

# DELÅRSRAPPORT FOR PERIODEN 1/10-31/12 2021



**AARSLEFF**

Bestyrelsen for Per Aarsleff Holding A/S har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for første kvartal af regnskabsåret 2021/22. Delårsrapporten er ikke revideret eller reviewet af selskabets revisor.

## HOVEDPUNKTER FRA 1. KVARTAL AF REGNSKABSÅRET 2021/22

- Koncernomsætningen steg med 13,1 % til 4.146 mio.
- EBIT på 165 mio. svarende til en EBIT-margin på 4 %
- Rørteknik har fået en god start på regnskabsåret og bidrager med et resultat, som er højere end forventet
- Teknik har haft et meget højt aktivitetsniveau og bidrager med et resultat, som er højere end forventet
- Fundering bidrager med et resultat, som er lavere end forventet, fordi materialeomkostningerne er steget
- Anlæg & Byggeri samt Rail bidrager med resultater som forventet
- Høj ordreindgang blandt andet på grund af kontrakten på udvidelsen af Københavns Lufthavn
- Cash flow fra driften er fortsat påvirket af stigende arbejdskapital som følge af ændringer i projektsammensætningen
- Fortsat en begrænset påvirkning fra coronapandemien.

## FORVENTNINGER TIL REGNSKABSÅRET 2021/22

Forventningerne til regnskabsåret som helhed er uændrede. EBIT forventes at blive i størrelsesordenen 700 mio. Omsætningen forventes at blive cirka 8,5 % højere end i regnskabsåret 2020/21.

**Ebbe Malte Iversen**  
Bestyrelsesformand

**Jesper Kristian Jacobsen**  
Administrerende direktør

**Per Aarsleff Holding A/S**

[www.aarsleff.com](http://www.aarsleff.com)

CVR nr. 24257797

**Yderligere oplysninger:**

Administrerende direktør Jesper Kristian Jacobsen,  
tlf. 8744 2222.

# HOVED- OG NØGLETAL

(tkr.)	1. kvartal		Regnskabs- året
	2021/22	2020/21	2020/21
<b>Resultatopgørelse</b>			
Omsætning	4.146.113	3.664.274	14.693.801
Heraf udført i udlandet	1.311.338	1.173.089	4.539.277
Resultat af primær drift (EBIT)	165.241	173.744	648.258
Finansielle poster, netto	-3.909	-4.692	-32.332
Resultat før skat	161.332	169.052	615.926
Resultat efter skat	125.210	131.006	472.635
<b>Balance</b>			
Langfristede aktiver	3.643.425	3.012.291	3.417.649
Kortfristede aktiver	6.123.185	5.799.186	5.500.042
Aktiver i alt	9.766.610	8.811.477	8.917.691
Egenkapital	3.785.722	3.468.519	3.663.452
Langfristede forpligtelser	966.690	1.075.428	812.859
Kortfristede forpligtelser	5.014.198	4.267.530	4.441.380
Egenkapital og forpligtelser i alt	9.766.610	8.811.477	8.917.691
Investeret kapital (IC)	3.949.290	2.947.834	3.377.926
Arbejdskapital	952.346	597.137	581.104
Rentebærende nettoindestående/gæld (+/-)	-167.418	519.319	283.696

(tkr.)	1. kvartal		Regnskabs- året
	2021/22	2020/21	2020/21
<b>Pengestrømsopgørelse</b>			
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	-33.555	76.699	471.045
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-200.694	-91.488	-675.651
Heraf til investering i materielle aktiver, netto	-167.940	-91.488	-638.389
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-74.190	-47.674	-301.702
Periodens ændring i likviditeten	-308.439	-62.463	-506.308
<b>Nøgletal</b>			
Bruttomargin, %	11,0	11,3	11,4
Overskudsgrad (EBIT-margin), %	4,0	4,7	4,4
Resultatgrad (før skat-margin), %	3,9	4,6	4,2
Afkast af investeret kapital (ROIC), %*	4,5	6,1	21,2
Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC), %*	3,5	4,7	16,3
Egenkapitalforrentning (ROE), %*	3,4	3,9	13,6
Egenkapitalandel, %	38,8	39,4	41,1
Resultat pr. aktie (EPS), kr.	6,30	6,53	23,53
Antal medarbejdere	7.828	7.388	7.658

\* Ikke omregnet til helårstal.

Nøgletalsdefinitioner fremgår af årsrapporten for 2020/21 på side 107.

# LEDELSENS BERETNING

## Aarsleff-koncernens økonomiske udvikling

### Resultatopgørelse

Koncernens omsætning blev i første kvartal af regnskabsåret 2021/22 4.146 mio. eller 13,1 % højere end sidste regnskabsår, heraf 11 % organisk vækst. Omsætningen i Danmark steg med 13,8 %, mens omsætningen i udlandet steg med 11,8 %, hvor Permagreen Grønland A/S indregnes med virkning fra november 2021.

Omsætningsvæksten kan henføres til Anlæg & Byggeri, hvor omsætningen er steget med 15,3 % som følge af høj aktivitet inden for byggeri, hvilket også har haft en positiv effekt i Teknik, hvor omsætningen er steget med 17,5 %. I Rail er omsætningen steget med 18,3 %, og aktiviteten har været høj på alle markederne. I Fundering er omsætningen steget med 14 %, som primært skyldes de tilkøbte

aktiviteter i Norge samt høj aktivitet i Danmark. Omsætningen i Rørteknik er steget med 1,1 % efter god aktivitet på de nordiske markeder.

Administrations- og salgsomkostninger udgør 7,3 % mod 6,9 % i tilsvarende periode sidste regnskabsår.

Resultat af primær drift (EBIT) er et overskud på 165 mio. (4 % EBIT-margin) mod 174 mio. (4,7 % EBIT-margin) i kvartalet sidste regnskabsår. Første kvartal sidste år var positivt påvirket af afslutningen af flere store havneprojekter.

Anlæg & Byggeri bidrager med et resultat som forventet. EBIT-marginen er som tidligere udmeldt påvirket af, at de store komplekse byggeriprojekter indtægtsføres under hensyntagen til uafklarede risici, hvilket medfører en lavere EBIT-margin på denne del af omsætningen.

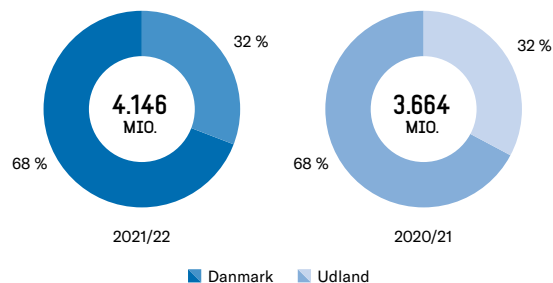
Tekniks resultat er højere end forventet. Der er stor efterspørgsel på tekniske ydelser, hvilket påvirker indtjeningen positivt.

Rails resultat er som forventet. Der er generelt store sæsonmæssige udsving i indtjeningen, og regnskabsårets første og andet kvartal er generelt lavsæson med en tilsvarende lavere indtjening.

Fundering bidrager med et resultat, som er lavere end forventet ved årets begyndelse. Der er generelt et tilfredsstillende aktivitets-

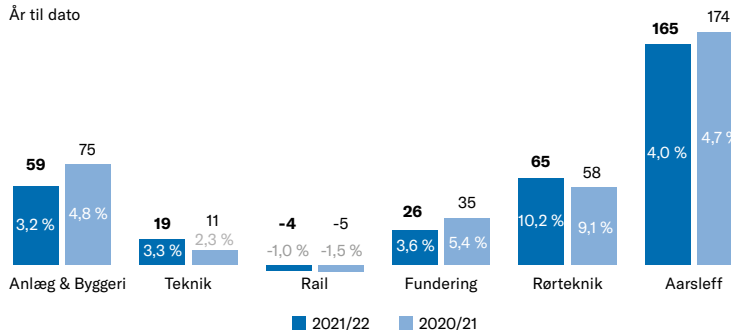
### Omsætning

År til dato



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

År til dato



niveau i alle landene, men højere materialeomkostninger har påvirket indtjeningen.

Rørtekniks resultat er højere end forventet og skyldes høj aktivitet på de nordiske markeder.

Generelt er der fortsat stor usikkerhed omkring udviklingen i råvarepriser samt tilgængeligheden af kritiske materialer og komponenter, der understøtter produktionen.

Koncernens resultat efter skat i første kvartal af regnskabsåret er et overskud på 125 mio. mod et overskud sidste regnskabsår på 131 mio.

#### Påvirkning fra coronapandemien

Det generelle billede er fortsat, at Aarsleff-koncernen stort set har normal drift, men det stigende smittetryk har medført et større sygefravær end normalt.

#### Ordrebeholdning og -indgang

	Ordrebeholdning primo	Udført i perioden	Ordreindgang i perioden	Ordrebeholdning ultimo	Heraf til udførelse i indeværende år
Anlæg & Byggeri	10.896	1.824	4.712	13.784	5.000
Teknik	2.493	568	669	2.594	1.000
Rail	3.108	385	518	3.241	1.050
Fundering	1.958	727	700	1.931	1.300
Rørteknik	1.526	642	497	1.381	850
<b>Total</b>	<b>19.981</b>	<b>4.146</b>	<b>7.096</b>	<b>22.931</b>	<b>9.200</b>

#### Ordrebeholdning

Koncernens ordrebeholdning pr. 31. december 2021 udgjorde 22.931 mio. (30. september 2021: 19.981 mio.). Ordreindgangen i første kvartal var på 7.096 mio. Der er i kvartalet indgået kontrakt på at udvide Terminal 3 i Københavns Lufthavn. Kontrakten har en værdi på 2,1 mia. Udvidelsen skal stå færdig i 2028, og de første par år vil der alene være begrænset byggeaktivitet. I tallene for ordreindgang i kvartalet indgår ordrebeholdningen ved overtagelsen af Permagreen Grønland med en samlet værdi på 627 mio.

#### Balance

Koncernens balancesum udgør 9.767 mio. pr. 31. december 2021. Dette svarer til en stigning på 849 mio. i forhold til balancesummen ved udgangen af sidste regnskabsår på 8.918 mio.

Igangværende arbejder, netto er i kvartalet steget med 235 mio.

Koncernens rentebærende gæld minus rentebærende aktiver udgør en nettogæld på 167 mio. mod et nettoindestående på 284 mio. pr. 30. september 2021.

Egenkapitalen udgør 3.786 mio. mod 3.663 mio. ved udgangen af sidste regnskabsår eller 38,8 % af den samlede balancesum sammenlignet med 41,1 % ved regnskabsårets begyndelse.

#### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgør -33 mio. mod 77 mio. i kvartalet sidste regnskabsår. Koncernens driftskapital bidrager med en negativ effekt på 306 mio. i kvartalet, hvilket primært skyldes ændringer i projektsammensætningen med flere mindre og mellemstore projekter, hvor der typisk er bundet arbejdskapital.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter udgør -201 mio. mod -91 mio. i kvartalet sidste regnskabsår. I november købte Aarsleff 70 % af aktierne i Permagreen Grønland.

Koncernens forventninger til årets investeringer eksklusive opkøb udgør fortsat et niveau på 750 mio. Det høje investeringsniveau skyldes blandt andet investeringer i bygninger, en ny pælefabrik i Skåne og dermed udvidelse af pæleproduktionskapaciteten samt investering i Funderings nye produkt, en præfabrikeret skruepæl.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter udgør -74 mio. mod -48 mio. i kvartalet sidste regnskabsår.

Periodens ændring i likviditeten er således negativ med 308 mio.

# ANLÆG & BYGGERI – HØJ AKTIVITET ISÆR INDEN FOR BYGGERI



Se, hvad vi arbejder med  
[www.aarsleff.com/referencer](http://www.aarsleff.com/referencer)

Omsætningen var i første kvartal 1.824 mio. eller 15,3 % højere end i kvartalet sidste regnskabsår.

Organisk vækst var 11,6 %. Omsætningen i Danmark var 1.543 mio. eller 14,6 % højere end i kvartalet sidste regnskabsår. Omsætningen i udlandet steg med 19 % til 281 mio.

EBIT-resultatet blev 59 mio. (3,2 % EBIT-margin) mod 75 mio. (4,8 % EBIT-margin) i sidste regnskabsår og er som forventet ved regnskabsårets begyndelse. Første kvartal sidste år var positivt påvirket af afslutningen af flere store havneprojekter.

Per Aarsleff A/S bidrager med et resultat som forventet. Der er fortsat høj aktivitet inden for byggeri, hvor der udføres en række større projekter i København og Aarhus. Inden for anlægsprojekter er der fortsat høj aktivitet på blandt andet udførelsen af Hovedstadens Letbane langs Ring 3 samt etableringen af Femern-forbindelsen.

Hansson & Knudsen A/S bidrager med et resultat som forventet, og ordreholdningen er tilfredsstillende. Fokus er fortsat rettet mod drift og eksekvering med henblik på at forbedre indtjeningen.

Resultatet i islandske Ístak hf. er som forventet. Aktivitetsniveauet er højt, og der er en tilfredsstillende ordreholdning.

Permagreen Grønland indregnes med virkning fra november 2021. Markedsmulighederne er gode specielt inden for boligbyggeri i Nuuk, og selskabet har en høj ordreholdning. Integrationen forlø-

ber planmæssigt, og der er fokus på at udnytte synergiene med resten af Aarsleff-koncernen.

Der arbejdes fortsat på at udvikle flere større byggeprojekter ved tidlig involvering, som fx udviklingen af to byggefelter på Aarhus Ø for Ejendomsselskabet Prime Office. Et andet eksempel med tidlig involvering er samarbejdet med Aarhus Vand, hvor Aarsleff er valgt som partner og nu skal bistå med design og projektering af det kommende ressource- og renseanlæg Aarhus ReWater med henblik på senere at indgå en totalentreprisekontrakt på projektet.

Anlæg & Byggeri havde i kvartalet en ordreindgang på 4.712 mio., og ordreholdningen udgjorde 13.784 mio. pr. 31. december 2021 (30. september 2021: 10.896 mio.), hvoraf cirka 5.000 mio. forventes udført i indeværende regnskabsår. I tallene for ordreindgang i kvartalet indgår ordreholdningen ved overtagelsen af Permagreen Grønland med en samlet værdi på 627 mio.

Der er i kvartalet indgået kontrakt på at udvide Terminal 3 i Københavns Lufthavn. Kontrakten har en værdi på 2,1 mia. Udviklingen skal stå færdig i 2028, og de første par år vil der alene være begrænset byggeaktivitet. Derudover er der indgået kontrakt på to større havneprojekter: Aarsleff er blevet valgt til at stå for første fase af Lynetteholm, som er Københavns nye kunstige halvø og stormflodssikring. Kontrakten har en værdi på 494 mio. I Varberg i Sverige skal Aarsleff frem til sommeren 2024 etablere ny pier, ny kaj samt nyt bagland. Kontrakten har en værdi på 420 mio.

Forventningerne til hele regnskabsåret 2021/22 er uændrede svarende til en EBIT-margin på cirka 3,8 % og en omsætning, som er cirka 12 % højere sammenlignet med sidste regnskabsår.



Omsætning

# 1.824 MIO.

Q1 2020/21: 1.583 MIO.

Segmentresultat (EBIT)

# 59 MIO.

Q1 2020/21: 75 MIO.

EBIT-margin

# 3,2%

Q1 2020/21: 4,8%

# TEKNIK – STIGENDE OMSÆTNING OG STOR EFTERSPØRGSEL

Omsætningen var i første kvartal 568 mio. eller 17,5 % højere end i kvartalet sidste regnskabsår.

EBIT-resultatet blev 19 mio. (3,3 % EBIT-margin) mod 11 mio. (2,3 % EBIT-margin) i sidste regnskabsår og bedre end forventet ved regnskabsårets begyndelse.

Omsætningen er stigende som følge af stor efterspørgsel på koncernens tekniske ydelser samt deltagelse i de store byggeri-opgaver, som udføres i One Company. Samtidig har de seneste års fokus på at øge omsætningen inden for service og facility management bidraget positivt til kvartalets vækst og indtjening. Et andet fokusområde er industri og infrastruktur, hvor specielt medicinal- og fødevarerindustrien samt rustfrie rørinstallationer til primært vandværker, rensningsanlæg og hospitaler er områder, hvor der er stor efterspørgsel efter koncernens tekniske kompetencer.

Der er fortsat gode tilbudsmuligheder inden for større teknikentrepriser primært i Storkøbenhavn.

Desuden er der fokus på de muligheder, der opstår i forbindelse med den grønne omstilling, hvor blandt andet installation og drift af intelligente styringssystemer kan optimere og nedbringe energiforbruget.

Teknik havde i kvartalet en ordreindgang på 669 mio., og ordreholdningen udgjorde 2.594 mio. pr. 31. december 2021 (30. september 2021: 2.493 mio.), hvoraf cirka 1.000 mio. forventes udført i indværende regnskabsår.

Forventningerne til hele regnskabsåret 2021/22 er uændrede svarende til en EBIT-margin på cirka 2,5 % og en omsætning, som er cirka 5 % højere sammenlignet med sidste regnskabsår.

Omsætning

**568 MIO.**

Q1 2020/21: 484 MIO.

Segmentresultat (EBIT)

**19 MIO.**

Q1 2020/21: 11 MIO.

EBIT-margin

**3,3%**

Q1 2020/21: 2,3%



Se, hvad vi arbejder med  
[www.wk.dk](http://www.wk.dk)



# RAIL – STIGENDE OMSÆTNING TRODS LAVSÆSON

Omsætningen var i første kvartal 385 mio. eller 18,3 % højere end i kvartalet sidste regnskabsår. Omsætningen i Danmark var 255 mio. eller 0,5 % lavere end i kvartalet sidste regnskabsår. Omsætningen i udlandet steg med 88,4 % til 130 mio.

EBIT-resultatet blev -4 mio. (-1 % EBIT-margin) mod -5 mio. (-1,5 % EBIT-margin) i sidste regnskabsår og er som forventet ved regnskabsårets begyndelse. Der er generelt store sæsonmæssige udsving i indtjeningen, og regnskabsårets første og andet kvartal er generelt lavsæson med en tilsvarende lavere indtjening.

Resultatet i Danmark er som forventet. På Hovedstadens Letbane langs Ring 3 er arbejdet med sporlægningen på letbanens kontrol- og vedligeholdelsescenter begyndt. Der er fortsat fokus på at øge aktiviteten inden for service og vedligehold, og senest er der

indgået rammeaftale på service og vedligehold på Banedanmarks stærkstrømsanlæg i Jylland og på Fyn og en rammeaftale på regionalt sporvedligehold i Vestjylland.

Udviklingen i Norge og Sverige er fortsat positiv. Ordreindgangen er god, og der er mange tilbudsmuligheder. Fokus er fortsat på en kontrolleret vækst med opbygning af lokale ressourcer med support fra Danmark.

Rail havde i kvartalet en ordreindgang på 518 mio., og ordrebeholdningen udgjorde 3.241 mio. pr. 31. december 2021 (30. september 2021: 3.108 mio.), hvoraf cirka 1.050 mio. forventes udført i indeværende regnskabsår. Der er i kvartalet indgået en aftale med Banedanmark på sporfornyelse og hastighedsopgradering på strækningen mellem Aarhus og Langå.

Forventningerne til hele regnskabsåret 2021/22 er uændrede svarende til en EBIT-margin på cirka 4,4 % og en omsætning, som er cirka 13 % højere sammenlignet med sidste regnskabsår.

## Omsætning

# 385 MIO.

Q1 2020/21: 325 MIO.

## Segmentresultat (EBIT)

# -4 MIO.

Q1 2020/21: -5 MIO.

## EBIT-margin

# -1,0%

Q1 2020/21: -1,5%



Se, hvad vi arbejder med  
[www.aarsleffrail.dk](http://www.aarsleffrail.dk)



# FUNDERING – HØJERE MATERIALEOMKOSTNINGER PÅVIRKER INDJTJENINGEN



Se, hvad vi arbejder med  
[www.aarsleff.com/referencer](http://www.aarsleff.com/referencer)

Omsætningen var i første kvartal 727 mio. eller 14 % højere end i kvartalet sidste regnskabsår. Organisk vækst var 10,6 %. Omsætningen i Danmark steg med 22,2 % til 282 mio. Omsætningen i udlandet steg med 9,4 % til 445 mio.

EBIT-resultatet blev 26 mio. (3,6 % EBIT-margin) mod 35 mio. (5,4 % EBIT-margin) sidste regnskabsår og er lavere end forventet ved regnskabsårets begyndelse. Der er generelt et tilfredsstillende aktivitetsniveau i alle landene, men højere materialeomkostninger har påvirket indtjeningen.

Resultatet af de danske aktiviteter er som forventet. Aktivitetsniveauet i Danmark er højere end i tilsvarende periode sidste regnskabsår og skyldes flere større byggegrubeprojekter. No-Dig-aktiviteterne i Entreprenørfirmaet Østergaard A/S har haft en lidt lavere omsætning.

I Sverige er omsætningen og resultatet lavere end forventet. Der forventes dog høj aktivitet i resten af regnskabsåret, blandt andet fordi Aarsleff Ground Engineering AB i november indgik kontrakt på spunsarbejderne til Södertälje sluse og kanal i Stockholm. Kontrakten har en værdi på 271 mio.

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

Resultatet i England er som forventet. Der er fortsat gode markedsmuligheder, og der forventes et højt aktivitetsniveau resten af regnskabsåret.

Aktivitetsniveauet i Tyskland er stigende og skyldes flere større pælerammingsprojekter, dog har indtjeningen på disse ikke været tilfredsstillende. De øvrige aktiviteter i Tyskland bidrager som forventet, og der er gode markedsmuligheder blandt andet som følge af den grønne omstilling med udbygning af transmissionsnettet.

De nye selskaber i Norge, Sør-Norsk Boring AS og Steg Entreprenør AS, bidrager med resultater, som er højere end forventet. Markedsmulighederne i Norge er fortsat gode.

Fundering havde i kvartalet en ordreindgang på 700 mio., og ordrebeholdningen udgjorde 1.931 mio. pr. 31. december 2021 (30. september 2021: 1.958 mio.), hvoraf cirka 1.300 mio. forventes udført i indeværende regnskabsår.

Forventningerne til hele regnskabsåret 2021/22 er uændrede svarende til en EBIT-margin på cirka 5,5 % og en omsætning, som er cirka 5 % højere sammenlignet med sidste regnskabsår.



## Omsætning

**727 MIO.**

Q1 2020/21: 637 MIO.

## Segmentresultat (EBIT)

**26 MIO.**

Q1 2020/21: 35 MIO.

## EBIT-margin

**3,6%**

Q1 2020/21: 5,4%



# RØRTEKNIK – HØJ AKTIVITET PÅ DE NORDISKE MARKEDER

Omsætningen var i første kvartal 642 mio. eller 1,1 % højere end sidste regnskabsår. Omsætningen i Danmark steg med 7,3 % til 187 mio. I udlandet faldt omsætningen med 1,3 % til 455 mio.

EBIT-resultatet blev 65 mio. (10,2 % EBIT-margin) mod 58 mio. (9,1 % EBIT-margin) sidste regnskabsår. Første kvartal af regnskabsåret er højsæson i Rørteknik, og resultatet er højere end forventet ved regnskabsårets begyndelse.

Resultatet i de nordiske lande er højere end forventet på grund af et fortsat højt aktivitetsniveau, hvilket også har bidraget til en høj kapacitetsudnyttelse på Rørtekniks fabrik i Hasselager.

I Tyskland er resultatet som forventet. Aktivitetsniveauet er fortsat tilfredsstillende, men der har i en længere periode været et prispres, fordi konkurrencen inden for forsyningsmarkedet er øget. I Holland fortsætter de seneste års positive udvikling i både omsætning og indtjening.

Omsætningen i Østeuropa er som forventet lav. Polen er påvirket af manglende EU-finansierede projekter, og i Rusland har der generelt været et meget lavt aktivitetsniveau i kvartalet.

Rørteknik havde i kvartalet en ordreindgang på 497 mio., og ordrebeholdningen udgjorde 1.381 mio. pr. 31. december 2021 (30. september 2021: 1.526 mio.), hvoraf cirka 850 mio. forventes udført i indeværende regnskabsår.

Som en del af aftalen omkring opkøbet af 51 % af aktierne i norske Olimb Rørfornyning Holding AS i 2017 indgik Aarsleff en option på at købe de resterende 49 % af aktierne til indre værdi i 2022. Denne option har Aarsleff valgt at udnytte i januar 2022.

Forventningerne til regnskabsåret 2021/22 er uændrede svarende til en EBIT-margin på cirka 6,5 % og en omsætning, som er cirka 3 % højere sammenlignet med sidste regnskabsår.

## Omsætning

**642 MIO.**

Q1 2020/21: 635 MIO.

## Segmentresultat (EBIT)

**65 MIO.**

Q1 2020/21: 58 MIO.

## EBIT-margin

**10,2 %**

Q1 2020/21: 9,1%



Se, hvad vi arbejder med  
[www.aarsleff.com/referencer](http://www.aarsleff.com/referencer)



# FORVENTNINGER TIL REGNSKABSÅRET 2021/22

Forventningerne til regnskabsåret som helhed er uændrede. EBIT forventes at blive i størrelsesordenen 700 mio. Omsætningen forventes at blive cirka 8,5 % højere end i regnskabsåret 2020/21.

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 Vurdering af forretningsmæssige risici i årsrapporten for 2020/21 samt note 2 om Regnskabsmæssige skøn og vurderinger. De væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer er uændrede i forhold til beskrivelsen i årsrapporten.

# FINANSIEL KALENDER

31. maj 2022	Delårsrapport for perioden 1/10 2021–31/3 2022
29. august 2022	Delårsrapport for perioden 1/10 2021–30/6 2022
16. december 2022	Årsrapport for regnskabsåret 2021/22

# LEDELSENS ERKLÆRING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. oktober-31. december 2021 for Per Aarsleff Holding A/S.

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. oktober-31. december 2021.

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. februar 2022

## Direktion

### **Jesper Kristian Jacobsen**

Administrerende direktør

### **Nicolai Schultz**

Viceadministrerende direktør

### **Mogens Vedel Hestbæk**

Koncernøkonomidirektør

## Bestyrelse

### **Ebbe Malte Iversen**

Bestyrelsesformand

### **Jørgen Wisborg**

Næstformand

### **Jens Bjerg Sørensen**

Bestyrelsesmedlem

### **Charlotte Strand**

Bestyrelsesmedlem

### **Henrik Højen Andersen**

Bestyrelsesmedlem

# RESULTATOPGØRELSE

	1. kvartal	
(tkr.)	2021/22	2020/21
<b>Omsætning</b>	<b>4.146.113</b>	<b>3.664.274</b>
Produktionsomkostninger	-3.690.220	-3.249.355
<b>Bruttoresultat</b>	<b>455.893</b>	<b>414.919</b>
Administrations- og salgsomkostninger	-300.808	-252.784
Andre driftsindtægter og -omkostninger	4.600	11.332
Resultat i associerede virksomheder og joint ventures	5.556	277
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>165.241</b>	<b>173.744</b>
Finansielle poster, netto	-3.909	-4.692
<b>Resultat før skat</b>	<b>161.332</b>	<b>169.052</b>
Skat af periodens resultat	-36.122	-38.046
<b>Resultat efter skat</b>	<b>125.210</b>	<b>131.006</b>
Resultat pr. aktie (kr.)	6,30	6,53

# TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

	1. kvartal	
(tkr.)	2021/22	2020/21
<b>Resultat efter skat</b>	<b>125.210</b>	<b>131.006</b>
<b>Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen</b>		
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske virksomheder	8.939	20.993
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, netto	702	842
Skat af anden totalindkomst	-236	-291
Anden totalindkomst indregnet direkte i egenkapitalen	9.405	21.544
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>134.615</b>	<b>152.550</b>
<b>Totalindkomst tilfalder</b>		
Aktionærerne i Per Aarsleff Holding A/S	134.742	152.414
Minoritetsaktionærer	-127	136
<b>I alt</b>	<b>134.615</b>	<b>152.550</b>

# BALANCE

(tkr.)	31/12 2021	30/9 2021	31/12 2020
<b>Aktiver</b>			
Goodwill	225.463	225.463	202.314
Patenter og andre immaterielle aktiver	120.248	122.696	83.910
Grunde og bygninger	886.808	847.797	804.563
Produktionsanlæg og maskiner	1.473.347	1.437.705	1.262.603
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	152.938	156.371	167.998
Materielle aktiver under opførelse	240.458	170.134	108.306
Leasingaktiver	491.170	406.976	369.256
Andre langfristede aktiver	52.993	50.507	13.341
<b>Langfristede aktiver</b>	<b>3.643.425</b>	<b>3.417.649</b>	<b>3.012.291</b>
Varebeholdninger	447.896	410.621	316.253
Entreprisedebitorer	2.555.465	2.542.351	2.468.646
Igangværende arbejder	1.680.299	1.298.740	1.074.072
Øvrige tilgodehavender	207.916	200.752	213.578
Værdipapirer	603.947	602.918	613.522
Likvide beholdninger	627.662	444.660	1.113.115
<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>6.123.185</b>	<b>5.500.042</b>	<b>5.799.186</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>9.766.610</b>	<b>8.917.691</b>	<b>8.811.477</b>

(tkr.)	31/12 2021	30/9 2021	31/12 2020
<b>Egenkapital og forpligtelser</b>			
Egenkapital, aktionærer i Per Aarsleff Holding A/S	3.758.939	3.656.688	3.462.002
Minoritetsandel af egenkapital	26.783	6.764	6.517
<b>Egenkapital</b>	<b>3.785.722</b>	<b>3.663.452</b>	<b>3.468.519</b>
Prioritetsgæld og kreditinstitutter	157.008	94.128	96.986
Leasingforpligtelser	340.639	262.995	232.807
Hensatte forpligtelser	161.253	151.148	93.293
Anden gæld	41.987	43.628	297.564
Udskudt skat	265.803	260.960	354.778
<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>966.690</b>	<b>812.859</b>	<b>1.075.428</b>
Prioritetsgæld og kreditinstitutter	645.067	151.233	379.904
Leasingforpligtelser	143.779	137.981	132.728
Igangværende arbejder	1.306.739	1.160.405	1.197.410
Leverandørgæld	1.846.881	1.832.816	1.503.672
Anden gæld	1.071.732	1.158.945	1.053.816
<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>5.014.198</b>	<b>4.441.380</b>	<b>4.267.530</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>5.980.888</b>	<b>5.254.239</b>	<b>5.342.958</b>
<b>Egenkapital og forpligtelser i alt</b>	<b>9.766.610</b>	<b>8.917.691</b>	<b>8.811.477</b>

# PENGESTRØMSOPGØRELSE

	1. kvartal	
(tkr.)	2021/22	2020/21
<b>Driftens likviditsvirkning</b>		
Resultat af primær drift ( EBIT )	165.241	173.744
Af- og nedskrivninger, immaterielle aktiver	6.307	3.165
Af- og nedskrivninger, materielle aktiver	147.088	135.810
Øvrige reguleringer	-18.726	-14.465
Ændringer i driftskapital	-306.340	-217.327
Finansielle poster, netto	-5.772	195
Betalte selskabsskatter	-21.353	-4.423
<b>Pengestrømme fra driftsaktiviteter</b>	<b>-33.555</b>	<b>76.699</b>
<b>Investeringernes likviditsvirkning</b>		
Akkvisitioner	-32.108	0
Nettoinvestering i materielle og immaterielle aktiver	-168.699	-91.488
Værdipapirer	113	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-200.694</b>	<b>-91.488</b>
Langfristede forpligtelser	3.407	-4.645
Leasingbetalinger	-38.466	-43.029
Køb af egne aktier	-39.131	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-74.190</b>	<b>-47.674</b>
<b>Periodens ændring i likviditeten</b>	<b>-308.439</b>	<b>-62.463</b>
Likviditet primo	302.227	804.722
Periodens ændring i likviditeten	-308.439	-62.463
<b>Likviditet ultimo</b>	<b>-6.212</b>	<b>742.259</b>

# RENTEBÆRENDE NETTOINDESTÅENDE

	31/12 2021	31/12 2020
(tkr.)		
Likvide beholdninger	627.662	1.113.115
Værdipapirer	603.947	613.522
<b>Rentebærende aktiver i alt</b>	<b>1.231.609</b>	<b>1.726.637</b>
Prioritetsgæld og kreditinstitutter	802.075	476.890
Leasingforpligtelser	484.418	365.534
Anden gæld	112.534	364.894
<b>Rentebærende forpligtelser i alt</b>	<b>1.399.027</b>	<b>1.207.318</b>
<b>Rentebærende nettoindestående/gæld (+/-)</b>	<b>-167.418</b>	<b>519.319</b>

# 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
<b>Egenkapital 1/10 2021</b>	<b>40.770</b>	<b>-123.392</b>	<b>-4.573</b>	<b>3.580.802</b>	<b>163.081</b>	<b>3.656.688</b>	<b>6.764</b>	<b>3.663.452</b>
<b>Totalindkomst</b>								
Periodens resultat				125.339		125.339	-129	125.210
<b>Anden totalindkomst</b>								
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder		8.937				8.937	2	8.939
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter			702			702		702
Skat af afledte finansielle instrumenter			-236			-236		-236
Anden totalindkomst i alt	0	8.937	466	0	0	9.403	2	9.405
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>8.937</b>	<b>466</b>	<b>125.339</b>	<b>0</b>	<b>134.742</b>	<b>-127</b>	<b>134.615</b>
<b>Transaktioner med ejere</b>								
Køb af minoritetsaktionærer							20.146	20.146
Medarbejderaktieordning				6.640		6.640		6.640
Køb af egne aktier				-39.131		-39.131		-39.131
<b>Transaktioner med ejere i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-32.491</b>	<b>0</b>	<b>-32.491</b>	<b>20.146</b>	<b>-12.345</b>
<b>Egenkapital 31/12 2021</b>	<b>40.770</b>	<b>-114.455</b>	<b>-4.107</b>	<b>3.673.650</b>	<b>163.081</b>	<b>3.758.939</b>	<b>26.783</b>	<b>3.785.722</b>
<b>Egenkapital 1/10 2020</b>	<b>40.770</b>	<b>-151.427</b>	<b>-10.949</b>	<b>3.293.541</b>	<b>132.503</b>	<b>3.304.438</b>	<b>6.381</b>	<b>3.310.819</b>
<b>Totalindkomst</b>								
Periodens resultat				130.864		130.864	142	131.006
<b>Anden totalindkomst</b>								
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder		20.999				20.999	-6	20.993
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter			842			842		842
Skat af afledte finansielle instrumenter			-291			-291		-291
Anden totalindkomst i alt	0	20.999	551	0	0	21.550	-6	21.544
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>20.999</b>	<b>551</b>	<b>130.864</b>	<b>0</b>	<b>152.414</b>	<b>136</b>	<b>152.550</b>
<b>Transaktioner med ejere</b>								
Medarbejderaktieordning				5.150		5.150		5.150
<b>Transaktioner med ejere i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.150</b>	<b>0</b>	<b>5.150</b>	<b>0</b>	<b>5.150</b>
<b>Egenkapital 31/12 2020</b>	<b>40.770</b>	<b>-130.428</b>	<b>-10.398</b>	<b>3.429.555</b>	<b>132.503</b>	<b>3.462.002</b>	<b>6.517</b>	<b>3.468.519</b>

# NOTER

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

	Anlæg & Byggeri		Teknik		Rail		Fundering		Rørteknik		Total	
(tkr.)	2021/22	2020/21	2021/22	2020/21	2021/22	2020/21	2021/22	2020/21	2021/22	2020/21	2021/22	2020/21
<b>Omsætning</b>	<b>1.824.317</b>	<b>1.582.669</b>	<b>568.218</b>	<b>483.770</b>	<b>384.833</b>	<b>325.185</b>	<b>726.597</b>	<b>637.471</b>	<b>642.148</b>	<b>635.179</b>	<b>4.146.113</b>	<b>3.664.274</b>
Heraf udført i udlandet	281.245	236.296	0	0	129.855	68.914	445.420	407.294	454.818	460.585	1.311.338	1.173.089
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>58.591</b>	<b>75.218</b>	<b>18.945</b>	<b>10.933</b>	<b>-4.004</b>	<b>-4.830</b>	<b>26.258</b>	<b>34.595</b>	<b>65.451</b>	<b>57.828</b>	<b>165.241</b>	<b>173.744</b>
Finansielle poster, netto											-3.909	-4.692
<b>Resultat før skat</b>											<b>161.332</b>	<b>169.052</b>
EBIT-margin, %	3,2	4,8	3,3	2,3	-1,0	-1,5	3,6	5,4	10,2	9,1	4,0	4,7
Antal medarbejdere	3.008	3.105	1.314	1.120	773	731	1.487	1.419	1.246	1.013	7.828	7.388



# NOTER

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

	1. kvartal	
(tkr.)	2021/22	2020/21
<b>Indland</b>		
Salg af varer*	34.896	29.891
Entreprisekontrakter**	2.799.879	2.461.295
<b>Indland i alt</b>	<b>2.834.775</b>	<b>2.491.186</b>
<b>Udland</b>		
Salg af varer*	73.709	52.214
Entreprisekontrakter**	1.237.629	1.120.874
<b>Udland i alt</b>	<b>1.311.338</b>	<b>1.173.088</b>
<b>Total</b>		
Salg af varer*	108.605	82.105
Entreprisekontrakter**	4.037.508	3.582.169
<b>I alt</b>	<b>4.146.113</b>	<b>3.664.274</b>

\* Salget er hovedsageligt fra rapporteringsenheden Fundering.

\*\* 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 2020/21, hvortil der henvises.

Aarsleff har implementeret alle nye eller ændrede regnskabsstandarder og fortolkninger som vedtaget af EU og gældende for regnskabsåret 2021/22, herunder: Ændringer til IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 og IFRS 16 som følge af IBOR-reformen, fase 2 samt ændring til IFRS 16 Leasing.

Ingen af disse har haft væsentlig indflydelse på indregning eller måling i koncernregnskabet for første kvartal af 2021/22. Der forventes ligeledes ingen væsentlig indflydelse på fremtidige perioder.