

DELÅRSRAPPORT FOR PERIODEN 1/10 2018-30/6 2019



AARSLEFF

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

RESULTAT AF DE FØRSTE NI MÅNEDER

- Koncernomsætningen steg med 13,3 % til 9.995 mio.
- Resultat af primær drift (EBIT) blev 377 mio. mod 343 mio. i de første ni måneder af sidste regnskabsår og er som forventet i forhold til seneste udmeldte resultatforventninger. 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. EBIT før indregning af voldgiften er således 449 mio.
- Anlæg & Byggeri bidrager med et EBIT på 229 mio. (ni måneder 2017/18: 219 mio.). Resultatet af ovennævnte voldgiftssag er indregnet i segmentet i første kvartal af regnskabsåret, og EBIT før indregning af voldgiften er således 301 mio.
- Rørteknik bidrager med et EBIT på 66 mio. (ni måneder 2017/18: 76 mio.).
- Fundering bidrager med et EBIT 82 mio. (ni måneder 2017/18: 48 mio.).
- Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgør 803 mio. (ni måneder 2017/18: 384 mio.).
- Koncernens rentebærende nettoindestående udgør 384 mio. pr. 30. juni 2019.

FORVENTNINGER TIL REGNSKABSÅRET 2018/19

For regnskabsåret forventes fortsat et EBIT i størrelsesordenen 480 mio. Forventningerne til omsætningen ændres til en vækst på cirka 10 % mod tidligere cirka 7 %.

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.)	April kvartal		År til dato		Regnskabs- året
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18	2017/18
RESULTATOPGØRELSE					
Omsætning	3.620.938	3.286.677	9.995.369	8.819.155	12.108.257
Heraf udført i udlandet	1.126.573	953.374	2.983.683	2.599.839	3.519.902
Resultat af primær drift (EBIT)	168.253	164.848	377.103	342.810	475.286
Finansielle poster, netto	-3.404	-11.070	-21.147	-21.310	-29.847
Resultat før skat	164.849	153.778	355.956	321.500	445.439
Resultat efter skat	130.280	120.943	274.390	247.438	340.961
BALANCE					
Langfristede aktiver			2.709.768	2.678.005	2.683.396
Kortfristede aktiver			5.552.946	4.642.232	5.169.477
Aktiver i alt			8.262.714	7.320.237	7.852.873
Egenkapital			3.058.801	2.832.929	2.895.142
Langfristede forpligtelser			632.013	767.627	742.708
Kortfristede forpligtelser			4.571.900	3.719.681	4.215.023
Egenkapital og forpligtelser i alt			8.262.714	7.320.237	7.852.873
Rentebærende nettogæld			-383.712	220.109	-31.055
Investeret kapital (IC)			2.666.649	3.033.159	2.853.338

(tkr.)	April kvartal		År til dato		Regnskabs- året
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18	2017/18
PENGESTRØMSOPGØRELSE					
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	134.197	36.458	802.931	384.173	768.841
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-127.869	-106.494	-644.693	-275.611	-392.894
Heraf til investering i materielle aktiver, netto	-126.566	-106.954	-307.919	-281.349	-387.640
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-4.500	-7.022	-140.800	-90.413	-120.051
Periodens ændring i likviditeten	1.828	-77.058	17.438	18.149	255.896
NØGLETAL					
Bruttomargin, %	11,2	11,7	10,7	11,6	11,7
Overskudsgrad (EBIT-margin), %	4,6	5,0	3,8	3,9	3,9
Resultatgrad (før skat-margin), %	4,6	4,7	3,6	3,6	3,7
Afkast af investeret kapital (ROIC), % *			13,7	11,6	16,6
Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC), % *			10,5	8,9	12,7
Egenkapitalforrentning (ROE), % *			9,2	9,0	12,2
Egenkapitalandel, %			37,0	38,7	36,9
Resultat pr. aktie (EPS), kr.	6,43	5,93	13,53	12,12	16,68
Antal medarbejdere			6.706	6.459	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 de første ni måneder af regnskabsåret 2018/19 9.995 mio. eller 13,3 % højere end sidste regnskabsår, heraf 12,2 % organisk vækst. Omsætningen i Danmark steg med 12,7 %, mens omsætningen i udlandet steg med 14,8 %.

Omsætningsvæksten kan primært henføres til Anlæg & Byggeri-segmentet, hvor omsætningen er steget med 14,3 % som følge af fortsat høj aktivitet inden for havneudvidelser, byggeri i Københavnsområdet samt øget aktivitet inden for segmentets jernbaneaktiviteter. I Funderingssegmentet er omsætningen steget med 17,5 % primært som følge af fortsat høj aktivitet på det

danske marked for byggegruber og opkøbet af Neidhardt Grundbau GmbH i Tyskland. Omsætningen i Rørtekniksegmentet er steget med 4,9 %.

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

Resultat af primær drift (EBIT) er et overskud på 377 mio. (3,8 % EBIT-margin) mod 343 mio. (3,9 % EBIT-margin) i de første ni måneder af sidste regnskabsår og er som forventet i forhold til seneste udmeldte resultatforventninger. Resultatet er, som oplyst i kvartalsmeddelelse for første

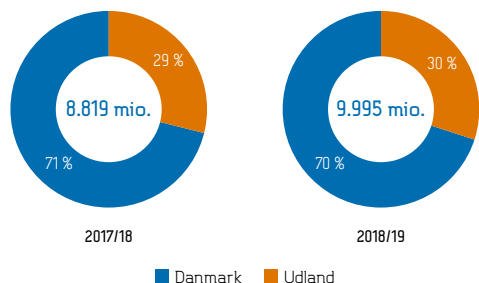
kvartal, påvirket af, at Aarsleff led et uventet tab på 72 mio. som følge af en voldgiftssag vedrørende opførelsen af et biogasanlæg. EBIT før indregning af voldgiften er således 449 mio. (4,5 % EBIT-margin).

Resultat af primær drift (EBIT) i tredje kvartal er et overskud på 168 mio. (4,6 % EBIT-margin) mod 165 mio. (5,0 % EBIT-margin) i samme periode af sidste regnskabsår.

Anlæg & Byggeri-segmentet bidrager i tredje kvartal med et resultat som forventet. Hovedparten af projekterne forløber som planlagt eller bedre, dog er der foretaget nedskrivninger på enkelte projekter i den jyske del af

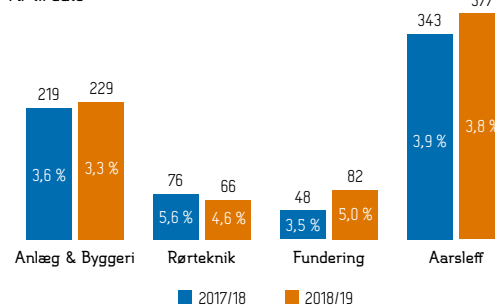
OMSÆTNING

År til dato

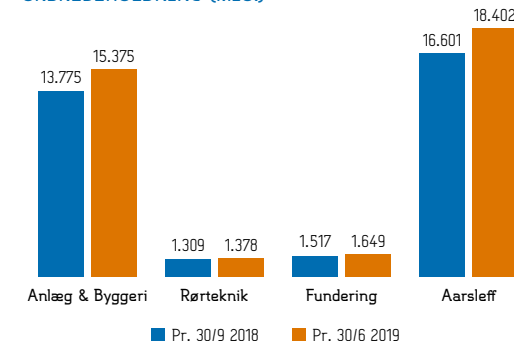


EBIT (MIO.) OG EBIT-MARGIN (%)

År til dato



ORDREBEHOLDNING (MIO.)



forretningen i Wicotec Kirkebjerg A/S på i alt cirka 10 mio. Derudover har Dan Jord A/S hensat cirka 12 mio. til en tabsgivende grøn servicekontrakt.

Funderingssegmentet bidrager med et resultat i tredje kvartal, som er lidt bedre end forventet. Dette skyldes høj aktivitet i Danmark blandt andet som følge af de igangværende havneudvidelsesprojekter samt store byggegrube-projekter som fx opførelsen af Danske Banks nye domicil på Postgrunden ved Bernstorffsgade i København. 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 i tredje kvartal er som forventet.

Finansielle poster, netto er -21,1 mio. og er påvirket af betalingen af proces-renter på 16 mio. i forbindelse med den tabte voldgiftssag.

Koncernens resultat efter skat i de første ni måneder af regnskabsåret er et overskud på 274 mio. mod et overskud sidste regnskabsår på 247 mio.

Den 15. februar 2019 underskrev Aarsleff en aftale om køb af de resterende 20 % af aktierne i Wicotec Kirkebjerg. 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 forpligtigelsen 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 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-shares”) pr. erhvervet investeringsaktie (1:1). I alt 1.069 medarbejdere har tilmeldt sig programmet i år to. Omkostningen forventes at udgøre 22,3 mio. og udgiftsføres over den treårige indtjeningsperiode. De samlede omkostninger til medarbejderaktieprogrammet for de to første år udgør i regnskabsåret 2018/19 11,3 mio., som er indeholdt i årets forventninger til resultatet.

ORDREBEHOLDNING

Koncernens ordrebeholdning pr. 30. juni 2019 udgjorde 18.402 mio. (30. september 2018: 16.601 mio.). Ordreindgangen for de første ni måneder i regnskabsåret var på 11.796 mio.

Anlæg & Byggeri-segmentet havde i regnskabsårets første ni måneder en ordreindgang på 8.538 mio., og ordrebeholdningen udgjorde pr. 30. juni 2019 15.375 mio. (30. september 2018:13.775 mio.), hvoraf cirka 2.351 mio. forventes udført i indeværende regnskabsår. Der er i maj måned underskrevet kontrakt med Vejdirektoratet om at igangsætte arbejdet med opførelsen af det nye Statens Naturhistoriske Museum i Botanisk Have i København. Museet forventes at være færdigt ved årsskiftet 2022/2023. I juni måned blev kontrakten med Skagen Havn omkring etape 3-udvidelsen underskrevet. Kontrakten har en værdi på cirka 500 mio.

Rørtekniksegmentet havde i regnskabsårets første ni måneder en ordreindgang på 1.505 mio., og ordrebeholdningen udgjorde pr. 30. juni 2019 1.378 mio. (30. september 2018: 1.309 mio.), hvoraf cirka 416 mio. forventes udført i indeværende regnskabsår.

Funderingssegmentet havde i regnskabsårets første ni måneder en ordreindgang på 1.753 mio., og ordrebeholdningen udgjorde pr. 30. juni 2019 1.649 mio. (30. september 2018: 1.517 mio.), hvoraf cirka 402 mio. forventes udført i indeværende regnskabsår.

BALANCE

Koncernens balancesum udgør 8.263 mio. pr. 30. juni 2019. Dette svarer til en stigning på 410 mio. i forhold til balancesummen ved udgangen af sidste regnskabsår på 7.853 mio.

Igangværende arbejder, netto er i de første ni måneder steget med 49 mio.

Koncernens rentebærende gæld minus rentebærende aktiver udgør et nettoindestående på 384 mio. mod et nettoindestående på 31 mio. pr. 30. september 2018. Det højere nettoindestående kan primært henføres til den positive udvikling i selskabets driftskapital.

Egenkapitalen udgør 3.059 mio. mod 2.895 mio. ved udgangen af sidste regnskabsår eller 37 % af den samlede balancesum sammenlignet med 36,9 % ved regnskabsårets begyndelse.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgør 803 mio. mod 384 mio. i tilsvarende periode af sidste regnskabsår. Selskabets driftskapital bidrager med en positiv effekt på 248 mio., primært som følge af et markant fald i debitorerne, som var ekstraordinært høje ved aflæggelse af seneste årsregnskab. Pengestrømmene fra driftsaktiviteter er som tidligere oplyst i andet kvartal væsentligt påvirket af betalingen på cirka 88 mio. i forbindelse med den tabte voldgiftssag.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter udgør -645 mio. mod -276 mio. i tilsvarende periode af sidste regnskabsår. Stigningen skyldes investeringer i dattervirksomhed, hvor der i indeværende regnskabsår er foretaget opkøb af tyske Neidhardt Grundbau samt de sidste 20 % af aktierne i Wicotec Kirkebjerg. Derudover er beholdningen af værdipapirer i form af kortfristede realkreditobligationer øget med 223 mio. med henblik på at kunne optimere koncernens likviditetsstyring.

Selskabets forventninger til årets investeringer eksklusive opkøb udgør fortsat et niveau på 440 mio.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter udgør -141 mio. mod -90 mio. i tilsvarende periode af sidste regnskabsår. I andet kvartal blev der udbetalt et nettoudbytte på 101,4 mio., og i første kvartal blev der 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 17 mio.

ANLÆG & BYGGERI – ET RESULTAT SOM FORVENTET

Omsætningen var i regnskabsårets første ni måneder 6.938 mio. eller 14,3 % højere end i tilsvarende periode af sidste regnskabsår, heraf 14,1 % organisk vækst. Omsætningen i Danmark var 5.810 mio. eller 9,5 % højere end i samme periode af sidste regnskabsår. Omsætningen i udlandet steg med 47,5 % til 1.128 mio.

Segmentresultatet (EBIT) blev 229 mio. (3,3 % EBIT-margin) mod 219 mio. (3,6 % EBIT-margin) i sidste regnskabsår og er som forventet i forhold til senest udmeldte resultatforventninger. EBIT før indregning af den tidligere omtalte voldgiftssag er 301 mio. (4,3 % EBIT-margin).

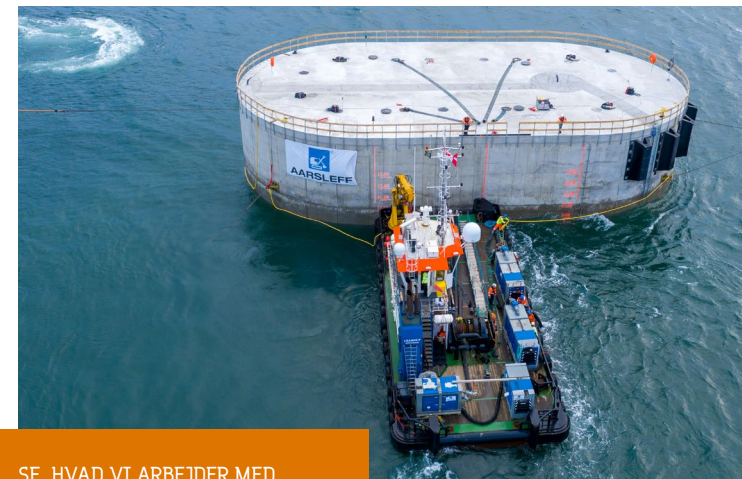
Per Aarsleff A/S bidrager med et resultat, der er højere end forventet. Aktivitetsniveauet er fortsat højt primært inden for byggeri i Københavnsområdet

det samt havneudvidelser, og projekterne forløber som planlagt. I slutningen af juni måned blev det nye molehoved til Hanstholm Havn succesfuldt installeret. Molehovedet er støbt på en pram på Aarsleffs elementfabrik i Swinoujscie i Polen, hvorfra det 7.000 tons tunge molehoved efterfølgende blev transporteret til Hanstholm.

Resultaterne i Wicotec Kirkebjerg er for de første ni måneder som forventet, dog er resultatet i seneste kvartal ikke tilfredsstillende som følge af nedjusteringerne af enkelte projekter i den jyske del af forretningen på i alt cirka 10 mio. 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 som forventet. Der ses dog en mindre afmatning inden for byggeri med deraf følgende hårdere priskonkurrence. Dette forventes dog til dels kompenseret af stigende aktivitet inden for anlægsprojekter.



SE, HVAD VI ARBEJDER MED

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

Der er fortsat høj aktivitet inden for koncernens jernbaneaktiviteter, som er samlet i Aarsleff Rail-gruppen.

I Dan Jord er der foretaget en hensættelse på cirka 12 mio. til en tabsgivende grøn servicekontrakt.

I marts indgik Aarsleff aftale med Københavns Lufthavn om at tegne, planlægge og projektere udvidelsen af Terminal 3 med henblik på at være med til at forme projektet ved tidlig involvering. Aarsleff deltager i øjeblikket i flere lignende forløb i både Aarhus og København.

For hele regnskabsåret 2018/19 forventes uændret en EBIT-margin på godt 3 %. Forventningerne til omsætningen ændres til en vækst på cirka 11 % mod tidligere udmelding på cirka 7 %.

OMSÆTNING

6.938 MIO.

SEGMENTRESULTAT (EBIT)

229 MIO.

EBIT-MARGIN

3,3 %

RØRTEKNIK – ET RESULTAT SOM FORVENTET

Omsætningen var i regnskabsårets første ni måneder 1.436 mio. eller 4,9 % højere end sidste regnskabsår. Omsætningen i Danmark steg med 2 % til 384 mio. I udlandet steg omsætningen med 5,9 % til 1.052 mio.

Segmentresultatet (EBIT) blev 66 mio. (4,6 % EBIT-margin) mod 76 mio. (5,6 % EBIT-margin) sidste regnskabsår. Resultatet er som forventet.

Resultaterne i Danmark og Norge er som forventet, og aktivitetsniveauet er stabilt. I Sverige er aktivitetsniveauet tilbage på et normalt niveau, og tredje kvartal bidrager med et resultat som forventet, men helårsresultatet vil være påvirket af det utilfredsstillende andet kvartal.

I Tyskland er der fortsat et højt aktivitetsniveau, og indtjeningen er forbedret som følge af de igangsatte initiativer med at øge produktiviteten på byggepladserne og fokuseringen på selektiv ordreerhvervelse i et marked med et stigende antal udbud.

Resultatet i Rusland er noget lavere end forventet, og selskabet er fortsat tabsgivende. Aktivitetsniveauet i fjerde kvartal bliver højere, og der er flere projekter i pipelinen til udførelse i næste regnskabsår.

I Polen er resultatet som forventet, og der er fokus på projekteksekveringen.

Det strategiske partnerskab med det amerikanske selskab HammerHead Trenchless forløber fortsat som forventet.

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

1.436 MIO.

SEGMENTRESULTAT (EBIT)

66 MIO.

EBIT-MARGIN

4,6 %



SE, HVAD VI ARBEJDER MED

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

FUNDERING – ET RESULTAT LIDT HØJERE END FORVENTET

Omsætningen var i regnskabsårets første ni måneder 1.621 mio. eller 17,5 % højere end i tilsvarende periode af sidste regnskabsår, heraf 11,2 % organisk vækst. Omsætningen i Danmark steg med 52,1 % til 817 mio. Omsætningen i udlandet faldt med 4,5 % til 804 mio.

Segmentresultatet (EBIT) blev 82 mio. (5 % EBIT-margin) mod 48 mio. (3,5 % EBIT-margin) sidste regnskabsår og er lidt højere end forventet.

Resultatet af de danske aktiviteter er højere end forventet, og de store igangværende projekter med byggegruber og havneudvidelser forløber tilfredsstillende.

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 fortsat nedgang i antallet af projekter inden for standard jernbetonpæle, hvilket påvirker både resultatet i pælefabrikken og entreprenørforretningen. Nedgangen forventes at fortsætte i sidste kvartal af regnskabsåret.

Resultatet i England er fortsat utilfredsstillende, og selskabet er tabsgivende. På kort sigt ses der en bedring i markedet, og der forventes et positivt driftsresultat i fjerde kvartal, dog er der generelt en høj usikkerhed i markedet som følge af det forestående Brexit.

De tyske aktiviteter inden for pælefundering er som forventet fortsat tabsgivende. Der har været en positiv drift i tredje kvartal af regnskabsåret, men ordrebeholdningen til udførelse i fjerde kvartal er ikke tilfredsstillende. Dog ses der en stigning i tilbudsmulighederne.

OMSÆTNING

1.621 MIO.

SEGMENTRESULTAT (EBIT)

82 MIO.

EBIT-MARGIN

5,0 %



SE, HVAD VI ARBEJDER MED

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

Resultatet i det nytilkøbte selskab Neidhardt Grundbau er højere end forventet, og selskabet har en tilfredsstillende ordrebeholdning.

I juli måned underskrev Aarsleff en købsaftale om overtagelse af alle aktier i det tyske selskab STB Wöltjen GmbH. Selskabet, som omsætter for cirka 45 mio., har specialiseret sig i borede pæle primært i Tyskland. Overtagelsen af selskabet er et led i vores strategi for funderingssegmentet, hvor vi ønsker at tilbyde komplementerende funderingsydelser til vores standard jernbetonpæle.

Forventningerne til regnskabsåret 2018/19 er uændrede svarende til en EBIT-margin på cirka 4,5 %. Forventningerne til omsætningen ændres til en vækst på cirka 13 % mod tidligere udmelding på cirka 10 %.

FORVENTNINGER TIL REGNSKABSÅRET 2018/19

For regnskabsåret forventes fortsat et EBIT i størrelsesordenen 480 mio. Forventningerne til omsætningen ændres til en vækst på cirka 10 % mod tidligere cirka 7 %.

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 Skønmæssig 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	Ordinær generalforsamling i Per Aarsleff Holding A/S
16.01.2019	Aarsleff nedjusterer forventningerne 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
27.05.2019	Delårsrapport for perioden 1/10 2018-31/3 2019

YDERLIGERE OPLYSNINGER FÅS PÅ

<http://www.aarsleff.dk/ext/investorer/selskabsmeddelelser>

LEDELSENS ERKLÆRING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. oktober 2018-30. juni 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. 30. juni 2019 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. oktober 2018-30. juni 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. august 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.)	April kvartal		Ni måneder	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
Omsætning	3.620.938	3.286.677	9.995.369	8.819.155
Produktionsomkostninger	-3.213.633	-2.902.137	-8.922.296	-7.794.516
Bruttoresultat	407.305	384.540	1.073.073	1.024.639
Administrations- og salgsomkostninger	-239.588	-219.516	-697.428	-681.246
Andre driftsindtægter og -omkostninger	-999	-118	-1.687	-4
Resultat i associerede virksomheder og joint ventures	1.535	-58	3.145	-579
Resultat af primær drift (EBIT)	168.253	164.848	377.103	342.810
Finansielle poster, netto	-3.404	-11.070	-21.147	-21.310
Resultat før skat	164.849	153.778	355.956	321.500
Skat af periodens resultat	-34.569	-32.835	-81.566	-74.062
Resultat efter skat	130.280	120.943	274.390	247.438
Resultat pr. aktie (kr.)	6,43	5,93	13,53	12,12
Udvandet resultat pr. aktie	6,23	5,93	13,15	12,12

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

(tkr.)	April kvartal		Ni måneder	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
Resultat efter skat	130.280	120.943	274.390	247.438
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen				
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske virksomheder	-6.658	-9.000	-15.754	-14.231
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, netto	4.065	-11.437	-1.275	-18.967
Skat af anden totalindkomst	-675	2.346	318	3.869
Anden totalindkomst indregnet direkte i egenkapitalen	-3.268	-18.091	-16.711	-29.329
Totalindkomst i alt	127.012	102.852	257.679	218.109
Totalindkomst tilfalder				
Aktionærerne i Per Aarsleff Holding A/S	127.142	102.791	257.662	217.786
Minoritetsaktionærer	-130	61	17	323
I alt	127.012	102.852	257.679	218.109

BALANCE

(tkr.)	30/06 2019	30/9 2018	30/06 2018
AKTIVER			
Goodwill	267.623	267.623	275.085
Patenter og andre immaterielle aktiver	90.641	114.035	116.058
Grunde og bygninger	845.219	840.895	844.594
Produktionsanlæg og maskiner	1.289.174	1.281.766	1.243.289
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	130.634	127.323	114.110
Materielle aktiver under opførelse	73.864	36.144	60.759
Andre langfristede aktiver	12.613	15.610	24.110
Langfristede aktiver	2.709.768	2.683.396	2.678.005
Varebeholdninger	293.241	280.500	271.114
Entreprisedebitorer	2.852.832	3.094.457	2.780.730
Igangværende arbejder	1.087.170	1.011.008	981.616
Øvrige tilgodehavender	189.847	150.774	169.236
Værdipapirer	415.390	190.146	173.120
Likvide beholdninger	714.466	442.592	266.416
Kortfristede aktiver	5.552.946	5.169.477	4.642.232
Aktiver i alt	8.262.714	7.852.873	7.320.237

(tkr.)	30/06 2019	30/9 2018	30/06 2018
EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE			
Egenkapital, aktionærer i Per Aarsleff Holding A/S	3.051.351	2.887.716	2.826.312
Minoritetsandel af egenkapital	7.450	7.426	6.617
Egenkapital	3.058.801	2.895.142	2.832.929
Prioritetsgæld og kreditinstitutter	131.482	167.330	174.045
Hensatte forpligtelser	44.655	66.124	75.071
Anden gæld	0	64.549	129.896
Udskudt skat	455.876	444.705	388.615
Langfristede forpligtelser	632.013	742.708	767.627
Prioritetsgæld og kreditinstitutter	549.870	299.205	355.704
Igangværende arbejder	1.189.381	1.162.062	858.410
Leverandørgæld	1.803.254	1.785.192	1.607.849
Anden gæld	1.029.395	968.564	897.718
Kortfristede forpligtelser	4.571.900	4.215.023	3.719.681
Forpligtelser i alt	5.203.913	4.957.731	4.487.308
Egenkapital og forpligtelser i alt	8.262.714	7.852.873	7.320.237

PENGESTRØMSOPGØRELSE

	Ni måneder	
(tkr.)	2018/19	2017/18
Driftens likviditetsvirkning		
Resultat af primær drift (EBIT)	377.103	342.810
Af- og nedskrivninger, immaterielle aktiver	28.107	15.687
Af- og nedskrivninger, materielle aktiver	288.885	268.500
Øvrige reguleringer	-46.415	-21.801
Ændringer i driftskapital	247.920	-43.888
Finansielle poster, netto	-21.147	-21.310
Betalte selskabsskatter	-71.522	-155.825
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	802.931	384.173
Investeringernes likviditetsvirkning		
Akkvisitioner	-113.458	-18.954
Værdipapirer	-223.316	24.692
Nettoinvestering i materielle og immaterielle aktiver	-307.919	-281.349
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-644.693	-275.611
Langfristede forpligtelser	-39.397	-8.873
Udbetalt udbytte	-101.403	-81.540
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-140.800	-90.413
Periodens ændring i likviditeten	17.438	18.149
Likviditet primo	160.558	-90.203
Periodens ændring i likviditeten	17.438	18.149
Likviditet ultimo	177.996	-72.054

RENTEBÆRENDE NETTOGÆLD

(tkr.)	30/06 2019	30/06 2018
Likvide beholdninger	714.466	266.416
Værdipapirer	415.390	173.120
Rentebærende aktiver i alt	1.129.856	439.536
Prioritetsgæld og kreditinstitutter	681.352	529.749
Anden langfristet gæld	0	129.896
Anden kortfristet gæld	64.792	0
Rentebærende forpligtelser i alt	746.144	659.645
Rentebærende nettogæld	-383.712	220.109

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				247.115		247.115	323	247.438
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder		-14.231				-14.231		-14.231
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter			-18.967			-18.967		-18.967
Skat af afledte finansielle instrumenter			3.869			3.869		3.869
Anden totalindkomst i alt	0	-14.231	-15.098	0	0	-29.329	0	-29.329
Totalindkomst i alt	0	-14.231	-15.098	247.115	0	217.786	323	218.109
Transaktioner med ejere								
Medarbejderaktieordning				1.960		1.960		1.960
Udbetalt udbytte					-90.600	-90.600		-90.600
Udbytte, egne aktier				9.060		9.060		9.060
Udbytte, minoritetsaktionærer							-773	-773
Transaktioner med ejere i alt				11.020	-90.600	-79.580	-773	-80.353
Egenkapital 30/06 2018	45.300	-84.742	5.683	2.860.071	0	2.826.312	6.617	2.832.929
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

NOTER

NOTE 1 – SEGMENTOPLYSNINGER

	Anlæg & Byggeri		Rørteknik		Fundering		Total	
	9 mdr. 2018/19	9 mdr. 2017/18	9 mdr. 2018/19	9 mdr. 2017/18	9 mdr. 2018/19	9 mdr. 2017/18	9 mdr. 2018/19	9 mdr. 2017/18
Beløb i mio. kr.								
Segmentomsætning	7.050	6.115	1.441	1.373	1.649	1.399	10.140	8.887
Intern omsætning	-112	-44	-5	-4	-28	-20	-145	-68
Omsætning	6.938	6.071	1.436	1.369	1.621	1.379	9.995	8.819
Heraf udført i udlandet	1.128	765	1.052	993	804	842	2.984	2.600
Resultat af primær drift (EBIT)	229	219	66	76	82	48	377	343
Finansielle poster, netto							-21	-21
Resultat før skat							356	322
EBIT-margin, %	3,3	3,6	4,6	5,6	5,0	3,5	3,8	3,9
Antal medarbejdere	4.543	4.401	1.011	974	1.152	1.084	6.706	6.459

NOTE 2 – OPDELING AF OMSÆTNING FRA KONTRAKTER MED KUNDER

(tkr.)	Ni måneder	
	2018/19	2017/18
Indland		
Salg af varer	182.197	135.460
Entreprisekontrakter*	6.829.489	6.083.856
Indland i alt	7.011.686	6.219.316
Udland		
Salg af varer	142.215	133.338
Entreprisekontrakter*	2.841.468	2.466.501
Udland i alt	2.983.683	2.599.839
Total		
Salg af varer	324.412	268.798
Entreprisekontrakter*	9.670.957	8.550.357
I alt	9.995.369	8.819.155

*Entreprisekontrakter indregnes over tid

NOTER

NOTE 3 – ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Delårsrapporten for de første ni måneder 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 fem-trins model 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 entrepriseomkostninger 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 entrepriseomkostninger. 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 de første 9 måneder af 2018/19 på resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse og indtjening pr. aktie er uvæsentlig.