheder og aktiviteter har været udfordret af situationen. I løbet af maj/juni måned er situationen normaliseret i langt de fleste enheder og lande, og der forventes kun en meget begrænset effekt i sidste kvartal af regnskabsåret.

RESULTATOPGØRELSE

Koncernens omsætning blev i de første ni måneder af regnskabsåret 2019/20 9.845 mio. eller 1,5 % lavere end sidste regnskabsår, heraf 2,5 %

organisk nedgang. Omsætningen i Danmark faldt med 5,2 %, mens omsætningen i udlandet steg med 7,3 %.

Omsætningsnedgangen kan primært henføres til Anlæg & Byggeri-segmentet, hvor omsætningen er faldet med 5,5 % på grund af en opbremsning på det islandske marked samt lavere aktivitet i Wicotec Kirkebjerg A/S samt i Aarsleff Rail-gruppen. I Funderingssegmentet er omsætningen steget med 0,9 % og skyldes primært øget aktivitet i Tyskland og Polen, imens omsætningen i Danmark er faldet. Omsætningen i Rørtekniksegmentet er steget med 15 % som følge af højere aktivitet i Sverige og Tyskland.

Administrations- og salgsomkostninger udgør 7,5 % mod 7,0 % i tilsvarende periode sidste regnskabsår.

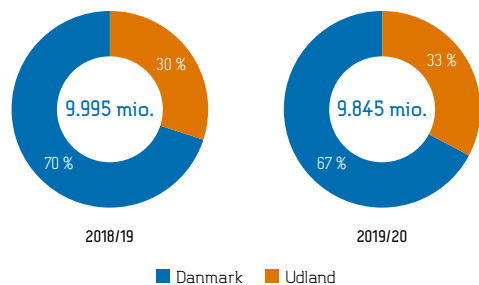
Resultat af primær drift (EBIT) før nedskrivning af goodwill er et overskud på 487 mio. (4,9 % EBIT-margin) mod 377 mio./449 mio.* (3,8 % EBIT-margin/4,5 %) i samme periode af sidste regnskabsår. EBIT efter indregning af nedskrivning af goodwill blev 415 mio. (4,2 % EBIT-margin).

Finansielle poster, netto er -9,9 mio.

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

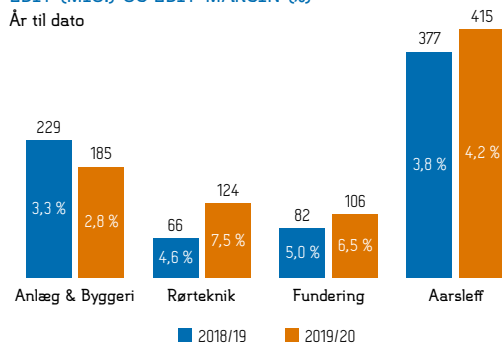
OMSÆTNING

År til dato

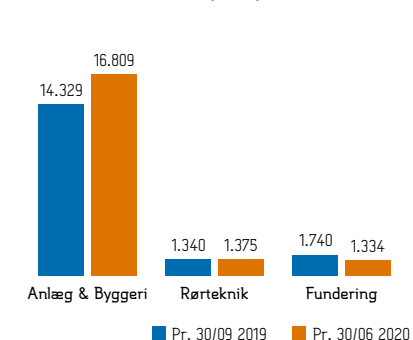


EBIT (MIO.) OG EBIT-MARGIN (%)

År til dato



ORDREBEHOLDNING (MIO.)



Koncernens resultat efter skat i de første ni måneder af regnskabsåret er et overskud på 287 mio. mod et overskud sidste regnskabsår på 274 mio.

KVARTALSRESULTAT

Resultat af primær drift (EBIT) i tredje kvartal blev et overskud på 188 mio. (5,7 % EBIT-margin) mod 168 mio. (4,6 % EBIT-margin) i samme periode af sidste regnskabsår.

Anlæg & Byggeri-segmentet bidrager i tredje kvartal 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 i tredje kvartal med et resultat, som er højere end forventet. I Polen har der været et højt aktivitetsniveau, og i Tyskland er resultaterne forbedret som følge af flere større projekter inden for blandt andet logistikcentre. Det er primært i England, at resultatet har været påvirket af COVID-19.

Rørtekniksegmentets resultat i tredje kvartal er bedre end forventet og skyldes god indtjening på alle væsentlige markeder. Aktivitetsniveauet har været mindre påvirket af COVID-19 end oprindeligt forventet, og det er nu primært i Rusland, at COVID-19 giver udfordringer.

MEDARBEJDERAKTIEPROGRAM

I februar 2020 blev medarbejderne i den danske del af koncernen igen tilbudt at deltage i et medarbejderaktieprogram. Det er sidste år, at programmet kører ud af de planlagte tre år. Aktieprogrammet er et "matching-shares"-program, hvor deltagerne ved for egen regning at erhverve B-aktier i selskabet (investeringsaktier), der er underlagt en treårig vestingperiode, opnår ret til vederlagsfri tildeling af én B-aktie i selskabet ("matching-share") pr. erhvervet investeringsaktie (1:1). I alt 1.188 medarbejdere har tilmeldt sig programmet i år tre. Omkostningen forventes at udgøre 28 mio. og udgiftsføres over den treårige vestingperiode. De samlede omkostningerne til medarbejderaktieprogrammet for de tre år udgør i regnskabsåret 2019/20 20 mio., som er indeholdt i årets forventninger til resultatet.

ORDREBEHOLDNING

Selskabets ordrebeholdning pr. 30. juni 2020 udgjorde 19.518 mio. (30. september 2019: 17.409 mio.). Ordreindgangen for de første ni måneder af regnskabsåret var på 11.954 mio. (Q3 2018/19: 11.796 mio.).

Anlæg & Byggeri-segmentet havde i regnskabsårets første ni måneder en ordreindgang på 9.039 mio. (Q3 2018/19: 8.538 mio.), og ordrebeholdningen udgjorde pr. 30. juni 2020 16.809 mio. (30. september 2019: 14.329 mio.), hvoraf cirka 1.975 mio. forventes udført i indeværende regnskabsår. Som konsortiemedlem i Femern Link Contractors modtog Aarsleff i maj besked om, at byggeriet af Femern-forbindelsen sættes i gang med start

1. januar 2021. Tilbage i 2016 indgik Femern Link Contractors betingede kontrakter på tre af de fire store tunnelkontrakter på Femern-forbindelsen. Kontrakterne omfatter etablering af portalbygværker, ramper, betalingsanlæg og broer på både den danske og tyske side samt udførelse og placering af de tunnelelementer, som den 18 kilometer lange sænketunnel skal bestå af. Den samlede kontraktsum er på 3,4 milliarder euro, hvoraf Aarsleffs andel udgør 0,5 milliarder euro (beløbene er 2015-priser), som er indregnet i kvartalets ordreindgang, da kontrakterne nu er ubetingede.

Rørtekniksegmentet havde i regnskabsårets første ni måneder en ordreindgang på 1.686 mio. (Q3 2018/19: 1.505 mio.), og ordrebeholdningen udgjorde pr. 30. juni 2020 1.375 mio. (30. september 2019: 1.340 mio.), hvoraf cirka 400 mio. forventes udført i indeværende regnskabsår.

Funderingssegmentet havde i regnskabsårets første ni måneder en ordreindgang på 1.229 mio. (Q3 2018/19: 1.753 mio.), og ordrebeholdningen udgjorde pr. 30. juni 2020 1.334 mio. (30. september 2019: 1.740 mio.), hvoraf cirka 450 mio. forventes udført i indeværende regnskabsår.

BALANCE

Koncernens balancesum udgør 8.564 mio. pr. 30. juni 2020. Dette svarer til en stigning på 393 mio. i forhold til balancesummen ved udgangen af sidste regnskabsår på 8.171 mio. Implementering af IFRS 16 har påvirket primo balancesummen med 428 mio.

Igangværende arbejder, netto er i årets første ni måneder faldet med 241 mio. grundet et fald i forskudsbetalingerne.

Koncernens rentebærende gæld minus rentebærende aktiver udgør et nettoindestående på 1.009 mio. mod et nettoindestående på 399 mio. pr. 30. september 2019. Implementering af IFRS 16 påvirker den rentebærende gæld med -357 mio.

I forbindelse med aflæggelse af halvårsregnskabet blev der foretaget en værdiforringelsestest af goodwill. Dette resulterede i en nedskrivning af værdien af Hansson & Knudsen A/S på 72 mio. som følge af ændrede forventninger til den fremtidige indtjening, særligt under hensyntagen til den forventede påvirkning af COVID-19 på de byggerirelaterede aktiviteter på længere sigt.

Egenkapitalen udgør 3.242 mio. mod 3.114 mio. ved udgangen af sidste regnskabsår eller 37,8 % af den samlede balancesum sammenlignet med 38,1 % ved regnskabsårets begyndelse.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgør 1.487 mio. mod 803 mio. i samme periode af sidste regnskabsår. Selskabets driftskapital bidrager med en positiv effekt på 667 mio., som primært skyldes normale sæsonmæssige udsving samt lave tilgodehavender på balancedagen. Derudover er pengestrømmene i kvartalet også positivt påvirket af udskydelse af betaling af moms og A-skat som følge af COVID-19-hjælpepakkerne.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter udgør -455 mio. mod -645 mio. i samme periode af sidste regnskabsår. I første kvartal er beholdningen af værdipapirer i form af kortfristede realkreditobligationer øget med 189 mio. med henblik på at kunne optimere koncernens likviditetsstyring.

Selskabets forventninger til årets investeringer eksklusive opkøb ændres til et niveau på 350 mio. fra tidligere 400 mio.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter udgør -288 mio. mod -141 mio. i samme periode af sidste regnskabsår.

Periodens ændring i likviditeten er således positiv med 743 mio.

ÆNDRING AF DIREKTIONEN I AARSLEFF

Den 8. juli 2020 meddelte Per Aarsleff Holding A/S, at viceadministrerende direktør Lars M. Carlsen fratræder.

Direktionen består fremover af administrerende direktør Jesper Kristian Jacobsen, viceadministrerende direktør Nicolai Schultz samt koncernøkonomidirektør Mogens Vedel Hestbæk.

ANLÆG & BYGGERI – ET RESULTAT SOM FORVENTET

Omsætningen var i regnskabsårets første ni måneder 6.559 mio. eller 5,5 % lavere end i samme periode af sidste regnskabsår, heraf 5,7 % organisk nedgang. Omsætningen i Danmark var 5.630 mio. eller 3,1 % lavere end i samme periode af sidste regnskabsår. Omsætningen i udlandet faldt med 17,6 % til 929 mio.

Segmentresultatet (EBIT) blev 257 mio. (3,9 % EBIT-margin) mod 229 mio./301 mio. før voldgiftskendelse (EBIT-margin: 3,3 %/4,3 % før voldgiftskendelse) i sidste regnskabsår og er som forventet. EBIT efter nedskrivning af goodwill blev 185 mio. (2,8 % EBIT-margin).

Aktivitetsniveauet i Danmark har kun i begrænset omfang været påvirket af COVID-19, og de forskellige udfordringer blev stort set håndteret på projektniveau.

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, og specielt havneprojekterne har bidraget positivt til resultatet. Mobiliseringen i forbindelse med opstarten af Femern-projektet er i gang, og de fysiske arbejder vil i begyndelsen primært være opførelsen af tunnelfabrikken i Rødby.

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

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

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>

Fokus på at udnytte mulighederne i Norge og Sverige har resulteret i flere kontrakter i den seneste periode i begge lande.

Resultatet i Ístak hf. er som forventet. Aktivitetsniveauet er noget lavere end sidste år grundet opbremsningen i byggeriaktiviteterne i Island. Aktiviteterne har kun i begrænset omfang været påvirket af COVID-19, og fokus har været på at igangsætte byggeriet af den nye skole i Nuuk uden væsentlige forsinkelser.

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

Forventningerne til regnskabsåret 2019/20 opjusteres til en EBIT-margin på cirka 3,9 % mod tidligere 3,7 % før nedskrivning af goodwill og en omsætning, som er cirka 5 % lavere sammenlignet med sidste regnskabsår.

OMSÆTNING

6.559 MIO.

SEGMENTRESULTAT (EBIT)

185 MIO.

EBIT-MARGIN

2,8 %

RØRTEKNIK – ET RESULTAT HØJERE END FORVENTET

Omsætningen var i regnskabsårets første ni måneder 1.651 mio. eller 15 % højere end sidste regnskabsår. Omsætningen i Danmark steg med 12,0 % til 430 mio. I udlandet steg omsætningen med 16,1 % til 1.221 mio.

Segmentresultatet (EBIT) blev 124 mio. (7,5 % EBIT-margin) mod 66 mio. (4,6 % EBIT-margin) sidste regnskabsår. Resultatet er højere end forventet.

Resultatet i de nordiske lande er højere end forventet. Aktivitetsniveauet i Sverige er tilbage på et normalt niveau efter et udfald i markedet sidste år. I Sverige er der samtidig udført et større projekt i Norrköping, som har bidraget positivt til både omsætning og indtjening. I Norge har både omsætning og indtjening i en kortere periode været ramt som følge af COVID-19, men er kommet tilbage på normalt niveau hurtigere end forventet. Aktivitetsniveauet i Danmark er stabilt og har kun i begrænset omfang været påvirket af COVID-19, og der har været høj kapacitetsudnyttelse på Rørtekniks fabrik i Hasselager.

I Tyskland er resultatet højere end forventet. Aktivitetsniveauet er fortsat højt, og et par større projekter har bidraget positivt til både omsætning og indtjening. Det nye initiativ med at producere ikke-cirkulære GRP-rør i Tyskland går som forventet, og leverancer til det første projekt i Danmark er i gang.

I Rusland er resultatet påvirket af landets nedlukning grundet COVID-19 samt den lave kurs på rubler. Ordrebeholdningen er tilfredsstillende, men COVID-19 kan påvirke tidspunktet for, hvornår de enkelte projekter bliver udført.

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

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

Forventningerne til regnskabsåret 2019/20 opjusteres til en EBIT-margin på cirka 6,5 % mod tidligere 5 % og en omsætning, som er cirka 10 % højere sammenlignet med sidste regnskabsår.

OMSÆTNING

1.651 MIO.

SEGMENTRESULTAT (EBIT)

124 MIO.

EBIT-MARGIN

7,5 %



FUNDERING – ET RESULTAT HØJERE END FORVENTET

Omsætningen var i regnskabsårets første ni måneder 1.635 mio. eller 0,9 % højere end i samme periode sidste regnskabsår, heraf 4,6 % organisk nedgang.

Omsætningen i Danmark faldt med 28,5 % til 584 mio.

Omsætningen i udlandet steg med 30,7 % til 1.051 mio.

Segmentresultatet (EBIT) blev 106 mio. (6,5 % EBIT-margin) mod 82 mio. (5,0 % EBIT-margin) sidste regnskabsår og er højere end forventet.

Resultatet af de danske aktiviteter er højere end forventet. Aktivitetsniveauet i Danmark er dog noget lavere end i tilsvarende periode sidste regnskabsår, som følge af at en række større projekter er afsluttet. Dette kompenseres delvist af, at det danske selskab deltager i One Company-projekter i Norge og Sverige, som forløber tilfredsstillende.

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

I Polen er resultatet højere end forventet. Aktivitetsniveauet har i det seneste kvartal været højt, og ordrebeholdningen er meget tilfredsstillende og indeholder en del projekter med jernbetonpæle. Arbejderne i Polen har kun i begrænset omfang været påvirket af COVID-19.

Resultatet i England er påvirket af COVID-19. Ordrebeholdningen er dog tilfredsstillende, og der forventes normal aktivitet i sidste kvartal af regnskabsåret.

Det tyske pæleselskab har udviklet sig positivt i indeværende regnskabsår og bidrager med et tilfredsstillende resultat, som er højere end forventet. Tidligere har selskabet været meget afhængig af onshore vindmølleprojekter, men det øgede fokus på andre industrisegmenter, som fx logistikcentre, har medført, at aktivitetsniveauet er tilbage på et mere normalt niveau. Aktiviteterne i Neidhardt Grundbau GmbH og Ponel Bau GmbH bidrager med resultater som forventet. Aktivitetsniveauet er højt, og projekterne eksekveres som planlagt. STB Wöltjen GmbH bidrager med resultater som forventet. Projekterne i Tyskland er kun i begrænset omfang påvirket af COVID-19.

I juli måned underskrev Aarsleff en købsaftale om overtagelse af alle aktier i det norske selskab Sør-Norsk Boring AS. Selskabet har i godt 20 år beskæf-



SE, HVAD VI ARBEJDER MED

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

tiget sig med borede løsninger til fundering. Med udgangspunkt i Ulefoss, cirka 150 kilometer sydvest for Oslo, er Sør-Norsk Boring i dag det førende specialfirma inden for borede funderingsløsninger i Sydnorge og udfører opgaver for store koncerner, mindre og mellemstore norske selskaber og offentlige kunder. Selskabet beskæftiger 50 medarbejdere og omsatte i 2019 for 154 millioner norske kroner. Med Sør-Norsk Boring får Aarsleff tilført specialkompetencer inden for fx boring i fjeld og energiboring, som kombineret med Aarsleff-koncernens kompetencer inden for fx egenproducerede jernbetonpæle, spunsvægge og borede pæle i store dimensioner kommer til at styrke vores markedsposition både i Norge men også i resten af Skandinavien.

Forventningerne til regnskabsåret 2019/20 opjusteres til en EBIT-margin på cirka 6 % mod tidligere 5 % og en omsætning, som er cirka 3 % højere sammenlignet med sidste regnskabsår.

OMSÆTNING

1.635 MIO.

SEGMENTRESULTAT (EBIT)

106 MIO.

EBIT-MARGIN

6,5 %

FORVENTNINGER TIL REGNSKABSÅRET 2019/20

Forventningerne til regnskabsåret som helhed før nedskrivning af goodwill blev i selskabsmeddelelse af 18. august 2020 opjusteret til et EBIT-niveau i størrelsesordenen 615 mio mod tidligere forventet 560 mio. EBIT efter nedskrivning af goodwill forventes at blive i størrelsesordenen 543 mio. Omsætningen forventes nu at blive cirka 2 % lavere 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 Skønsmæssig usikkerhed. De væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer er uændrede i forhold til beskrivelsen i årsrapporten.

SELSKABSMEDDELELSER OFFENTLIGGJORT I INDEVÆRENDE REGNSKABSÅR

18.12.2019	Årsregnskabsmeddelelse for 2018/19
08.01.2020	Ordinær generalforsamling i Per Aarsleff Holding A/S
30.01.2020	Afholdt generalforsamling i Per Aarsleff Holding A/S
26.02.2020	Delårsrapport for perioden 1/10-31/12 2019
06.05.2020	Nedsættelse af aktiekapitalen og oplysning om besiddelse af egne aktier
12.05.2020	Femern-forbindelsen sættes i gang
27.05.2020	Delårsrapport for perioden 1/10 2019-31/3 2020
27.05.2020	Per Aarsleff Holding A/S iværksætter aktietilbagekøb
08.06.2020	Aktietilbagekøbsprogram, uge 23
15.06.2020	Aktietilbagekøbsprogram, uge 24
22.06.2020	Aktietilbagekøbsprogram, uge 25
29.06.2020	Aktietilbagekøbsprogram, uge 26
06.07.2020	Afslutning af aktietilbagekøbsprogram
08.07.2020	Ændring i direktionen i Aarsleff
18.08.2020	Aarsleff opjusterer forventningerne til regnskabsåret 2019/20

YDERLIGERE OPLYSNINGER FÅS PÅ

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

LEDELSENS ERKLÆRING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. oktober 2019-30. juni 2020 for Per Aarsleff Holding A/S.

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

Delårsrapporten er ikke revideret eller gennemgået af selskabets revisor.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2020 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. oktober 2019-30. juni 2020.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og af koncernens finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står over for.

Viby J, den 25. august 2020

DIREKTION

JESPER KRISTIAN JACOBSEN
Administrerende 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.)	April kvartal		Ni måneder	
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
Omsætning	3.309.326	3.620.938	9.845.255	9.995.369
Produktionsomkostninger	-2.885.137	-3.218.052	-8.646.624	-8.939.522
Bruttoresultat	424.189	402.886	1.198.631	1.055.847
Administrations- og salgsomkostninger	-241.521	-239.588	-735.220	-697.428
Nedskrivning af goodwill	0	0	-71.696	0
Andre driftsindtægter og -omkostninger	2.844	3.420	16.692	15.539
Resultat i associerede virksomheder og joint ventures	2.950	1.535	6.960	3.145
Resultat af primær drift (EBIT)	188.462	168.253	415.367	377.103
Finansielle poster, netto	4.203	-3.404	-9.918	-21.147
Resultat før skat	192.665	164.849	405.449	355.956
Skat af periodens resultat	-54.722	-34.569	-118.055	-81.566
Resultat efter skat	137.943	130.280	287.394	274.390
Resultat pr. aktie (kr.)	6,84	6,43	14,26	13,53

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

(tkr.)	April kvartal		Ni måneder	
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
Resultat efter skat	137.943	130.280	287.394	274.390
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen				
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske virksomheder	17.264	-6.658	-26.983	-15.754
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, netto	-7.632	4.065	-10.735	-1.275
Skat af anden totalindkomst	1.776	-675	2.228	318
Anden totalindkomst indregnet direkte i egenkapitalen	11.408	-3.268	-35.490	-16.711
Totalindkomst i alt	149.351	127.012	251.904	257.679
Totalindkomst tilfalder				
Aktionærerne i Per Aarsleff Holding A/S	149.446	127.142	252.201	257.662
Minoritetsaktionærer	-95	-130	-297	17
I alt	149.351	127.012	251.904	257.679

BALANCE

(tkr.)	30/6 2020	30/9 2019	30/6 2019
AKTIVER			
Goodwill	202.050	267.623	267.623
Patenter og andre immaterielle aktiver	82.921	93.475	90.641
Grunde og bygninger	824.938	846.320	845.219
Produktionsanlæg og maskiner	1.226.895	1.287.337	1.289.174
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	151.414	143.765	130.634
Materielle aktiver under opførelse	60.131	37.336	73.864
Leasingaktiver	356.409	0	0
Andre langfristede aktiver	30.729	33.143	12.613
Langfristede aktiver	2.935.487	2.708.999	2.709.768
Varebeholdninger	331.197	323.618	293.241
Entreprisedebitorer	2.142.157	2.840.351	2.852.832
Igangværende arbejder	1.086.052	1.034.488	1.087.170
Øvrige tilgodehavender	271.912	192.232	189.847
Værdipapirer	598.212	412.856	415.390
Likvide beholdninger	1.199.275	658.142	714.466
Kortfristede aktiver	5.628.805	5.461.687	5.552.946
Aktiver i alt	8.564.292	8.170.686	8.262.714

(tkr.)	30/6 2020	30/9 2019	30/6 2019
EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE			
Egenkapital, aktionærer i Per Aarsleff Holding A/S	3.234.977	3.106.986	3.051.351
Minoritetsandel af egenkapital	6.573	7.480	7.450
Egenkapital	3.241.550	3.114.466	3.058.801
Prioritetsgæld og kreditinstitutter	101.714	131.287	131.482
Leasingforpligtelser	228.418	0	0
Hensatte forpligtelser	79.777	81.985	44.655
Anden gæld	1.196	0	0
Udskudt skat	544.290	536.555	455.876
Langfristede forpligtelser	955.395	749.827	632.013
Prioritetsgæld og kreditinstitutter	266.493	472.241	549.870
Leasingforpligtelser	128.790	0	0
Igangværende arbejder	1.109.366	1.298.063	1.189.381
Leverandørgæld	1.526.051	1.474.005	1.803.254
Anden gæld	1.336.647	1.062.084	1.029.395
Kortfristede forpligtelser	4.367.347	4.306.393	4.571.900
Forpligtelser i alt	5.322.742	5.056.220	5.203.913
Egenkapital og forpligtelser i alt	8.564.292	8.170.686	8.262.714

PENGESTRØMSOPGØRELSE

	Ni måneder	
(tkr.)	2019/20	2018/19
Driftens likviditetsvirkning		
Resultat af primær drift (EBIT)	411.485	377.103
Af- og nedskrivninger, immaterielle aktiver	100.831	28.107
Af- og nedskrivninger, materielle aktiver	405.748	288.885
Øvrige reguleringer	-15.634	-46.315
Ændringer i driftskapital	667.422	247.920
Finansielle poster, netto	-16.378	-21.147
Betalte selskabsskatter	-66.625	-71.522
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	1.486.849	802.931
Investeringsernes likviditetsvirkning		
Akkvisitioner	-30.220	-113.458
Nettoinvestering i materielle og immaterielle aktiver	-235.777	-307.919
Værdipapirer	-189.166	-223.316
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-455.163	-644.693
Langfristede forpligtelser	-30.331	-39.397
Leasingbetalinger	-120.211	0
Køb af egne aktier	-26.911	0
Udbetalt udbytte	-110.959	-101.403
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-288.412	-140.800
Periodens ændring i likviditeten	743.274	17.438
Likviditet primo	199.968	160.558
Periodens ændring i likviditeten	743.274	17.438
Likviditet ultimo	943.242	177.996

RENTEBÆRENDE NETTOINDESTÅENDE

(tkr.)	30/6 2020	30/6 2019
Likvide beholdninger	1.199.275	714.466
Værdipapirer	598.212	415.390
Rentebærende aktiver i alt	1.797.487	1.129.856
Prioritetsgæld og kreditinstitutter	368.207	681.352
Leasingforpligtelser	357.208	0
Anden langfristet gæld	1.196	0
Anden kortfristet gæld	61.750	64.792
Rentebærende forpligtelser i alt	788.361	746.144
Rentebærende nettoindestående/gæld (+/-)	1.009.126	383.712

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								
Periodens resultat				274.373		274.373	17	274.390
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder		-15.761				-15.761	7	-15.754
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter			-1.275			-1.275		-1.275
Skat af afledte finansielle instrumenter			318			318		318
Anden totalindkomst i alt	0	-15.761	-957	0	0	-16.718	7	-16.711
Totalindkomst i alt	0	-15.761	-957	274.373	0	257.655	24	257.679
Transaktioner med ejere								
Medarbejderaktieordning				7.383		7.383		7.383
Udbetalt udbytte					-113.250	-113.250		-113.250
Udbytte, egne aktier				11.847		11.847		11.847
Transaktioner med ejere i alt	0	0	0	19.230	-113.250	-94.020	0	-94.020
Egenkapital 30/06 2019	45.300	-101.204	2.011	3.105.244	0	3.051.351	7.450	3.058.801
Egenkapital 1/10 2019	45.300	-107.388	-78	3.044.577	124.575	3.106.986	7.480	3.114.466
Kapitalnedsættelse*	-4.530			4.530		0		0
Totalindkomst								
Periodens resultat				287.691		287.691	-297	287.394
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder		-26.973				-26.973	-10	-26.983
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter			-10.735			-10.735		-10.735
Skat af afledte finansielle instrumenter			2.228			2.228		2.228
Anden totalindkomst i alt	0	-26.973	-8.507	0	0	-35.480	-10	-35.490
Totalindkomst i alt	0	-26.973	-8.507	287.691	0	252.211	-307	251.904
Transaktioner med ejere								
Udbytte, minoritetsaktionærer							-600	-600
Medarbejderaktieordning				13.650		13.650		13.650
Køb af egne aktier				-26.911		-26.911		-26.911
Udbetalt udbytte					-124.575	-124.575		-124.575
Udbytte, egne aktier				13.616		13.616		13.616
Transaktioner med ejere i alt	0	0	0	355	-124.575	-124.220	-600	-124.820
Egenkapital 30/06 2020	40.770	-134.361	-8.585	3.337.153	0	3.234.977	6.573	3.241.550

* Kapitalnedsættelsen vedtaget på den ordinære generalforsamling er pr. 5. maj 2020 gennemført ved annullering af egne B-aktier for nominelt 4.530.000 kr.

NOTER

NOTE 1 – SEGMENTOPLYSNINGER

	Anlæg & Byggeri		Rørteknik		Fundering		Total	
	9 mdr. 2019/20	9 mdr. 2018/19	9 mdr. 2019/20	9 mdr. 2018/19	9 mdr. 2019/20	9 mdr. 2018/19	9 mdr. 2019/20	9 mdr. 2018/19
Beløb i mio. kr.								
Segmentomsætning	6.604	7.050	1.655	1.441	1.670	1.649	9.929	10.140
Intern omsætning	-45	-112	-4	-5	-35	-28	-84	-145
Omsætning	6.559	6.938	1.651	1.436	1.635	1.621	9.845	9.995
Heraf udført i udlandet	929	1.128	1.221	1.052	1.051	804	3.201	2.984
Resultat af primær drift (EBIT)	185	229	124	66	106	82	415	377
Finansielle poster, netto							-10	-21
Resultat før skat							405	356
EBIT-margin, %	2,8	3,3	7,5	4,6	6,5	5,0	4,2	3,8
Antal medarbejdere	4.806	4.543	1.022	1.011	1.289	1.152	7.117	6.706

NOTE 2 – OPDELING AF OMSÆTNING FRA KONTRAKTER MED KUNDER

(tkr.)	Ni måneder	
	2019/20	2018/19
Indland		
Salg af varer	79.366	182.197
Entreprisekontrakter*	6.564.736	6.829.489
Indland i alt	6.644.102	7.011.686
Udland		
Salg af varer	274.133	142.215
Entreprisekontrakter*	2.927.020	2.841.468
Udland i alt	3.201.153	2.983.683
Total		
Salg af varer	353.499	324.412
Entreprisekontrakter*	9.491.756	9.670.957
I alt	9.845.255	9.995.369

*Entreprisekontrakter indregnes over tid

NOTER

NOTE 3 – ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Delårsrapporten for de første ni måneder 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 for de første ni måneder af regnskabsåret opgøres til 1,5 mio. og den tilsvarende effekt for hele regnskabsåret vurderes til 2 mio.

IFRIC 23 har ikke haft væsentlig indflydelse på indregning eller måling i koncernregnskabet for de første ni måneder af regnskabsåret. 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	135.017
Leasingforpligtelser indregnet pr. 1. oktober 2019	428.419

Leasingaktiver udgør 356.409 tkr. pr. 30. juni 2020. Leasingforpligtelser er inkluderet i finansielle forpligtelser og kan specificeres som følger:

(tkr.)	30/6 2020
Leasingforpligtelser – langfristede	228.418
Leasingforpligtelser – kortfristede	128.790

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

(tkr.)	9 mdr. 2019/20
Afskrivning på leasingaktiver indregnet i resultatopgørelsen	117.129
Renter på leasingforpligtelser indregnet i resultatopgørelsen	3.881

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.