

# DELÅRSRAPPORT FOR PERIODEN 1/10-31/12 2018



**AARSLEFF**

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

## RESULTAT AF FØRSTE KVARTAL

- Koncernomsætningen steg med 12,9 % til 3.389 mio.
- Resultat af primær drift (EBIT) blev 94 mio. mod 107 mio. i første kvartal af sidste regnskabsår. Resultatet er påvirket af, at Aarsleff har lidt 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 166 mio.
- Anlæg & Byggeri bidrager med et EBIT på 33 mio. (Q1 2017/18: 67 mio.). Resultatet af ovennævnte voldgiftssag er indregnet i segmentet, og EBIT før indregning af voldgiften er således 105 mio.
- Rorteknik bidrager med et EBIT på 38 mio. (Q1 2017/18: 39 mio.).
- Fundering bidrager med et EBIT på 23 mio. (Q1 2017/18: 1 mio.).
- Koncernens rentebærende nettoindestående udgør 405 mio. pr. 31. december 2018.

## FORVENTNINGER TIL REGNSKABSÅRET 2018/19

- Forventningerne til hele regnskabsåret 2018/19 blev i en selskabsmeddelelse af 16. januar 2019 ændret til et EBIT-niveau på 460 mio. fra den tidligere udmeldte forventning på 530 mio. som følge af ovennævnte voldgiftskendelse. EBIT-forventningerne før indregning af den tabte voldgift er uændret 530 mio. Omsætningen forventes uændret at udvise en vækst på cirka 5 % sammenlignet med sidste regnskabsår.

ANDREAS LUNDBY  
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
	2018/19	2017/18	2017/18
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>			
Omsætning	3.389	3.002	12.108
Heraf udført i udlandet	1.016	913	3.520
Resultat af primær drift (EBIT)	94	107	475
Finansielle poster, netto	-20	-4	-30
Resultat før skat	74	103	445
Resultat efter skat	56	78	341
<b>BALANCE</b>			
Langfristede aktiver	2.670	2.687	2.683
Kortfristede aktiver	5.017	4.114	5.170
Aktiver i alt	7.687	6.801	7.853
Egenkapital	2.944	2.771	2.895
Langfristede forpligtelser	714	774	743
Kortfristede forpligtelser	4.029	3.256	4.215
Egenkapital og forpligtelser i alt	7.687	6.801	7.853
Rentebærende nettogæld	-405	123	-31
Investeret kapital (IC)	2.530	2.872	2.853

(tkr.)	1. kvartal		Regnskabs- året
	2018/19	2017/18	2017/18
<b>PENGESTRØMSOPGØRELSE</b>			
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	464	199	769
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-315	-108	-393
Heraf til investering i materielle aktiver, netto	-92	-89	-388
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-30	1	-120
Periodens ændring i likviditeten	119	93	256
<b>NØGLETAL</b>			
Bruttomargin, %	9,7	11,2	11,7
Overskudsgrad (EBIT-margin), %	2,8	3,6	3,9
Resultatgrad (før skat-margin), %	2,2	3,4	3,7
Afkast af investeret kapital (ROIC), % *	3,5	3,7	16,6
Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC), % *	2,6	2,8	12,7
Egenkapitalforrentning (ROE), % *	1,9	2,9	12,2
Egenkapitalandel, %	38,3	40,7	36,9
Resultat pr. aktie (EPS), kr.	2,75	3,83	16,68
Antal medarbejdere	6.553	6.233	6.499

\*Ikke omregnet til helårstal.

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

# LEDELSENS BERETNING

## AARSLEFF-KONCERNENS ØKONOMISKE UDVIKLING

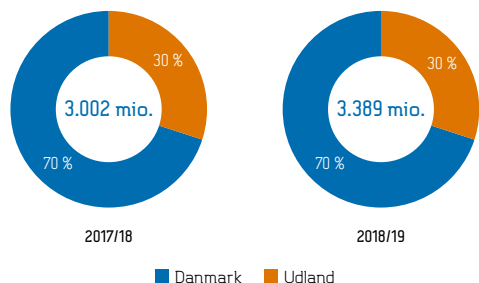
### RESULTATOPGØRELSE

Koncernens omsætning blev i første kvartal af regnskabsåret 2018/19 3.389 mio. eller 12,9 % højere end sidste regnskabsår, heraf 12,5 % organisk vækst. Omsætningen i Danmark steg med 13,6 %, mens omsætningen i udlandet steg med 11,3 %.

Omsætningsvæksten kan primært henføres til Anlæg & Byggeri-segmentet, hvor omsætningen er steget med 11,4 % som følge af høj aktivitet inden for havneudvidelser, byggeri i Københavnsområdet samt høj aktivitet i Island. I Funderingssegmentet er omsætningen steget med 32,1 % primært som følge af høj aktivitet på det danske marked for byggegruber. Omsætningen i Rørtekniksegmentet er steget med 4,6 %.

### OMSÆTNING

År til dato



Administrations- og salgsomkostninger udgør 6,9 % mod 7,7 % i tilsvarende periode sidste regnskabsår. Faldet skyldes primært det høje aktivitetsniveau i kvartalet.

Resultat af primær drift (EBIT) er et overskud på 94 mio. (2,8 % EBIT-margin) mod 107 mio. (3,6 % EBIT-margin) i kvartalet sidste regnskabsår. Resultatet er påvirket af, at Aarsleff har lidt 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 166 mio. (4,9 % EBIT-margin).

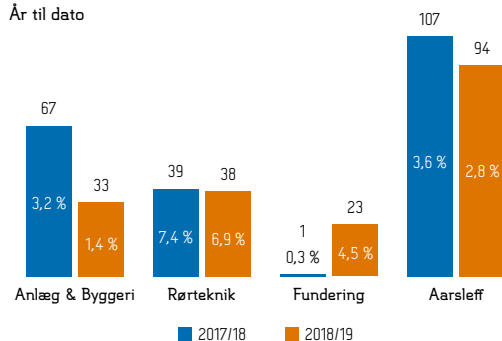
Anlæg & Byggeri-segmentet bidrager med et resultat lavere end forventet, idet EBIT-effekten af ovennævnte voldgiftssag er indregnet i segmentresultatet. Resultatet af segmentets løbende drift i øvrigt er bedre end forventet som følge af et højt aktivitetsniveau.

Funderingssegmentet bidrager med et resultat, som er højere end forventet. Dette skyldes en god kapacitetsudnyttelse i Danmark blandt andet som følge af de igangværende store byggegrubeprojekter som fx Postgrunden ved Bernstorffsgade i København og Pasteurs Tårn i Carlsberg Byen.

Rørtekniksegmentets resultat er som forventet.

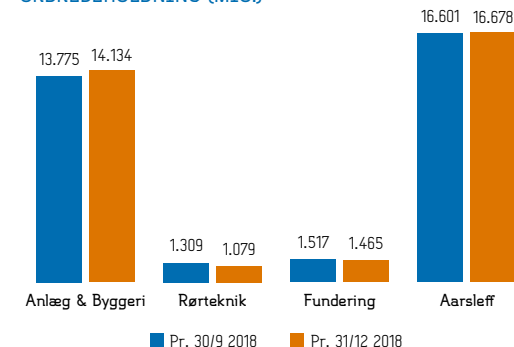
### EBIT (MIO.) OG EBIT-MARGIN (%)

År til dato



### ORDREBEHOLDNING (MIO.)

År til dato



Finansielle poster, netto udgør -20 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 kvartal af regnskabsåret er et overskud på 56 mio. mod et overskud sidste regnskabsår på 78 mio.

Der er den 15. februar 2019 indgået en aftale omkring køb af de resterende 20 % aktier 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 gennemføre aftalen på nuværende tidspunkt. Købesummen svarer til den gældsforpligtelse, der allerede var indregnet i seneste årsregnskab.

#### ORDREBEHOLDNING

Selskabets ordrebeholdning pr. 31. december 2018 udgjorde 16.678 mio. (30. september 2018: 16.601 mio.). Ordreindgangen i første kvartal var på 3.466 mio.

Anlæg & Byggeri-segmentet havde i kvartalet en ordreindgang på 2.681 mio., og ordrebeholdningen udgjorde pr. 31. december 2018 14.134 mio. (30. september 2018: 13.775 mio.), hvoraf cirka 4.900 mio. forventes udført i indeværende regnskabsår. Der er i kvartalet indgået kontrakt med Ystads Kommun/Ystads Hamn på en større havneudvidelse til en værdi på cirka 660 mio., hvor Aarsleff skal skabe plads til at etablere to nye færgelejer.

Rørtekniksegmentet havde i kvartalet en ordreindgang på 321 mio., og ordrebeholdningen udgjorde pr. 31. december 2018 1.079 mio. (30. september 2018: 1.309 mio.), hvoraf cirka 775 mio. forventes udført i indeværende regnskabsår.

Funderingssegmentet havde i kvartalet en ordreindgang på 463 mio., og ordrebeholdningen udgjorde pr. 31. december 2018 1.465 mio. (30. september 2018: 1.517 mio.), hvoraf cirka 900 mio. forventes udført i indeværende regnskabsår.

#### BALANCE

Koncernens balancesum udgør 7.687 mio. pr. 31. december 2018. Dette svarer til et fald på 166 mio. i forhold til balancesummen ved udgangen af sidste regnskabsår på 7.853 mio.

Igangværende arbejder, netto er i kvartalet faldet med 81 mio.

Koncernens rentebærende gæld minus rentebærende aktiver udgør et nettoindestående på 405 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 2.944 mio. mod 2.895 mio. ved udgangen af sidste regnskabsår eller 38,3 % af den samlede balancesum sammenlignet med 36,9 % ved regnskabsårets begyndelse.

#### PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgør 464 mio. mod 199 mio. i kvartalet sidste regnskabsår. Selskabets driftskapital bidrager med en positiv effekt på 330 mio. i kvartalet, primært som følge af et markant fald i debitorerne, som

var ekstraordinært høje pr. 30. september 2018. Selskabets leverandørgæld er faldet i kvartalet, hvilket skyldes normale sæsonudsving.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter udgør -315 mio. mod -108 mio. i kvartalet sidste regnskabsår. I kvartalet 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 -30 mio. mod 1 mio. i kvartalet sidste regnskabsår. Der er i kvartalet 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 119 mio.

#### SEGMENTRESULTATER

Beløb i mio. kr.	Anlæg & Byggeri		Rørteknik		Fundering		Total	
	1. kvartal 2018/19	1. kvartal 2017/18	1. kvartal 2018/19	1. kvartal 2017/18	1. kvartal 2018/19	1. kvartal 2017/18	1. kvartal 2018/19	1. kvartal 2017/18
Segmentomsætning	2.334	2.098	552	528	526	395	3.412	3.021
Intern omsætning	-11	-13	-1	-1	-11	-5	-23	-19
<b>Omsætning</b>	<b>2.323</b>	<b>2.085</b>	<b>551</b>	<b>527</b>	<b>515</b>	<b>390</b>	<b>3.389</b>	<b>3.002</b>
Heraf udført i udlandet	362	281	409	388	245	244	1.016	913
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>33</b>	<b>67</b>	<b>38</b>	<b>39</b>	<b>23</b>	<b>1</b>	<b>94</b>	<b>107</b>
Finansielle poster, netto							-20	-4
<b>Resultat før skat</b>							<b>74</b>	<b>103</b>
EBIT-margin, %	1,4	3,2	6,9	7,4	4,5	0,3	2,8	3,6
Antal medarbejdere	4.497	4.266	956	934	1.100	1.033	6.553	6.233



# ANLÆG & BYGGERI – ET RESULTAT LAVERE END FORVENTET GRUNDET UVENTET TABT VOLDGIFTSSAG

Omsætningen var i første kvartal 2.323 mio. eller 11,6 % højere end i kvartalet sidste regnskabsår, heraf 10,9 % organisk vækst. Omsætningen i Danmark var 1.961 mio. eller 8,7 % højere end i kvartalet sidste regnskabsår. Omsætningen i udlandet steg med 28,8 % til 362 mio.

Segmentresultatet (EBIT) blev 33 mio. (1,4 % EBIT-margin) mod 67 mio. (3,2 % EBIT-margin) i sidste regnskabsår og er lavere end forventet ved regnskabsårets begyndelse. Dette skyldes indregning af en uventet tabt voldgiftssag fra 2015 vedrørende et biogasanlæg. Den tabte voldgiftssag medfører en negativ påvirkning af EBIT på cirka 72 mio. Resultatet af segmentets løbende drift i øvrigt er gået bedre end forventet som følge af et højt aktivitetsniveau, og EBIT før indregning af voldgiften er således 105 mio. (4,5 % EBIT-margin).

OMSÆTNING

2.323 MIO.

SEGMENTRESULTAT (EBIT)

33 MIO.

EBIT-MARGIN

1,4 %

Per Aarsleff A/S bidrager med et resultat, der er højere end forventet før indregning af negativ påvirkning fra voldgiftssagen. Aktivitetsniveauet er højt primært inden for havneudvidelser og byggeri i Københavnsområdet, og projekterne gennemføres som planlagt.

Resultaterne i Wicotec Kirkebjerg A/S er højere end forventet. Resultatet er positivt påvirket af indregning af en indtægt på 8 mio. som følge af et indgået forlig vedrørende et tidligere afsluttet projekt. Der er fortsat fokus på styring af projekterne herunder samarbejdet i One Company-byggeprojekterne. Den 1. februar tiltrådte Brian Ludvigsen som ny administrerende direktør i Wicotec Kirkebjerg, og han skal i tæt samarbejde med direktør Claus Schmidt sikre, at selskabet fortsat udvikler sig i den ønskede retning.

Hansson & Knudsen A/S er fortsat udfordret af de svære markedsvilkår primært på Fyn med hård priskonkurrence til følge, hvilket påvirker omsætningen og resultaterne.

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



SE, HVAD VI ARBEJDER MED

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

Der har været høj aktivitet inden for koncernens jernbaneaktiviteter samlet i Aarsleff Rail-gruppen. Resultaterne er som forventet.

Der arbejdes fortsat på at udvikle flere større byggeprojekter såsom udviklingen af det nye Statens Naturhistoriske Museum i København samt Lighthouse i Aarhus. Aarsleff er ikke længere involveret i processen omkring udvikling af Kronløbsøen Projekt P/S.

Forventningerne til regnskabsåret 2018/19 er nedjusteret fra en EBIT-margin på cirka 4 % til cirka 3,25 % og en omsætning, som er cirka 5 % højere sammenlignet med sidste regnskabsår.

# RØRTEKNIK – ET RESULTAT SOM FORVENTET

Omsætningen var i første kvartal 551 mio. eller 4,6 % højere end sidste regnskabsår. Omsætningen i Danmark steg med 2,2 % til 142 mio. I udlandet steg omsætningen med 5,4 % til 409 mio.

Segmentresultatet (EBIT) blev 38 mio. (6,9 % EBIT-margin) mod 39 mio. (7,4 % EBIT-margin) sidste regnskabsår. Første kvartal af regnskabsåret er højsæson i Rørteknik. Resultatet er som forventet ved regnskabsårets begyndelse.

Resultatet i de nordiske lande er som forventet. Aktivitetsniveauet er tilfredsstillende, og der har været høj kapacitetsudnyttelse på fabrikken.

I Tyskland er resultatet højere end forventet. Der er fokus på selektiv ordrerhvervelse i et marked med et stigende antal udbud, og de igangsatte initiativer med at øge produktiviteten på byggepladserne er medvirkende til de forbedrede resultater.

Resultatet i Rusland er lavere end forventet. Aktivitetsniveauet er meget lavt, og flere projekter er blevet udskudt. Markedsvilkårene er i øjeblikket svære, men der forventes en bedring i sidste halvdel af regnskabsåret.

I Polen er der nu positive driftsresultater, og integrationen imellem Rørteknik og Fundering forløber som planlagt. Der er i øjeblikket mange udbud, og prispresset er aftagende.

I november 2018 indgik Aarsleff og det amerikanske firma HammerHead Trenchless en langsigtet, strategisk partnerskabsaftale, der omfatter planen om, at HammerHead skal producere og distribuere vores egenudviklede og patenterede Bluelight LED System til markeder uden for Europa og Rusland. Opstarten af partnerskabet er forløbet som forventet, og træning og overførsel af viden er i gang.

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

551 MIO.

SEGMENTRESULTAT (EBIT)

38 MIO.

EBIT-MARGIN

6,9 %

SE, HVAD VI ARBEJDER MED

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



# FUNDERING – ET RESULTAT HØJERE END FORVENTET

Omsætningen var i første kvartal 515 mio. kr. eller 32,1 % højere end i kvartalet sidste regnskabsår. Omsætningen i Danmark steg med 84,9 % til 270 mio. Omsætningen i udlandet steg med 0,4 % til 245 mio.

Segmentresultatet (EBIT) blev 23 mio. (4,5 % EBIT-margin) mod 1 mio. (0,3 % EBIT-margin) sidste regnskabsår og er højere end forventet ved regnskabsårets begyndelse.

Resultatet af de danske aktiviteter er højere end forventet grundet høj aktivitet og en god kapacitetsudnyttelse blandt andet som følge af de igangværende store byggegrubeprojekter som fx Postgrunden ved Bernstorffsgade i København og Pasteurs Tårn i Carlsberg Byen.

I Sverige er resultatet højere end forventet som følge af afslutningen af Karla Tower-projektet i Göteborg. Der ses dog i øjeblikket en afmatning inden for boligprojekter, hvilket dog til dels kompenseres af stigende aktivitet inden for anlægsprojekter.

I Polen er resultatet 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 kvartal. Ordrebeholdningen er tilfredsstillende, men flere projekter bliver udskudt, og der er generelt en usikkerhed i markedet som følge af det forestående Brexit.

Det tyske selskab er som forventet fortsat tabsgivende. Der ses dog en stabilisering i markedet, og ordreindgangen er i bedring.

I november 2018 underskrev Aarsleff en købsaftale om overtagelse af alle aktier i det tyske selskab Neidhardt Grundbau GmbH. Købsaftalen blev godkendt af de tyske konkurrencemyndigheder i januar 2019. Selskabet, som omsætter for cirka 150 mio., har specialiseret sig i ankerboringsteknik. Dette er et led i vores strategi i funderingssegmentet, hvor vi ønsker at tilbyde komplementerende funderingsydelser til vores standard jernbetonpæle. Selskabet har en tilfredsstillende ordrebeholdning og forventes at bidrage



SE, HVAD VI ARBEJDER MED

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

med et mindre, positivt resultat efter afskrivninger af immaterielle aktiver opstået i forbindelse med købet.

Forventningerne til hele 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

515 MIO.

SEGMENTRESULTAT (EBIT)

23 MIO.

EBIT-MARGIN

4,5 %

# FORVENTNINGER TIL REGNSKABSÅRET 2018/19

Forventningerne til hele regnskabsåret 2018/19 blev i en selskabsmeddelelse af 16. januar 2019 ændret til et EBIT-niveau på 460 mio. fra den tidligere udmeldte forventning på 530 mio. som følge af tidligere nævnte voldgiftskendelse. EBIT-forventningerne før indregning af den tabte voldgift er uændret 530 mio. Omsætningen forventes uændret at udvise en vækst på cirka 5 % sammenlignet med sidste regnskabsår.

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.

# ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Delårsrapporten for første kvartal 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.



# ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

## BALANCE 1. OKTOBER 2018

(tkr.)	Hidtidig regnskabs- praksis	Effekt af IFRS 15	Ny regnskabs- praksis
<b>Langfristede aktiver</b>	<b>2.683.396</b>		<b>2.683.396</b>
Varebeholdninger	280.500		280.500
Tilgodehavender	4.256.239		4.256.239
Værdipapirer	190.146		190.146
Likvide beholdninger	442.592		442.592
<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>5.169.477</b>		<b>5.169.477</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>7.852.873</b>		<b>7.852.873</b>

(tkr.)	Hidtidig regnskabs- praksis	Effekt af IFRS 15	Ny regnskabs- praksis
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
<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>743.808</b>		<b>742.708</b>
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
<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>4.210.023</b>		<b>4.215.023</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>4.953.831</b>		<b>4.957.731</b>
<b>Egenkapital og forpligtelser i alt</b>	<b>7.852.873</b>		<b>7.852.873</b>

Effekten for 1. kvartal 2018/19 på resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse og indtjening pr. aktie er uvæsentlig.

# ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

## NOTE 1 – OPDELING AF OMSÆTNING FRA KONTRAKTER MED KUNDER

	1. kvartal	
(tkr.)	2018/19	2017/18
<b>Indland</b>		
Salg af varer	28.152	34.412
Entreprisekontrakter*	2.345.031	2.054.705
<b>Indland i alt</b>	<b>2.373.183</b>	<b>2.089.117</b>
<b>Udland</b>		
Salg af varer	56.936	37.905
Entreprisekontrakter*	958.635	875.287
<b>Udland i alt</b>	<b>1.015.571</b>	<b>913.192</b>
<b>Total</b>		
Salg af varer	85.088	72.317
Entreprisekontrakter*	3.303.666	2.929.992
<b>I alt</b>	<b>3.388.754</b>	<b>3.002.309</b>

\*Entreprisekontrakter indregnes over tid

# SELSKABSMEDDELELSER

20.12.2018	Årsregnskabsmeddelelse 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

YDERLIGERE OPLYNINGER 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-31. december 2018 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. december 2018 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. oktober-31. december 2018.

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 26. februar 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.)	1. kvartal	
	2018/19	2017/18
<b>Omsætning</b>	<b>3.388.754</b>	<b>3.002.309</b>
Produktionsomkostninger	-3.061.724	-2.666.258
<b>Bruttoresultat</b>	<b>327.030</b>	<b>336.051</b>
Administrations- og salgsomkostninger	-235.200	-230.458
Andre driftsindtægter og -omkostninger	1.078	215
Resultat i associerede virksomheder og joint ventures	1.185	880
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>94.093</b>	<b>106.688</b>
Finansielle poster, netto	-20.117	-4.056
<b>Resultat før skat</b>	<b>73.976</b>	<b>102.632</b>
Skat af periodens resultat	-17.932	-24.494
<b>Resultat efter skat</b>	<b>56.044</b>	<b>78.138</b>
Resultat pr. aktie (kr.)	2,75	3,83

## TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

(tkr.)	1. kvartal	
	2018/19	2017/18
<b>Resultat efter skat</b>	<b>56.044</b>	<b>78.138</b>
<b>Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen</b>		
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske virksomheder	-2.509	-367
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, netto	-7.943	-2.427
Skat af anden totalindkomst	1.632	488
Anden totalindkomst indregnet direkte i egenkapitalen	-8.820	-2.306
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>47.224</b>	<b>75.832</b>
<b>Totalindkomst tilfalder</b>		
Aktionærerne i Per Aarsleff Holding A/S	46.994	75.689
Minoritetsaktionærer	230	143
<b>I alt</b>	<b>47.224</b>	<b>75.832</b>



# BALANCE

(tkr.)	31/12 2018	30/9 2018	31/12 2017
<b>Aktiver</b>			
Goodwill	267.623	267.623	275.085
Patenter og andre immaterielle aktiver	103.776	114.035	127.571
Grunde og bygninger	851.375	840.895	858.105
Produktionsanlæg og maskiner	1.267.199	1.281.766	1.235.929
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	127.155	127.323	126.935
Materielle aktiver under opførelse	37.149	36.144	36.646
Andre langfristede aktiver	15.664	15.610	27.355
<b>Langfristede aktiver</b>	<b>2.669.941</b>	<b>2.683.396</b>	<b>2.687.626</b>
Varebeholdninger	289.754	280.500	265.005
Entreprisedebitorer	2.617.388	3.094.457	2.470.257
Igangværende arbejder	904.829	1.011.008	694.898
Øvrige tilgodehavender	164.164	150.774	136.027
Værdipapirer	412.667	190.146	197.600
Likvide beholdninger	627.783	442.592	349.947
<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>5.016.585</b>	<b>5.169.477</b>	<b>4.113.734</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>7.686.526</b>	<b>7.852.873</b>	<b>6.801.360</b>

(tkr.)	31/12 2018	30/9 2018	31/12 2017
<b>Egenkapital og forpligtelser</b>			
Egenkapital, aktionærer i Per Aarsleff Holding A/S	2.936.547	2.887.716	2.763.795
Minoritetsandel af egenkapital	7.667	7.426	7.210
<b>Egenkapital</b>	<b>2.944.214</b>	<b>2.895.142</b>	<b>2.771.005</b>
Prioritetsgæld og kreditinstitutter	140.618	167.330	180.548
Hensatte forpligtelser	63.316	66.124	85.304
Anden gæld	61.400	64.549	124.244
Udskudt skat	448.575	444.705	383.830
<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>713.909</b>	<b>742.708</b>	<b>773.926</b>
Prioritetsgæld og kreditinstitutter	362.808	299.205	365.330
Igangværende arbejder	1.137.367	1.162.062	616.000
Leverandørgæld	1.598.294	1.785.192	1.481.631
Anden gæld	929.934	968.564	793.468
<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>4.028.403</b>	<b>4.215.023</b>	<b>3.256.429</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>4.742.312</b>	<b>4.957.731</b>	<b>4.030.355</b>
<b>Egenkapital og forpligtelser i alt</b>	<b>7.686.526</b>	<b>7.852.873</b>	<b>6.801.360</b>

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

(tkr.)	1. kvartal	
	2018/19	2017/18
<b>Driftens likviditetsvirkning</b>		
Resultat af primær drift (EBIT)	94.094	106.688
Af- og nedskrivninger, immaterielle aktiver	10.259	5.402
Af- og nedskrivninger, materielle aktiver	95.550	87.517
Øvrige reguleringer	-11.340	-8.512
Ændringer i driftskapital	329.748	137.495
Finansielle poster, netto	-20.117	-4.056
Betalte selskabsskatter	-34.430	-125.184
<b>Pengestrømme fra driftsaktiviteter</b>	<b>463.764</b>	<b>199.350</b>
<b>Investeringernes likviditetsvirkning</b>		
Akkvisitioner	0	-18.954
Nettoinvestering i materielle og immaterielle aktiver	-92.183	-88.788
Værdipapirer	-223.063	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-315.246</b>	<b>-107.742</b>
<b>Finansieringens likviditetsvirkning</b>	<b>-29.861</b>	<b>1.079</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-29.861</b>	<b>1.079</b>
<b>Periodens ændring i likviditeten</b>	<b>118.657</b>	<b>92.687</b>
Likviditet primo	160.558	-90.203
Periodens ændring i likviditeten	118.657	92.687
<b>Likviditet ultimo</b>	<b>279.215</b>	<b>2.484</b>

## RENTEBÆRENDE NETTOGÆLD

(tkr.)	1. kvartal	
	2018/19	2017/18
Likvide beholdninger	627.783	349.947
Værdipapirer	412.667	197.600
<b>Rentebærende aktiver i alt</b>	<b>1.040.450</b>	<b>547.547</b>
Prioritetsgæld og kreditinstitutter	503.427	545.878
Anden langfristet gæld	61.400	124.244
Anden kortfristet gæld	71.089	0
<b>Rentebærende forpligtelser i alt</b>	<b>635.916</b>	<b>670.122</b>
<b>Rentebærende nettogæld</b>	<b>-404.534</b>	<b>122.575</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 2017</b>	<b>45.300</b>	<b>-70.511</b>	<b>20.781</b>	<b>2.601.936</b>	<b>90.600</b>	<b>2.688.106</b>	<b>7.067</b>	<b>2.695.173</b>
<b>Totalindkomst</b>								
Årets resultat				77.995		77.995	143	78.138
<b>Anden totalindkomst</b>								
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder		-367				-367		-367
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter			-2.427			-2.427		-2.427
Skat af afledte finansielle instrumenter			488			488		488
Anden totalindkomst i alt	0	-367	-1.939	0	0	-2.306	0	-2.306
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>-367</b>	<b>-1.939</b>	<b>77.995</b>	<b>0</b>	<b>75.689</b>	<b>143</b>	<b>75.832</b>
<b>Egenkapital 31/12 2017</b>	<b>45.300</b>	<b>-70.878</b>	<b>18.842</b>	<b>2.679.931</b>	<b>90.600</b>	<b>2.763.795</b>	<b>7.210</b>	<b>2.771.005</b>
<b>Egenkapital 1/10 2018</b>	<b>45.300</b>	<b>-85.443</b>	<b>2.968</b>	<b>2.815.541</b>	<b>113.250</b>	<b>2.891.616</b>	<b>7.426</b>	<b>2.899.042</b>
Primoregulering				-3.900		-3.900		-3.900
<b>Reguleret egenkapital 1/10 2018</b>	<b>45.300</b>	<b>-85.443</b>	<b>2.968</b>	<b>2.811.641</b>	<b>113.250</b>	<b>2.887.716</b>	<b>7.426</b>	<b>2.895.142</b>
<b>Totalindkomst</b>								
Årets resultat				55.814		55.814	230	56.044
<b>Anden totalindkomst</b>								
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder		-2.520				-2.520	11	-2.509
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter			-7.943			-7.943		-7.943
Skat af afledte finansielle instrumenter			1.632			1.632		1.632
Anden totalindkomst i alt	0	-2.520	-6.311	0	0	-8.831	11	-8.820
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>-2.520</b>	<b>-6.311</b>	<b>55.814</b>	<b>0</b>	<b>46.983</b>	<b>241</b>	<b>47.224</b>
<b>Transaktioner med ejere</b>								
Medarbejderaktieordning				1.848		1.848		1.848
<b>Transaktioner med ejere i alt</b>				<b>1.848</b>		<b>1.848</b>		<b>1.848</b>
<b>Egenkapital 31/12 2018</b>	<b>45.300</b>	<b>-87.963</b>	<b>-3.343</b>	<b>2.869.303</b>	<b>113.250</b>	<b>2.936.547</b>	<b>7.667</b>	<b>2.944.214</b>