

DELÅRSRAPPORT FOR PERIODEN 1/10 2018-31/3 2019



AARSLEFF

Bestyrelsen for Per Aarsleff Holding A/S har i dag behandlet og godkendt selskabets delårsrapport for første halvår af regnskabsåret 2018/19. Delårsrapporten er ikke revideret eller gennemgået af selskabets revisor.

RESULTAT AF FØRSTE HALVÅR

- Koncernomsætningen steg med 15,2 % til 6.374 mio.
- Resultat af primær drift (EBIT) blev 209 mio. mod 178 mio. i første halvår af sidste regnskabsår. Resultatet er som tidligere oplyst påvirket af, at Aarsleff i første kvartal måtte indregne et uventet tab på 72 mio. som følge af en voldgiftssag vedrørende opførelsen af et biogasanlæg. Selskabets løbende drift i øvrigt er bedre end forventet, og EBIT før indregning af voldgiften er således 281 mio.
- Anlæg & Byggeri bidrager med et EBIT på 126 mio. (H1 2017/18: 117 mio.). Resultatet af ovennævnte voldgiftssag er indregnet i segmentet i første kvartal af regnskabsåret, og EBIT før indregning af voldgiften er således 198 mio.
- Rørteknik bidrager med et EBIT på 44 mio. (H1 2017/18: 46 mio.).
- Fundering bidrager med et EBIT 39 mio. (H1 2017/18: 15 mio.).
- Koncernens rentebærende nettoindestående udgør 375 mio. pr. 31. marts 2019.

FORVENTNINGER TIL REGNSKABSÅRET 2018/19

Forventningerne til hele regnskabsåret 2018/19 opjusteres til et EBIT-niveau på 480 mio. Forventningerne blev i en selskabsmeddelelse af 16. januar 2019 som følge af ovennævnte voldgiftskendelse ændret til et EBIT-niveau på 460 mio. mod 530 mio. som oprindeligt udmeldt. Omsætningen forventes at udvise en vækst på cirka 7 % sammenlignet med sidste regnskabsår og er således højere end den tidligere udmeldte omsætningsvækst på cirka 5 %.

ANDREAS LUNDBY
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.)	Januar kvartal		1. halvår		Regnskabs- året
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18	2017/18
RESULTATOPGØRELSE					
Omsætning	2.985.677	2.530.169	6.374.431	5.532.478	12.108.257
Heraf udført i udlandet	841.539	733.273	1.857.110	1.646.465	3.519.902
Resultat af primær drift (EBIT)	114.757	71.274	208.850	177.962	475.286
Finansielle poster, netto	2.374	-6.184	-17.743	-10.240	-29.847
Resultat før skat	117.131	65.090	191.107	167.722	445.439
Resultat efter skat	88.066	48.357	144.110	126.495	340.961
BALANCE					
Langfristede aktiver			2.693.072	2.675.223	2.683.396
Kortfristede aktiver			4.927.345	4.214.945	5.169.477
Aktiver i alt			7.620.417	6.890.168	7.852.873
Egenkapital			2.928.402	2.728.890	2.895.142
Langfristede forpligtelser			652.999	765.150	742.708
Kortfristede forpligtelser			4.039.016	3.396.128	4.215.023
Egenkapital og forpligtelser i alt			7.620.417	6.890.168	7.852.873
Rentebærende nettogæld			-374.503	143.146	-31.055
Investeret kapital (IC)			2.544.237	2.851.445	2.853.338

(tkr.)	Januar kvartal		1. halvår		Regnskabs- året
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18	2017/18
PENGESTRØMSOPGØRELSE					
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	204.969	148.364	668.733	347.715	768.841
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-201.578	-61.376	-516.824	-169.117	-392.894
Heraf til investering i materielle aktiver, netto	-89.171	-85.608	-181.353	-174.395	-387.640
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-106.438	-84.470	-136.299	-83.391	-120.051
Periodens ændring i likviditeten	-103.047	2.518	15.610	95.207	255.896
NØGLETAL					
Bruttomargin, %	11,3	12,0	10,4	11,6	11,7
Overskudsgrad (EBIT-margin), %	3,8	2,9	3,3	3,2	3,9
Resultatgrad (før skat-margin), %	3,9	2,6	3,0	3,0	3,7
Afkast af investeret kapital (ROIC), % *			7,7	6,2	16,6
Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC), % *			5,8	4,7	12,7
Egenkapitalforrentning (ROE), % *			5,0	4,7	12,2
Egenkapitalandel, %			38,4	39,6	36,9
Resultat pr. aktie (EPS), kr.	4,35	2,36	7,10	6,19	16,68
Antal medarbejdere			6.551	6.280	6.499

* Ikke omregnet til helårstal.

Nøgletalsdefinitioner fremgår af årsrapporten for 2017/18 på side 82.

LEDELSENS BERETNING

AARSLEFF-KONCERNENS ØKONOMISKE UDVIKLING

RESULTATOPGØRELSE

Koncernens omsætning blev i første halvår af regnskabsåret 2018/19 6.374 mio. eller 15,2 % højere end sidste regnskabsår, heraf 14,3 % organisk vækst. Omsætningen i Danmark steg med 16,2 %, mens omsætningen i udlandet steg med 12,8 %.

Omsætningsvæksten kan primært henføres til Anlæg & Byggeri-segmentet, hvor omsætningen er steget med 15,6 % som følge af fortsat høj aktivitet inden for havneudvidelser, byggeri i Københavnsområdet samt høj aktivitet i Island og inden for selskabets jernbaneaktiviteter. I Funderingssegmentet er omsætningen steget med 22,2 % primært som følge af fortsat høj aktivitet på det danske marked for byggegruber samt opkøbet af Neidhardt

Grundbau GmbH i Tyskland. Omsætningen i Rørtekniksegmentet er steget med 7,2 %.

Administrations- og salgsomkostninger udgør 7,2 % mod 8,3 % i tilsvarende periode sidste regnskabsår. Faldet skyldes primært det høje aktivitetsniveau.

Resultat af primær drift (EBIT) er et overskud på 209 mio. (3,3 % EBIT-margin) mod 178 mio. (3,2 % EBIT-margin) i halvåret sidste regnskabsår. Resultatet er, som oplyst i seneste kvartalsmeddelelse, påvirket af, at Aarsleff led et uventet tab på 72 mio. som følge af en voldgiftssag vedrørende opførelsen af et biogasanlæg. Selskabets løbende drift i øvrigt er bedre

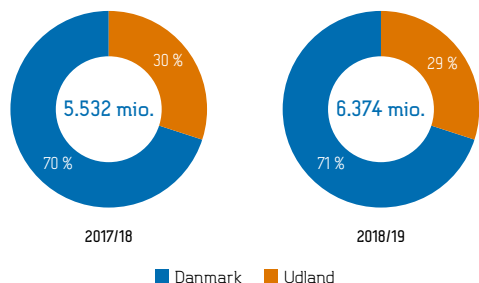
end forventet, og EBIT før indregning af voldgiften er således 281 mio. (4,4 % EBIT-margin).

Anlæg & Byggeri-segmentet bidrager med et resultat lavere end forventet, idet EBIT-effekten af ovennævnte voldgiftssag er indregnet i segmentresultatet. Resultatet af segmentets løbende drift i øvrigt er bedre end forventet som følge af et højt aktivitetsniveau.

Funderingssegmentet bidrager med et resultat, som er lidt højere end forventet. Dette skyldes en god kapacitetsudnyttelse i Danmark blandt andet som følge af de igangværende store byggegrubeprojekter som fx opførelsen af Danske Banks nye domicil på Postgrunden ved Bernstorffsgade i

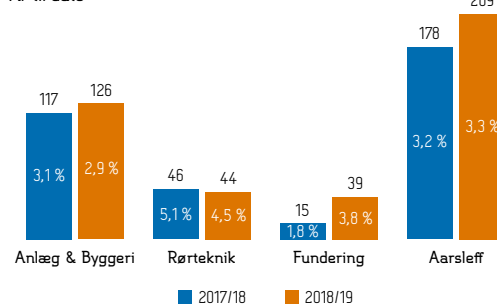
OMSÆTNING

År til dato

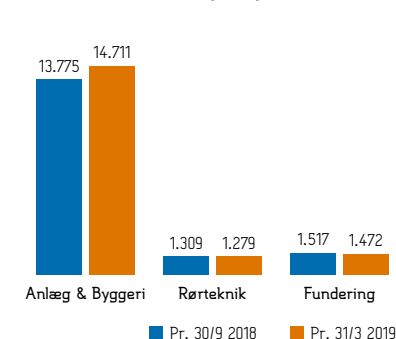


EBIT (MIO.) OG EBIT-MARGIN (%)

År til dato



ORDREBEHOLDNING (MIO.)



København og Pasteurs Tårn i Carlsberg Byen. Der er dog fortsat svære markedsvilkår i England grundet usikkerheden omkring Brexit, og i Polen er markedet påvirket af en nedgang i efterspørgslen på jernbetonpæle.

Rørtekniksegmentets resultat er som forventet.

Finansielle poster, netto er -18 mio. Stigningen i forhold til sidste år skyldes betaling af procesrenter på 16 mio. i forbindelse med den tabte voldgiftssag.

Koncernens resultat efter skat i første halvår af regnskabsåret er et overskud på 144 mio. mod et overskud sidste regnskabsår på 126 mio.

Den 15. februar 2019 underskrev Aarsleff en aftale om køb af de resterende 20 % af aktierne i Wicotec Kirkebjerg A/S. Ifølge den oprindelige købsaftale skulle Aarsleff erhverve de resterende aktier i april 2021, men i forbindelse med ledelsesskiftet i Wicotec Kirkebjerg er det fundet mest hensigtsmæssigt at indfri forpligtelsen på nuværende tidspunkt. Købesummen svarer til den gældsforpligtelse, der allerede var indregnet i seneste årsregnskab.

I februar 2019 blev medarbejderne i den danske del af koncernen igen tilbudt at deltage i et medarbejderaktieprogram. Det er andet 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 1.069 medarbejdere har tilmeldt sig programmet i år to. Omkostningen forventes at udgøre 21,6 mio. og udgiftsføres over den treårige indtjeningsperiode. De samlede omkostningerne til medarbejderaktieprogrammet for de to første år udgør i regnskabsåret 2018/19 11,3 mio., som er indeholdt i årets forventninger til resultatet.

ORDREBEHOLDNING

Selskabets ordrebeholdning pr. 31. marts 2019 udgjorde 17.462 mio. (30. september 2018: 16.601 mio.). Ordreindgangen i første halvår var på 7.235 mio.

Anlæg & Byggeri-segmentet havde i første halvår en ordreindgang på 5.322 mio., og ordrebeholdningen udgjorde pr. 31. marts 2019 14.711 mio. (30. september 2018: 13.775 mio.), hvoraf cirka 4.250 mio. forventes udført i indeværende regnskabsår. Der er i marts måned underskrevet en kontrakt med konsortiet Lighthouse United om opførelse af Lighthouse på Aarhus Ø, der med sine 142 meter bliver Danmarks højeste bygning. Kontrakten har en værdi på cirka 1,2 mia.

Rørtekniksegmentet havde i første halvår en ordreindgang på 935 mio., og ordrebeholdningen udgjorde pr. 31. marts 2019 1.279 mio. (30. september 2018: 1.309 mio.), hvoraf cirka 750 mio. forventes udført i indeværende regnskabsår.

Funderingssegmentet havde i første halvår en ordreindgang på 978 mio., og ordrebeholdningen udgjorde pr. 31. marts 2019 1.472 mio. (30. september 2018: 1.517 mio.), hvoraf cirka 650 mio. forventes udført i indeværende regnskabsår.

BALANCE

Koncernens balancesum udgør 7.620 mio. pr. 31. marts 2019. Dette svarer til et fald på 233 mio. i forhold til balancesummen ved udgangen af sidste regnskabsår på 7.853 mio.

Igangværende arbejder, netto er i første halvår steget med 56 mio.

Koncernens rentebærende gæld minus rentebærende aktiver udgør et nettoindestående på 375 mio. mod et nettoindestående på 31 mio. pr. 30. september 2018. Den lavere nettogæld kan primært henføres til den positive udvikling i selskabets driftskapital.

Egenkapitalen udgør 2.928 mio. mod 2.895 mio. ved udgangen af sidste regnskabsår eller 38,4 % af den samlede balancesum sammenlignet med 36,9 % ved regnskabsårets begyndelse.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgør 669 mio. mod 348 mio. i første halvår af sidste regnskabsår. Selskabets driftskapital bidrager med en positiv effekt på 351 mio., primært som følge af et markant fald i debitorerne, som var ekstraordinær høje ved aflæggelse af seneste årsregnskab. Selskabets leverandørgæld er faldet i halvåret, hvilket skyldes normale sæsonudsving. Pengestrømmene fra driftsaktiviteter er i andet kvartal væsentligt påvirket af betalingen på cirka 88 mio. i forbindelse med den tabte voldgiftssag.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter udgør -517 mio. mod -169 mio. i første halvår af sidste regnskabsår. I andet kvartal er købesummen for købet af Neidhardt i Tyskland blevet betalt sammen med beløbet fra købet af de sidste 20 % af aktierne i Wicotec Kirkebjerg. I første kvartal blev beholdningen af værdipapirer i form af kortfristede realkreditobligationer øget med 222 mio. med henblik på at kunne optimere koncernens likviditetsstyring.

Selskabets forventninger til årets investeringer eksklusive opkøb udgør fortsat et niveau på 440 mio. Der er planlagt flere større investeringer i udstyr til renovering af jernbaner i andet halvår af regnskabsåret.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter udgør -136 mio. mod -83 mio. i første halvår af sidste regnskabsår. I andet kvartal er der udbetalt et nettoudbytte på 101,4 mio. Der er i første kvartal foretaget et ekstraordinært afdrag på den langfristede gæld i vores islandske selskab Ístak hf. som følge af den positive udvikling i selskabets likviditet.

Periodens ændring i likviditeten er således positiv med 15,6 mio.

ANLÆG & BYGGERI – ET RESULTAT HØJERE END FORVENTET FØR INDREGNING AF UVENTET TABT VOLDGIFTSSAG

Omsætningen var i første halvår 4.386 mio. eller 15,6 % højere end i første halvår af sidste regnskabsår, heraf 15,3 % organisk vækst. Omsætningen i Danmark var 3.680 mio. eller 10,9 % højere end i samme periode af sidste regnskabsår. Omsætningen i udlandet steg med 48 % til 706 mio.

Segmentresultatet (EBIT) blev 126 mio. (2,9 % EBIT-margin) mod 117 mio. (3,1 % EBIT-margin) i sidste regnskabsår og er lavere end forventet ved regnskabsårets begyndelse. Dette skyldes, som nævnt i delårsrapporten for første kvartal, indregning af den uventede tabte voldgiftssag, som medførte en negativ påvirkning af EBIT på cirka 72 mio. Resultatet af segmentets løbende drift i øvrigt er således bedre end forventet som følge af et højt aktivitetsniveau, og EBIT før indregning af voldgiften er således 198 mio. (4,5 % EBIT-margin).

Per Aarsleff A/S bidrager med et resultat, der er højere end forventet før indregning af negativ påvirkning fra voldgiftssagen. Aktivitetsniveauet er fortsat højt primært inden for havneudvidelser og byggeri i Københavnsområdet, og projekterne forløber som planlagt. Aktivitetsniveauet inden for havne vil være faldende i anden halvdel af regnskabsåret som følge af færdiggørelsen af havneudvidelserne i Frederikshavn og Rønne.

Resultaterne i Wicotec Kirkebjerg A/S er højere end forventet med et tilfredsstillende aktivitetsniveau. Der er fortsat fokus på styring af projekterne herunder samarbejdet i One Company-byggeriprojekterne.

Hansson & Knudsen A/S er fortsat udfordret af de svære markedsvilkår primært på Fyn. Der er hård priskonkurrence, hvilket påvirker omsætningen og resultaterne. Der er fokus på at styrke projektstyringskompetencerne.

Resultaterne i Ístak hf. er højere end forventet. Aktivitetsniveauet er højt, og projektgennemførelsen går som planlagt eller bedre.

Der har været høj aktivitet i første halvår inden for koncernens jernbaneaktiviteter samlet i Aarsleff Rail-gruppen. Resultaterne er højere end forventet.



SE, HVAD VI ARBEJDER MED

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

I marts indgik Aarsleff aftale med Københavns Lufthavn om at tegne, planlægge og projektere udvidelsen af Terminal 3. Københavns Lufthavn kan efterfølgende vælge at indgå kontrakt med Aarsleff på selve udførelsen baseret på det udviklede projekt. Aarsleff har indgået i et lignende forløb vedrørende en udbygning af Statens Naturhistoriske Museum i København, hvilket den 2. maj 2019 førte til, at Aarsleff underskrev kontrakt på udførelsen.

Forventningerne til regnskabsåret 2018/19 opjusteres til en EBIT-margin på cirka 3,35 % mod tidligere udmelding på cirka 3,25 % og en omsætning, som er cirka 7 % højere sammenlignet med sidste regnskabsår mod tidligere udmelding på cirka 5 %.

OMSÆTNING

4.386 MIO.

SEGMENTRESULTAT (EBIT)

126 MIO.

EBIT-MARGIN

2,9 %

RØRTEKNIK – ET RESULTAT SOM FORVENTET

Omsætningen var i første halvår 965 mio. eller 7,2 % højere end sidste regnskabsår. Omsætningen i Danmark steg med 11,2 % til 278 mio. I udlandet steg omsætningen med 5,7 % til 687 mio.

Segmentresultatet (EBIT) blev 44 mio. (4,5 % EBIT-margin) mod 46 mio. (5,1 % EBIT-margin) sidste regnskabsår. Resultatet er som forventet ved regnskabsårets begyndelse.

Resultaterne i Danmark og Norge er som forventet, og aktivitetsniveauet er stabilt. I Sverige er resultatet lavere end forventet grundet et for lavt aktivitetsniveau i andet kvartal. Der ses dog en bedring i markedet i anden halvdel af regnskabsåret.

I Tyskland er resultatet højere end forventet. Der er stadig fokus på selektiv ordreerhvervelse i et marked med et stigende antal udbud, og de igangsatte

initiativer med at øge produktiviteten på byggepladserne er medvirkende til de fortsat forbedrede resultater.

Resultatet i Rusland er noget lavere end forventet, og selskabet er tabsgivende. Aktivitetsniveauet er meget lavt, og markedsvilkårene er i øjeblikket svære. I anden halvdel af regnskabsåret forventes et positivt driftsresultat.

I Polen er integrationen imellem Rørteknik og Fundering gennemført som planlagt, og der er en tilfredsstillende ordrebeholdning til udførelse i anden halvdel af regnskabsåret.

Det strategiske partnerskab med det amerikanske selskab HammerHead Trenchless forløber som forventet, og de første anlæg er allerede leveret til det amerikanske marked.

Forventningerne til regnskabsåret 2018/19 er uændrede svarende til en EBIT-margin på cirka 4,5 % og en omsætning, som er cirka 5 % højere sammenlignet med sidste regnskabsår.

OMSÆTNING

965 MIO.

SEGMENTRESULTAT (EBIT)

44 MIO.

EBIT-MARGIN

4,5 %



SE, HVAD VI ARBEJDER MED
<http://www.aarsleff.dk/referencer>

FUNDERING – ET RESULTAT LIDT HØJERE END FORVENTET

Omsætningen var i første halvår 1.023 mio. eller 22,2 % højere end i første halvår af sidste regnskabsår, heraf 17,4 % organisk vækst. Omsætningen i Danmark steg med 75,8 % til 559 mio. Omsætningen i udlandet faldt med 10,6 % til 464 mio.

Segmentresultatet (EBIT) blev 39 mio. (3,8 % EBIT-margin) mod 15 mio. (1,8 % EBIT-margin) sidste regnskabsår og er lidt højere end forventet ved regnskabsårets begyndelse.

Resultatet af de danske aktiviteter er højere end forventet grundet en fortsat god kapacitetsudnyttelse blandt andet som følge af de igangværende store byggegrubeprojekter, fx i forbindelse med opførelsen af Danske Banks nye domicil på Postgrunden ved Bernstorffsgade i København og Pasteurs Tårn

i Carlsberg Byen. I anden halvdel af regnskabsåret begynder udførelsen af de store byggegruber til henholdsvis Lighthouse i Aarhus og udvidelsen af Statens Naturhistoriske Museum i København.

I Sverige er resultatet som forventet. Der ses fortsat en afmatning inden for boligprojekter, hvilket dog til dels kompenseres af stigende aktivitet inden for anlægsprojekter.

I Polen er resultatet noget lavere end forventet. Der er nedgang i antallet af projekter inden for standard jernbetonpæle, hvilket påvirker resultatet på pælefabrikken samt entreprenørforretningen. Nedgangen forventes at fortsætte i resten af regnskabsåret.

Resultatet i England er som forventet negativt i første halvår af regnskabsåret. Ordrebeholdningen er tilfredsstillende, men projekterne fortsætter med at blive udskudt, og der er generelt en høj usikkerhed i markedet som følge af det forestående Brexit.



SE, HVAD VI ARBEJDER MED

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

Det tyske pæleselskab er som forventet tabsgivende i første halvår. Der ses dog en stabilisering i markedet, ordreindgangen er i bedring, og der forventes en positiv drift i den resterende del af regnskabsåret.

Det nytilkøbte selskab Neidhardt har fået en god start på regnskabsåret med et højt aktivitetsniveau og en god ordrebeholdning.

Omsætningsforventningerne til hele regnskabsåret 2018/19 ændres til en vækst på cirka 10 % sammenlignet med sidste regnskabsår mod en tidligere forventet omsætningsvækst på cirka 5 %. Forventningerne til EBIT-margin fastholdes uændret på cirka 4,5 %.

OMSÆTNING

1.023 MIO.

SEGMENTRESULTAT (EBIT)

39 MIO.

EBIT-MARGIN

3,8 %

FORVENTNINGER TIL REGNSKABSÅRET 2018/19

Forventningerne til hele regnskabsåret 2018/19 opjusteres til et EBIT-niveau på 480 mio. Forventningerne blev i en selskabsmeddelelse af 16. januar 2019 som følge af tidligere nævnte voldgiftskendelse ændret til et EBIT-niveau på 460 mio. mod 530 mio. som oprindeligt udmeldt. Omsætningen forventes at udvise en vækst på cirka 7 % sammenlignet med sidste regnskabsår mod tidligere udmelding på cirka 5 %.

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 2017/18 samt note 2 om Skønsmæssig usikkerhed. De væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer er uændrede i forhold til beskrivelsen i årsrapporten.

SELSKABSMEDDELELSER OFFENTLIGGJORT I INDEVÆRENDE REGNSKABSÅR

20.12.2018	Årsrapport for 2017/18
09.01.2019	Indkaldelse til generalforsamling 2019
16.01.2019	Aarsleff nedjusterer efter uventet voldgiftskendelse
31.01.2019	Afholdt generalforsamling i Per Aarsleff Holding A/S
26.02.2019	Delårsrapport for perioden 1/10 – 31/12 2018
19.03.2019	Aarsleff skal bygge Danmarks højeste bygning

YDERLIGERE OPLYSNINGER FÅS PÅ

[http://www.aarsleff.dk/ext/investorer/
selskabsmeddelelser](http://www.aarsleff.dk/ext/investorer/selskabsmeddelelser)

LEDELSENS ERKLÆRING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. oktober 2018-31. marts 2019 for Per Aarsleff Holding A/S.

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

Delårsrapporten er ikke revideret eller gennemgået af selskabets revisor.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2019 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. oktober 2018-31. marts 2019.

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

Viby J, den 27. maj 2019

DIREKTION

JESPER KRISTIAN JACOBSEN
Administrerende direktør

LARS M. CARLSEN
Viceadministrerende direktør

MOGENS VEDEL HESTBÆK
Koncernøkonomidirektør

BESTYRELSE

ANDREAS LUNDBY
Bestyrelsesformand

JENS BJERG SØRENSEN
Næstformand

PETER ARNDRUP POULSEN
Bestyrelsesmedlem

CHARLOTTE STRAND
Bestyrelsesmedlem

BJARNE MOLTKE HANSEN
Bestyrelsesmedlem

RESULTATOPGØRELSE

(tkr.)	Januar kvartal		1. halvår	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
Omsætning	2.985.677	2.530.169	6.374.431	5.532.478
Produktionsomkostninger	-2.646.939	-2.226.121	-5.708.663	-4.892.379
Bruttoresultat	338.738	304.048	665.768	640.099
Administrations- og salgsomkostninger	-222.640	-231.272	-457.840	-461.730
Andre driftsindtægter og -omkostninger	-1.766	-101	-688	114
Resultat i associerede virksomheder og joint ventures	425	-1.401	1.610	-521
Resultat af primær drift (EBIT)	114.757	71.274	208.850	177.962
Finansielle poster, netto	2.374	-6.184	-17.743	-10.240
Resultat før skat	117.131	65.090	191.107	167.722
Skat af periodens resultat	-29.065	-16.733	-46.997	-41.227
Resultat efter skat	88.066	48.357	144.110	126.495
Resultat pr. aktie (kr.)	4,35	2,36	7,10	6,19
Udvandet resultat pr. aktie	4,20	2,36	6,92	6,19

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

(tkr.)	Januar kvartal		1. halvår	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
Resultat efter skat	88.066	48.357	144.110	126.495
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen				
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske virksomheder	-6.587	-4.864	-9.096	-5.231
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, netto	2.603	-5.103	-5.340	-7.530
Skat af anden totalindkomst	-639	1.035	993	1.523
Anden totalindkomst indregnet direkte i egenkapitalen	-4.623	-8.932	-13.443	-11.238
Totalindkomst i alt	83.443	39.425	130.667	115.257
Totalindkomst tilfalder				
Aktionærerne i Per Aarsleff Holding A/S	83.508	39.306	130.520	114.995
Minoritetsaktionærer	-65	119	147	262
I alt	83.443	39.425	130.667	115.257

BALANCE

(tkr.)	31/03 2019	30/9 2018	31/03 2018
AKTIVER			
Goodwill	267.623	267.623	275.085
Patenter og andre immaterielle aktiver	97.376	114.035	121.470
Grunde og bygninger	846.505	840.895	851.619
Produktionsanlæg og maskiner	1.285.330	1.281.766	1.217.911
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	129.409	127.323	123.100
Materielle aktiver under opførelse	52.909	36.144	61.368
Andre langfristede aktiver	13.920	15.610	24.670
Langfristede aktiver	2.693.072	2.683.396	2.675.223
Varebeholdninger	299.498	280.500	279.765
Entreprisedebitorer	2.376.789	3.094.457	2.404.407
Igangværende arbejder	1.109.899	1.011.008	877.858
Øvrige tilgodehavender	194.680	150.774	158.332
Værdipapirer	412.885	190.146	173.343
Likvide beholdninger	533.594	442.592	321.240
Kortfristede aktiver	4.927.345	5.169.477	4.214.945
Aktiver i alt	7.620.417	7.852.873	6.890.168

(tkr.)	31/03 2019	30/9 2018	31/03 2018
EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE			
Egenkapital, aktionærer i Per Aarsleff Holding A/S	2.920.820	2.887.716	2.721.561
Minoritetsandel af egenkapital	7.582	7.426	7.329
Egenkapital	2.928.402	2.895.142	2.728.890
Prioritetsgæld og kreditinstitutter	135.983	167.330	180.526
Hensatte forpligtelser	62.737	66.124	74.305
Anden gæld	0	64.549	122.846
Udskudt skat	454.279	444.705	387.473
Langfristede forpligtelser	652.999	742.708	765.150
Prioritetsgæld og kreditinstitutter	371.202	299.205	334.357
Igangværende arbejder	1.204.901	1.162.062	858.699
Leverandørgæld	1.506.318	1.785.192	1.335.335
Anden gæld	956.595	968.564	867.737
Kortfristede forpligtelser	4.039.016	4.215.023	3.396.128
Forpligtelser i alt	4.692.015	4.957.731	4.161.278
Egenkapital og forpligtelser i alt	7.620.417	7.852.873	6.890.168

PENGESTRØMSOPGØRELSE

(tkr.)	1. halvår	
	2018/19	2017/18
Driftens likviditetsvirkning		
Resultat af primær drift (EBIT)	208.850	177.962
Af- og nedskrivninger, immaterielle aktiver	19.645	11.018
Af- og nedskrivninger, materielle aktiver	190.913	178.403
Øvrige reguleringer	-22.380	-20.388
Ændringer i driftskapital	351.197	154.939
Finansielle poster, netto	-17.743	-10.240
Betalte selskabsskatter	-61.749	-143.979
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	668.733	347.715
Investeringernes likviditetsvirkning		
Akkvisitioner	-113.458	-18.954
Værdipapirer	-222.012	24.232
Nettoinvestering i materielle og immaterielle aktiver	-181.354	-174.395
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-516.824	-169.117
Langfristede forpligtelser	-34.896	-1.851
Udbetalt udbytte	-101.403	-81.540
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-136.299	-83.391
Periodens ændring i likviditeten	15.610	95.207
Likviditet primo	160.558	-90.203
Periodens ændring i likviditeten	15.610	95.207
Likviditet ultimo	176.168	5.004

RENTEBÆRENDE NETTOGÆLD

(tkr.)	1. halvår	
	2018/19	2017/18
Likvide beholdninger	533.594	321.240
Værdipapirer	412.885	173.343
Rentebærende aktiver i alt	946.479	494.583
Prioritetsgæld og kreditinstitutter	507.184	514.883
Anden langfristet gæld	0	122.846
Anden kortfristet gæld	64.792	0
Rentebærende forpligtelser i alt	571.976	637.729
Rentebærende nettogæld	-374.503	143.146

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 2017	45.300	-70.511	20.781	2.601.936	90.600	2.688.106	7.067	2.695.173
Totalindkomst								
Periodens resultat				126.233		126.233	262	126.495
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder		-5.231				-5.231		-5.231
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter			-7.530			-7.530		-7.530
Skat af afledte finansielle instrumenter			1.523			1.523		1.523
Anden totalindkomst i alt	0	-5.231	-6.007	0	0	-11.238	0	-11.238
Totalindkomst i alt	0	-5.231	-6.007	126.233	0	114.995	262	115.257
Transaktioner med ejere								
Udbetalt udbytte					-90.600	-90.600		-90.600
Udbytte, egne aktier				9.060		9.060		9.060
Transaktioner med ejere i alt	0	0	0	9.060	-90.600	-81.540	0	-81.540
Egenkapital 31/03 2018	45.300	-75.742	14.774	2.737.229	0	2.721.561	7.329	2.728.890
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				143.963		143.963	147	144.110
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder		-9.105				-9.105	9	-9.096
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter			-5.340			-5.340		-5.340
Skat af afledte finansielle instrumenter			993			993		993
Anden totalindkomst i alt	0	-9.105	-4.347	0	0	-13.452	9	-13.443
Totalindkomst i alt	0	-9.105	-4.347	143.963	0	130.511	156	130.667
Transaktioner med ejere								
Medarbejderaktieordning				3.996		3.996		3.996
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	15.843	-113.250	-97.407	0	-97.407
Egenkapital 31/03 2019	45.300	-94.548	-1.379	2.971.447	0	2.920.820	7.582	2.928.402

NOTER

NOTE 1 – SEGMENTOPLYSNINGER

	Anlæg & Byggeri		Rørteknik		Fundering		Total	
	1. halvår 2018/19	1. halvår 2017/18	1. halvår 2018/19	1. halvår 2017/18	1. halvår 2018/19	1. halvår 2017/18	1. halvår 2018/19	1. halvår 2017/18
Beløb i mio. kr.								
Segmentomsætning	4.488	3.823	967	903	1.045	849	6.500	5.575
Intern omsætning	-102	-28	-2	-3	-22	-12	-126	-43
Omsætning	4.386	3.795	965	900	1.023	837	6.374	5.532
Heraf udført i udlandet	706	477	687	650	464	519	1.857	1.646
Resultat af primær drift (EBIT)	126	117	44	46	39	15	209	178
Finansielle poster, netto							-18	-10
Resultat før skat							191	168
EBIT-margin, %	2,9	3,1	4,5	5,1	3,8	1,8	3,3	3,2
Antal medarbejdere	4.398	4.275	1.017	961	1.136	1.044	6.551	6.280

NOTE 2 – OPDELING AF OMSÆTNING FRA KONTRAKTER MED KUNDER

(tkr.)	1. halvår	
	2018/19	2017/18
Indland		
Salg af varer	60.043	39.918
Entreprisekontrakter*	4.457.278	3.846.095
Indland i alt	4.517.321	3.886.013
Udland		
Salg af varer	79.703	74.208
Entreprisekontrakter*	1.777.407	1.572.257
Udland i alt	1.857.110	1.646.465
Total		
Salg af varer	139.746	114.126
Entreprisekontrakter*	6.234.685	5.418.352
I alt	6.374.431	5.532.478

*Entreprisekontrakter indregnes over tid

NOTER

NOTE 3 – ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Delårsrapporten for første halvår af regnskabsåret 2018/19 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.

Anvendt regnskabspraksis i delårsrapporten er uændret i forhold til selskabets årsrapport for 2017/18, der er udarbejdet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber, bortset fra implementeringen af IFRS 15 ”Indtægter fra kontrakter med kunder” samt IFRS 9 ”Finansielle instrumenter, indregning og måling”, se beskrivelsen nedenfor.

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

IFRS 9 ”FINANSIELLE INSTRUMENTER, INDREGNING OG MÅLING”

IFRS 9 er en ny standard om finansielle instrumenter, der i sin helhed erstatter IAS 39. Den indeholder nye bestemmelser om regnskabsmæssig sikring. Endelig indføres en ny model for nedskrivning på tilgodehavender baseret på forventede tab. Aarsleff har implementeret IFRS 9 med tilbagevirkende kraft, dog så den akkumulerede effekt af ændringen er indregnet i overført resultat i egenkapitalen 1. oktober 2018 uden tilpasning af sammenligningstal, hvorved IFRS 9 ikke har nogen effekt på resultat og egenkapital. Aarsleff har analyseret eksisterende finansielle instrumenter i forhold til den nye standard, og implementeringen af standarden forventes ikke at få en væsentlig indvirkning på koncernens regnskabsaflæggelse.

IFRS 15 ”INDTÆGTER FRA KONTRAKTER MED KUNDER”

Standarden erstatter de nuværende omsætningsstandarder (IAS 11 og IAS 18) med tilhørende fortolkningsbidrag. Standarden indfører en ny femtrinmodel for indregning og måling af omsætning, hvor indtægter indregnes i takt med, at kontrollen over leveringsforpligtelser overgår til modparten. Leveringsforpligtelsen indregnes enten over tid eller på et bestemt tidspunkt.

En leveringsforpligtelse anses for opfyldt over tid, når der skabes et aktiv, som kunden kontrollerer. Aarsleffs entreprisekontrakter falder i al væsentlighed under denne kategori, hvorfor de uændret indregnes over tid.

Standardens bestemmelser om identifikation af separate leveringsforpligtelser samt begrænsninger på indregning af variable vederlag kan ændre den tidsmæssige placering af indregningen af omsætningen på entreprisekontrakter, herunder indregningen af ekstraarbejder, variationer og claims. Pr. overgangstidspunktet er der dog ikke identificeret forskelle på igangværende kontrakter.

Aarsleff afholder i mange tilfælde omkostninger i forbindelse med opnåelse af nye kontrakter, herunder omkostninger ved afgivelse af tilbud. Nogle af disse omkostninger er tidligere indregnet som entreprisekomkostninger og opfylder samtidig ikke kravene i IFRS 15 for indregning som et aktiv. Pr. overgangstidspunktet medfører ændringen en reduktion af egenkapitalen pr. 1. oktober 2018 med 2,1 mio.

I forbindelse med udførelsen af entreprisekontrakter afholder Aarsleff omkostninger, der er nødvendige for opfyldelse af kontrakten. Dette kan omfatte mobiliseringsomkostninger og opførelsen af nødvendige midlertidige foranstaltninger. Sådanne omkostninger er tidligere indregnet som entreprisekomkostninger. Efter IFRS 15 skal sådanne omkostninger under visse betingelser indregnes som et aktiv og amortiseres over kontraktperioden. Pr. overgangstidspunktet medfører ændringen en reduktion af egenkapitalen pr. 1. oktober 2018 med 1,8 mio.

Aarsleff har anvendt den fremadrettede overgangsregel, hvor den akkumulerede ændring af IFRS 15 er indregnet pr. 1. oktober 2018 på egenkapitalen, samtidig med at der ikke er sket tilpasning af sammenligningstal for regnskabsåret 2017/18. Implementeringen af IFRS 15 har medført en samlet reduktion af egenkapitalen på 3,9 mio. på overgangstidspunktet.

NOTER

NOTE 3 – ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

BALANCE 1. OKTOBER 2018

(tkr.)	Hidtidig regnskabspraksis	Effekt af IFRS 15	Ny regnskabspraksis
Langfristede aktiver	2.683.396		2.683.396
Varebeholdninger	280.500		280.500
Tilgodehavender	4.256.239		4.256.239
Værdipapirer	190.146		190.146
Likvide beholdninger	442.592		442.592
Kortfristede aktiver	5.169.477		5.169.477
Aktiver i alt	7.852.873		7.852.873

(tkr.)	Hidtidig regnskabspraksis	Effekt af IFRS 15	Ny regnskabspraksis
Egenkapital	2.899.042	-3.900	2.895.142
Prioritetsgæld	159.243		159.243
Kreditinstitutter	8.087		8.087
Hensatte forpligtelser	66.124		66.124
Udskudt skat	445.805	-1.100	444.705
Anden gæld	64.549		64.549
Langfristede forpligtelser	743.808		742.708
Prioritetsgæld	17.171		17.171
Kreditinstitutter	282.034		282.034
Igangværende arbejder	1.157.062	5.000	1.162.062
Hensatte forpligtelser	60.853		60.853
Leverandørgæld	1.785.192		1.785.192
Skyldig selskabsskat	69.268		69.268
Anden gæld	838.443		838.443
Kortfristede forpligtelser	4.210.023		4.215.023
Forpligtelser i alt	4.953.831		4.957.731
Egenkapital og forpligtelser i alt	7.852.873		7.852.873

Effekten for første halvår af 2018/19 på resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse og indtjening pr. aktie er uvæsentlig.