20240220T1724

# Fastställelseintyg
# Aarsleff Ground Engineering AB, 556524-5981

Undertecknad VD i Aarsleff Ground Engineering AB intygar, dels att denna kopia av årsredovisningen stämmer överens med originalet, dels att resultaträkning och balansräkning fastställts på årsstämman den 16 januari 2024.

Årsstämman beslöt att godkänna styrelsens förslag till vinstdisposition

Gunnilse 2024-02-20

Lars Gustafsson

2022-10-01 - 2023-09-30

# Årsredovisning

Aarsleff Ground Engineering AB

Org.nr 556524-5981

AARSLEFF

20240223077726

# Årsredovisning

Styrelsen och verkställande direktören för Aarsleff Ground Engineering AB, (organisationsnr 556524-5981) får härmed avge följande årsredovisning för räkenskapsåret 2022-10-01 - 2023-09-30.

# Förvaltningsberättelse

## Verksamhetsinriktning

Bolaget bedriver entreprenadverksamhet i Sverige och Norge, huvudsakligen grundläggningsarbeten.
Bolaget har huvudkontor i Göteborg och avdelningskontor belägna i Dalby, Västerås, Norrköping samt Örnsköldsvik

## Miljö

Bolaget är certifierad enligt ISO 14001:2015
Bolaget bedriver inte anmälnings- eller tillståndspliktig verksamhet.

## Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Bolaget har verkat under svåra marknadsförhållanden under året vilket ger utslag i bolagets omsättning.
Aktuella störningar i konjunkturläget och den svenska valutakursen har fått konsekvenser i bolagets räkenskaper.
Inga större förändringar i bolaget har genomförts till följd av detta då konsekvenserna varit av lindrigare art.

## Förväntad framtida utveckling samt väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Marknaden förväntas gå ytterligare nedåt till följd av konjunkturnedgång och låg värdering av svensk valuta. Bolaget bevakar aktuella marknadsfaktorer och har täta uppföljningar för att följa marknadens förändring framåt.

## Hållbarhetsupplysningar

Bolaget samarbetar med koncernens ECO Center för att bidra till en grön och hållbar omställning.
Arbete med att minska användningen av fossila bränslen pågår och ytterligare insatser planeras under nästa år för att bidra till utvecklingen. Resurser avsätts även för att fokusera brett på hållbarhetsfaktorer som framgår i EU's nya gröna initiativ.

## Koncernförhållande

Bolaget är ett helägt dotterbolag till det danska bolaget Per Aarsleff Holding A/S, WW00116397, med säte i Århus.
Per Aarsleff Holding A/S är noterat på Köpenhamns fondbörs.
Bolaget har ett helägt dotterföretag, Centrum Pile AB, 556741-0914, med säte i Ale och Dalby som bedriver påltillverkning.

Företaget upprättar ingen koncernredovisning enligt ÅRL 7:2 med hänvisning till att företaget omfattas av det danska moderbolagets koncernredovisning.


Transaktion 09222115557507652196 Signerat LC, LG, SWA, KP, PR

20240223077717

AARSLEFF

# Flerårsjämförelse

| (tkr) | 2022/2023 | 2021/2022 | 2020/2021 | 2019/2020 |
|---|---|---|---|---|
| Nettoomsättning | 444 083 | 534 319 | 428 147 | 408 092 |
| Resultat efter finansiella poster | 21 552 | 30 721 | 15 301 | 16 896 |
| Eget kapital | 136 044 | 146 651 | 148 489 | 147 188 |
| Balansomslutning | 259 137 | 333 431 | 246 653 | 245 305 |
| Antal anställda | 85 | 70 | 63 | 65 |
| Soliditet (%) | 52 | 44 | 60 | 60 |
| Kassalikviditet (%) | 96 | 106 | 79 | 116 |

# Förändring av Eget kapital

| | Bundet eget kapital | | Fritt eget kapital | |
|---|---|---|---|---|
| | Aktiekapital | Bundna reserver | Fritt eget kapital | **Summa eget kapital** |
| **Eget kapital 2021-09-30** | **20 000** | **147** | **128 342** | **148 489** |
| Årets resultat | | | 12 302 | 12 302 |
| Utdelning till aktieägare | | | -14 000 | -14 000 |
| Rättelsefel | | | | -140 |
| **Eget kapital 2022-09-30** | **20 000** | **147** | **126 644** | **146 651** |
| Årets resultat | | | 3 382 | 3 382 |
| Utdelning till aktieägare | | | -14 000 | -14 000 |
| **Eget kapital 2023-09-30** | **20 000** | **147** | **116 026** | **136 033** |


Transaktion 09222115557507652196 Signerat LC, LG, SWA, KP, PR

20240223077728

AARSLEFF

# Förslag till resultatdisposition

## Till årsstämmans förfogande står följande medel

| | |
|---|---|
| balanserade vinstmedel | 112 515 |
| årets resultat | 3 382 |
| | **115 897** |

## Styrelsen och verkställande direktören föreslår att

| | |
|---|---|
| till aktieägarna betala utdelning | 0 |
| i ny räkning balansera | 115 897 |
| | **115 897** |


Transaktion 09222115557507652196 Signerat LC, LG, SWA, KP, PR

20240223077739

AARSLEFF

# Resultaträkning (tkr)

| | | 2022-10-01 2023-09-30 | 2021-10-01 2022-09-30 |
|---|---|---|---|
| Rörelsens intäkter | | | |
| Nettoomsättning | Not 3,4 | 444 083 | 534 319 |
| Kostnader för produktion | Not 4 - 9 | -390 298 | -472 740 |
| **Bruttoresultat** | | **53 785** | **61 579** |
| Försäljnings- och administrationsomkostnader | Not 4 - 10 | -40 961 | -36 073 |
| Övriga rörelseintäkter | | 9 990 | 8 608 |
| Övriga rörelsekostnader | | -1 295 | -3 348 |
| **Rörelseresultat** | | **21 519** | **30 766** |
| Resultat från andelar i intresseföretag | Not 12 | 0 | 0 |
| Ränteintäkter | Not 13 | 767 | 22 |
| Räntekostnader | Not 13 | -734 | -67 |
| **Resultat efter finansiella poster** | | **21 552** | **30 721** |
| Bokslutsdispositioner | Not 14 | -17 050 | -15 000 |
| Skatt på årets resultat | Not 15 | -1 120 | -3 419 |
| **ÅRETS RESULTAT** | | **3 382** | **12 302** |


Transaktion 09222115557507652196 Signerat LC, LG, SWA, KP, PR

20240223077301

AARSLEFF

# Balansräkning (tkr)

| | | 2023-09-30 | 2022-09-30 |
|---|---|---|---|
| **Anläggningstillgångar** | | | |
| **Immateriella anläggningstillgångar** | | | |
| Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten | Not 8 | 206 | 702 |
| | | **206** | **702** |
| **Materiella anläggningstillgångar** | | | |
| Byggnader och mark | Not 9 | 40 526 | 40 069 |
| Maskiner | Not 9 | 59 100 | 67 030 |
| Bilar | Not 9 | 435 | 342 |
| | | **100 061** | **107 441** |
| **Finansiella anläggningstillgångar** | | | |
| Andelar i koncernföretag | Not 11 | 53 631 | 53 631 |
| | | **53 631** | **53 631** |
| **Pågående nyanläggningar** | | | |
| Byggnader och mark | | 0 | 0 |
| Maskiner | | 0 | 3 492 |
| | | **0** | **3 492** |
| **Summa anläggningstillgångar** | | **153 898** | **165 266** |
| **Omsättningstillgångar** | | | |
| **Varulager** | | | |
| Färdiga varor och handelsvaror | | 0 | 33 |
| | | **0** | **33** |
| **Kortfristiga fordringar** | | | |
| Kundfordringar | | 80 301 | 97 020 |
| Fordringar koncernföretag | Not 17 | 318 | 54 177 |
| Fordringar intresseföretag | | 0 | 0 |
| Aktuell skattefordran | | 0 | 0 |
| Övriga kortfristiga fordringar | | 3 974 | 5 193 |
| Förutbetalda kostnader o upplupna intäkter | Not 16 | 20 646 | 11 742 |
| | | **105 239** | **168 132** |
| **Kassa och bank** | | **0** | **0** |
| **Summa omsättningstillgångar** | | **105 239** | **168 165** |
| **Summa tillgångar** | | **259 137** | **333 431** |


Transaktion 09222115557507652196 Signerat LC, LG, SWA, KP, PR

20240223077S1

AARSLEFF

# Balansräkning (tkr)

| | Not | 2023-09-30 | 2022-09-30 |
|---|---|---|---|
| **Eget kapital** | | | |
| **Bundet eget kapital** | Not 18 | | |
| Aktiekapital | | 20 000 | 20 000 |
| Reservfond | | 147 | 147 |
| | | **20 147** | **20 147** |
| **Fritt eget kapital** | | | |
| Balanserat resultat | | 112 515 | 114 202 |
| Årets resultat | | 3 382 | 12 302 |
| | | **115 897** | **126 504** |
| **Summa eget kapital** | | **136 044** | **146 651** |
| **Obeskattade reserver** | Not 19 | **0** | **15 000** |
| **Avsättningar** | | | |
| Uppskjuten skatteskuld | Not 20 | 5 417 | 5 514 |
| Övriga avsättningar | Not 21 | 7 650 | 8 000 |
| **Summa avsättningar** | | **13 067** | **13 514** |
| **Kortfristiga skulder** | | | |
| Aktuell Skatteskuld | | 5 164 | 5 760 |
| Leverantörsskulder | | 20 067 | 11 740 |
| Skulder till koncernföretag | Not 22 | 50 934 | 102 590 |
| Övriga skulder | | 1 525 | 2 255 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | Not 16 | 32 336 | 35 921 |
| **Summa kortfristiga skulder** | | **110 026** | **158 266** |
| **Summa eget kapital och skulder** | | **259 137** | **333 431** |



Transaktion 09222115557507652196 Signerat LC, LG, SWA, KP, PR

AARSLEFF

20240223077732

| Kassaflödesanalys (tkr) | Not | 2022-10-01 2023-09-30 | 2021-10-01 2022-09-30 |
|---|---|---|---|
| **Den löpande verksamheten** | | | |
| Rörelseresultat | | 21 519 | 30 766 |
| Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet | Not 23 | 13 988 | 13 822 |
| Erlagd ränta | Not 13 | -734 | -45 |
| Erhållen ränta | Not 13 | 767 | 0 |
| Betald inkomstskatt | | -2 409 | -2 013 |
| **Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital** | | **33 131** | **42 530** |
| Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital | | | |
| Förändring varulager | | 33 | 0 |
| Förändring av rörelsefordringar | | 54 865 | -80 734 |
| Förändring av rörelseskulder | | -82 489 | 78 776 |
| **Kassaflöde från den löpande verksamheten** | | **5 540** | **40 572** |
| **Investeringsverksamheten** | | | |
| Förvärv av materiella anläggningstillgångar | Not 9 | -17 710 | -31 181 |
| Försäljning av materiella anläggningstillgångar | Not 9 | 14 751 | 5 406 |
| **Kassaflöde från investeringsverksamheten** | | **-2 959** | **-25 775** |
| **Finansieringsverksamheten** | | | |
| Utdelning | | -14 000 | -14 000 |
| **Kassaflöde från finansieringsverksamheten** | | **-14 000** | **-14 000** |
| **Ökning/minskning av likvida medel** | | **-11 419** | **797** |
| Likvida medel vid årets början | | 13 139 | 12 342 |
| **Likvida medel vid årets slut** | Not 17 | **1 720** | **13 139** |



Transaktion 09222115557507652196 Signerat LC, LG, SWA, KP, PR

20240223077723

# Tilläggsupplysningar

## Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

Årsredovisningen har upprättats enligt årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 *Årsredovisning och koncernredovisning (K3).*

*Koncernredovisning*
Företaget upprättar ingen koncernredovisning enligt ÅRL 7:2 med hänvising till att företaget omfattas av det danska moderbolagets koncernredovisning som är noterade på Köpenhamns fondbörs, Per Aarsleff A/S, WW00116397, med säte i Århus.

*Utländska valutor*
När valutasäkring inte tillämpas, värderas monetära tillgångs- och skuldposter i utländsk valuta till balansdagens avistakurs. Transaktioner i utländsk valuta omräknas enligt transaktionsdagens avistakurs.

*Rapportering för verksamhetsgrenar och geografiska marknader*
Företagets verksamhetsgren utgörs av entreprenaduppdrag, huvudsakligen grundläggningsarbeten. Företagets verksamhet äger rum i Sverige och Norge.

*Intäkter*
Tjänsteuppdrag till fast pris redovisas i enlighet med inkomstskattelagens bestämmelser. Inkomster och utgifter från uppdrag till fast pris redovisas under uppdragets löptid enligt huvudregeln K3 med successiv vinstavräkning.
Tjänsteuppdrag till löpande räkning redovisas även de enligt huvudregeln K3.

*Leasingavtal*
Samtliga leasingavtal där företaget är leasetagare redovisas som operationell leasing (hyresavtal), oavsett om avtalen är finansiella eller operationella. Leasingavgiften redovisas som en kostnad linjärt över leasingperioden.
Uthyrning av kontorslokaler klassificeras som operationell leasing. Leasingintäkterna redovisas linjärt under leasingperioden.

*Ersättningar till anställda*
Kortfristiga ersättningar i koncernen utgörs av lön, sociala avgifter, betald semester, betald sjukfrånvaro, sjukvård och bonus. Kortfristiga ersättningar redovisas som en kostnad och en skuld då det finns en legal eller informell förpliktelse att betala ut en ersättning.

*Bokslutsdispositioner*
Förändringar av obeskattade reserver redovisas som bokslutsdispositioner i resultaträkningen. Koncernbidrag redovisas som bokslutsdispositioner.


Transaktion 09222115557507652196 Signerat LC, LG, SWA, KP, PR

20240223077234

*Inkomstskatter*
Aktuella skatter värderas utifrån de skattesatser och skatteregler som gäller på balansdagen. Uppskjutna skatter värderas utifrån de skattesatser och skatteregler som är beslutade före balansdagen. Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag eller andra framtida skattemässiga avdrag redovisas i den utsträckning det är sannolikt att avdraget kan avräknas mot överskott vid framtida beskattning.
Fordringar och skulder nettoredovisas endast när det finns en legal rätt till kvittning.
Aktuell skatt, liksom förändring i uppskjuten skatt, redovisas i resultaträkningen om inte skatten är hänförlig till en händelse eller transaktion som redovisas direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas även skatteeffekten i eget kapital.

*Immateriella tillgångar*
Immateriella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar.
Avskrivningar görs linjärt över den bedömda nyttjandetiden. Avskrivningstiden för immateriella anläggningstillgångar uppgår till 5 år på kundrelationer samt ERP-system och 10 år på varumärke. Goodwill skrivs av linjärt över den beräknade nyttjandeperioden.

*Materiella anläggningstillgångar*
Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med avskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången.
När en komponent i en anläggningstillgång byts ut, utrangeras eventuell kvarvarande del av den gamla komponenten och den nya komponentens anskaffningsvärde aktiveras.
Tillkommande utgifter som avser tillgångar som inte delas upp i komponenter läggs till anskaffningsvärdet till den del tillgångens prestanda ökar i förhållande till tillgångens värde vid anskaffningstidpunkten.

Utgifter för löpande reparation och underhåll redovisas som kostnader.
Realisationsvinst respektive realisationsförlust vid avyttring av en anläggningstillgång redovisas som Övrig rörelseintäkt respektive Övrig rörelsekostnad.
Materiella anläggningstillgångar skrivs av systematiskt över tillgångens bedömda nyttjandeperiod. När tillgångarnas avskrivningsbara belopp fastställs, beaktas i förekommande fall tillgångens restvärde. Avskrivningarna ingår i resultaträkningens poster Kostnad för sålda varor, Försäljningskostnader och Administrationskostnader. Linjär avskrivningsmetod används för övriga typer av materiella tillgångar.

Följande avskrivningstider tillämpas:

| | |
|---|---|
| **Kontorsbyggnad** | |
| Grund, stomme, fasad, uppvärmning | 50 år |
| Tak, fönster, ventilation | 20 år |
| **Produktionsegendom** | |
| Maskinhall | 34 år |
| Förbättringar | 20 år |
| **Maskiner** | 3-10 år |
| **Fordon** | 3-5 år |


Transaktion 09222115557507652196 Signerat LC, LG, SWA, KP, PR

20240223071735

*Aktier och andelar i dotterföretag*
Aktier och andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår köpeskillingen som erlagts för aktierna samt förvärvskostnader. Eventuella kapitaltillskott och koncernbidrag läggs till anskaffningsvärdet när de lämnas. Utdelning från dotterföretag redovisas som intäkt.

*Likvida medel*
Företaget har likvida medel i koncernens cash-pool vilka presenteras som koncernmellanhavande.

*Nedskrivningar av icke-finansiella tillgångar*
När det finns en indikation på att en tillgångs värde minskat, görs en prövning av nedskrivningsbehov. Har tillgången ett återvinningsvärde som är lägre än det redovisade värdet, skrivs den ner till återvinningsvärdet. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångarna på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter). För tillgångar, andra än goodwill, som tidigare skrivits ner görs per varje balansdag en prövning av om återföring bör göras.
I resultaträkningen redovisas nedskrivningar och återföringar av nedskrivningar i den funktion där tillgången nyttjas.

*Finansiella instrument*
Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar kundfordringar och övriga fordringar, kortfristiga placeringar, leverantörsskulder och låneskulder. Instrumenten redovisas i balansräkningen när bolaget blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor.
Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförts och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten.

Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när förpliktelserna har reglerats eller på annat sätt upphört.

*Kundfordringar och övriga fordringar*
Fordringar redovisas som omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Fordringar tas upp till det belopp som förväntas bli inbetalt efter avdrag för individuellt bedömda osäkra fordringar. Fordringar som är räntefria eller som löper med ränta som avviker från marknadsräntan och har en löptid överstigande 12 månader, redovisas till ett diskonterat nuvärde och tidsvärdeförändringen redovisas som ränteintäkt i resultaträkningen.

*Varulager*
Varulager värderas enligt det lägsta av anskaffningsvärdet beräknat enligt fifo och nettoförsäljningsvärdet.

*Låneskulder och leverantörsskulder*
Låneskulder och leverantörsskulder redovisas initialt till anskaffningsvärde efter avdrag för transaktionskostnader. Skiljer sig det redovisade beloppet från det belopp som ska återbetalas vid förfallotidpunkten periodiseras mellanskillnaden som räntekostnad över lånets löptid med hjälp av instrumentets effektivränta. Härigenom överensstämmer vid förfallotidpunkten det redovisade beloppet och det belopp som ska återbetalas.

*Kvittning av finansiell fordran och finansiell skuld*
En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen endast då legal kvittningsrätt föreligger samt då en reglering med ett nettobelopp avses ske eller då en samtida avyttring av tillgången och reglering av skulden avses ske.


Transaktion 09222115557507652196 Signerat LC, LG, SWA, KP, PR

20240220007136

*Nedskrivningsprövning av finansiella anläggningstillgångar*
Vid varje balansdag bedömer företaget om det finns någon indikation på nedskrivningsbehov i någon av de finansiella anläggningstillgångarna. Nedskrivning sker om värdenedgången bedöms vara bestående. Nedskrivning redovisas i resultaträkningsposten Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar. Nedskrivningsbehovet prövas individuellt för aktier och andelar och övriga enskilda finansiella anläggningstillgångar som är väsentliga. Exempel på indikationer på nedskrivningsbehov är negativa ekonomiska omständigheter eller ogynnsamma förändringar av branschvillkor i företag vars aktier företaget investerat i. Nedskrivning för tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde beräknas som skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av företagsledningens bästa uppskattning av de framtida kassaflödena diskonterade med tillgångens ursprungliga effektivränta. För tillgångar med rörlig ränta används den på balansdagen aktuella räntan som diskonteringsränta.

*Avsättningar*
Företaget gör en avsättning när det finns en legal eller informell förpliktelse och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Företaget nuvärdesberäknar förpliktelser som väntas regleras efter mer än tolv månader. Den ökning av avsättningen som beror på att tid förflyter redovisas som räntekostnad.
Avsättningar för omstrukturering görs när det föreligger en fastställd och utförlig omstruktureringsplan och berörda personer har informerats.
Avsättningar görs för förlustkontrakt. Avsättning görs med det lägsta av den oundvikliga förlusten om kontraktet fullföljs, eller utgifter i form av skadestånd eller liknande om kontraktet bryts.

*Eget kapital*
Eget kapital delas in i bundet och fritt kapital, i enlighet med årsredovisningslagens indelning.
*Obeskattade reserver*
Obeskattade reserver redovisas med bruttobelopp i balansräkningen, inklusive den uppskjutna skatteskuld som är hänförlig till reserverna.
*Kassaflödesanalys*
Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som med fört in- eller utbetalningar.Som likvida medel klassificeras, förutom kassa- och banktillgodohavanden, tillgodohavande på koncernkonto samt kortfristiga finansiella placeringar som dels är utsatta för endast en obetydlig risk för värdefluktuationer, dels
- handlas på en öppen marknad till kända belopp eller
- har en kortare återstående löptid än tre månader från anskaffningstidpunkten.

## Not 2 Uppskattningar och bedömningar

Bolaget gör uppskattningar och bedömningar om framtiden som påverkar redovisade resultat- och balansposter. Dessa bedömningar baseras på historiska erfarenheter och de olika antaganden som ledningen och styrelsen anser rimliga under rådande omständigheter. Om andra antaganden görs eller andra omständigheter är för handen, kan faktiskt utfall skilja sig från dessa bedömningar.
Bolaget redovisar inkomster och utgifter från uppdrag till fast pris under uppdraget löptid genom successiv vinstavräknng. Bedömningar görs vid bokslutsdagen kring hurvida upparbetat resultat överensstämmer med upparbetatgraden i uppdraget. Upparbetat resultat redovisas löpande under rörelseresultat.


Transaktion 09222115557507652196 Signerat LC, LG, SWA, KP, PR

## Not 3 Nettoomsättning fördelat på verksamhetsgrenar och geografiska marknader

| | 2022-10-01 2023-09-30 | 2021-10-01 2022-09-30 |
|---|---|---|
| Entreprenad inom Sverige | 444 083 | 505 200 |
| Entreprenad inom Norge | 0 | 29 119 |
| **Totalt** | **444 083** | **534 319** |

## Not 4 Transaktioner med närstående

**Uppgifter om moderbolaget**

Per Aarsleff A/S, Århus är moderbolag till den största koncernen i Aarsleff och också moderbolag till Aarsleff Ground Engineering. Moderbolagets årsredovisning finns att tillgå genom Per Aarsleff A/S hemsida, www.aarsleff.com

**Inköp och försäljning mellan koncernföretag**

*Nedan anges andelen av årets inköp och försäljning avseende koncernföretag.*

| | 2022-10-01 2023-09-30 | 2021-10-01 2022-09-30 |
|---|---|---|
| Inköp, (%) | 43 | 43 |
| Försäljning, (%) | 17 | 16 |



Transaktion 09222115557507652196 Signerat LC, LG, SWA, KP, PR

## Not 5 Personal m.m.

| Löner, andra ersättningar och sociala avgifter | 2022-10-01<br>2023-09-30 | 2021-10-01<br>2022-09-30 |
|---|---|---|
| Styrelse och VD | 2 045 | 2 854 |
| Övriga anställda | 50 571 | 39 652 |
| Sociala avgifter | 16 739 | 14 422 |
| Pensionsförsäkringspremier | 7 454 | 5 273 |
| **Löner och ersättningar** | **76 809** | **62 201** |
| *Varav pensionskostnader avseende styrelse och VD* | *768* | *720* |

**Medelantalet anställda**

| | | |
|---|---|---|
| Kvinnor | 11 | 8 |
| Män | 74 | 62 |
| **Totalt** | **85** | **70** |

**Styrelseledamöter och ledande befattningshavare**

| | | |
|---|---|---|
| *Antal styrelseledamöter på balansdagen* | | |
| Kvinnor | 0 | 0 |
| Män | 3 | 3 |
| Totalt | 3 | 3 |
| *Antal verkställande direktör och ledande befattningshavare* | | |
| Kvinnor | 0 | 0 |
| Män | 1 | 1 |
| Totalt | 1 | 1 |


Transaktion 09222115557507652196 Signerat LC, LG, SWA, KP, PR

## Not 6 Avskrivningar

Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar uppgår till 17.365 tkr (14.137 tkr)
Avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar uppgår till 496 tkr (496 tkr)

## Not 7 Operationella leasingavtal

| | 2022-10-01 2023-09-30 | 2021-10-01 2022-09-30 |
|---|---|---|
| *Framtida minimileaseavgifter som ska erläggas avseende icke uppsägningsbara leasingavtal:* | | |
| Förfaller till betalning inom ett år | 6 046 | 4 570 |
| Förfaller till betalning inom 1 till 5 år | 7 671 | 4 970 |
| Förfaller till betalning om senare än 5 år | 0 | 0 |
| | **13 717** | **9 540** |
| Under perioden kostnadsförda leasingavgifter | 6 647 | 4 179 |

Avser leasing av bilar som leasas på 3-4 år med möjlighet att förlänga avtalen alternativt till utköp, samt hyra av kontorslokaler och diverse kontorsmaskiner med möjlighet till förlängning.

## Not 8 Immateriella anläggningstillgångar

| **Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten** | 2022-10-01 2023-09-30 | 2021-10-01 2022-09-30 |
|---|---|---|
| **Anskaffningsvärde** | | |
| Anskaffningsvärde vid årets ingång | 2 479 | 2 479 |
| Årets inköp | 0 | 0 |
| **Anskaffningsvärde vid årets utgång** | 2 479 | 2 479 |
| | | |
| **Ackumulerade planenliga avskrivningar** | | |
| Ackumulerade avskrivningar vid årets ingång | -1 777 | -1 281 |
| Årets avskrivningar | -496 | -496 |
| **Ackumulerade avskrivningar vid årets utgång** | -2 273 | -1 777 |
| | | |
| **Immateriella anläggningstillgångars bokförda värde vid årets utgång** | **206** | **702** |


Transaktion 09222115557507652196 Signerat LC, LG, SWA, KP, PR

20240223077240

## Not 9 Materiella anläggningstillgångar

| Byggnader och mark | 2022-10-01<br>2023-09-30 | 2021-10-01<br>2022-09-30 |
|---|---|---|
| **Anskaffningsvärde** | | |
| Anskaffningsvärde vid årets ingång | 57 890 | 40 465 |
| Årets inköp | 2 081 | 17 425 |
| **Anskaffningsvärde vid årets utgång** | 59 971 | 57 890 |
| | | |
| **Ackumulerade planenliga avskrivningar** | | |
| Ackumulerade avskrivningar vid årets ingång | -17 821 | -16 295 |
| Årets avskrivningar | -1 624 | -1 526 |
| **Ackumulerade avskrivningar vid årets utgång** | -19 445 | -17 821 |
| | | |
| **Byggnad och mark bokfört värde vid årets utgång** | **40 526** | **40 069** |
| | | |
| *Skattemässigt restvärde* | *37 703* | *37 111* |
| | | |
| Summa avskrivningar som har belastat rörelsesresultatet (redovisas som produktionskostnader) | 1 624 | 1 526 |



Transaktion 09222115557507652196 Signerat LC, LG, SWA, KP, PR

20240223074741

## Not 9 Materiella anläggningstillgångar

### Maskiner

| | 2022-10-01<br>2023-09-30 | 2021-10-01<br>2022-09-30 |
|---|---|---|
| **Anskaffningsvärde** | | |
| Anskaffningsvärde vid årets ingång | 110 008 | 106 762 |
| Årets inköp | 18 847 | 23 673 |
| Årets försäljning | -20 553 | -20 427 |
| Justering, utrangering | 0 | 0 |
| **Anskaffningsvärde vid årets utgång** | 108 302 | 110 008 |
| | | |
| **Ackumulerade avskrivningar** | | |
| Ackumulerade avskrivningar vid årets ingång | -42 978 | -48 283 |
| Årets avskrivningar enl plan | -15 560 | -12 502 |
| Återförda ackumulerade avskrivningar för sålda och utrangerade tillgångar | 9 336 | 17 807 |
| Justering återförda ackumulerade avskrivningar | 0 | 0 |
| **Ackumulerade avskrivningar vid årets utgång** | -49 202 | -42 978 |
| | | |
| **Maskiner och andra tekniska anläggningar bokfört värde vid årets utgång** | **59 100** | **67 030** |
| | | |
| Skattemässigt restvärde | 34 919 | 43 221 |
| | | |
| Summa avskrivningar och nedskrivningar som har belastat rörelsesresultatet (redovisas som produktionskostnader) | 15 560 | 12 527 |

Avskrivningar på maskiner och inventarier sker enligt plan över 3-10 år från och med anskaffningsmånaden



Transaktion 09222115557507652196 Signerat LC, LG, SWA, KP, PR

## Not 9 Materiella anläggningstillgångar

| Bilar och inventarier | 2022-10-01<br>2023-09-30 | 2021-10-01<br>2022-09-30 |
|---|---|---|
| **Anskaffningsvärde** | | |
| Anskaffningsvärde vid årets ingång | 426 | 0 |
| Årets inköp | 274 | 426 |
| **Anskaffningsvärde vid årets utgång** | 700 | 426 |
| | | |
| **Ackumulerade avskrivningar** | | |
| Ackumulerade avskrivningar vid årets ingång | -84 | 0 |
| Årets avskrivningar enl plan | -181 | -84 |
| **Ackumulerade avskrivningar vid årets utgång** | -265 | -84 |
| | | |
| **Bilar och inventarier bokfört värde vid årets utgång** | **435** | **342** |
| | | |
| Skattemässigt restvärde | 445 | 320 |
| | | |
| Summa avskrivningar som har belastat rörelseresultatet (redovisas som administrativa kostnader) | 181 | 84 |

Avskrivningar på maskiner och inventarier sker enligt plan över 3 - 10 år från och med anskaffningsmånaden.



Transaktion 09222115557507652196 Signerat LC, LG, SWA, KP, PR

## Not 10 Ersättning till revisorerna

| | 2022-10-01 2023-09-30 | 2021-10-01 2022-09-30 |
|---|---|---|
| Deloitte AB | | |
| Revisionsuppdraget | 220 | 190 |
| Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget | 186 | 101 |
| **Summa** | **406** | **291** |

## Not 11 Aktier i koncernföretag

| | 2022-10-01 2023-09-30 | 2021-10-01 2022-09-30 |
|---|---|---|
| **Anskaffningsvärde** | | |
| Anskaffningsvärde vid årets ingång | 53 631 | 53 631 |
| **Bokfört restvärde** | **53 631** | **53 631** |

Innehav av andelar i dotterbolag 2022 utgörs av följande:

| Koncernen | Säte | Org.nr. | Kapitalandel (%) |
|---|---|---|---|
| Centrum Pile AB | Ale | 556741-0914 | 100 |

Innehav av andelar i dotterbolag 2023 utgörs av följande:

| Koncernen | Säte | Org.nr. | Kapitalandel (%) |
|---|---|---|---|
| Centrum Pile AB | Ale | 556741-0914 | 100 |

| Moderbolaget | Andel | Röstandel | Aktier | 2023 | 2022 |
|---|---|---|---|---|---|
| Centrum Pile AB | 100% | 100% | 10.000 | 53 631 | 53 631 |


Transaktion 09222115557507652196 Signerat LC, LG, SWA, KP, PR

## Not 12 Andel i intresseföretag

| | 2022-10-01<br>2023-09-30 | 2021-10-01<br>2022-09-30 |
|---|---|---|
| **Anskaffningsvärde** | | |
| Anskaffningsvärde vid årets ingång | 0 | 1 085 |
| Årets utdelning | 0 | 0 |
| Återbetalning av lån | 0 | -1085 |
| Andel av resultat | 0 | 0 |
| **Bokfört restvärde** | **0** | **0** |

Innehav av andelar i intressebolag 2022 utgörs av följande:

| | **Säte** | **Org.nr** | **Kapitalandel (%)** |
|---|---|---|---|
| Aarsleff Bauer Foundation Contractor (ABFC) | Göteborg | 969789-2421 | 50 |

| | **Röstandel** | **2023** | **2022** |
|---|---|---|---|
| Aarsleff Bauer Foundation Contractor (ABFC) | 50% | 0 | 0 |

***Aarsleff Bauer Foundation Contractor (ABFC) är avvecklat per 2023***

## Not 13 Räntekostnader och liknande resultatposter

| | 2022-10-01<br>2023-09-30 | 2021-10-01<br>2022-09-30 |
|---|---|---|
| Ränteintäkter | 767 | 22 |
| Räntekostnader | -734 | -67 |
| **Summa** | **33** | **-45** |
| *Varav avseende koncernföretag* | *150* | *-36* |



Transaktion 09222115557507652196 Signerat LC, LG, SWA, KP, PR

# Tilläggsupplysningar (tkr)

## Not 14 Bokslutsdispositioner

| | 2022-10-01 2023-09-30 | 2021-10-01 2022-09-30 |
|---|---|---|
| Avsättning till periodiseringsfond | 0 | -15 000 |
| Återföring från periodiseringsfond | 15 000 | 0 |
| Koncernbidrag | -32 050 | 0 |
| **Summa** | **-17 050** | **-15 000** |

## Not 15 Skatt på årets resultat

| | 2022-10-01 2023-09-30 | 2021-10-01 2022-09-30 |
|---|---|---|
| Aktuell skatt | 1 217 | -11 943 |
| Uppskjuten skatt | -97 | 8 524 |
| **Skatt på årets resultat** | **1 120** | **-3 419** |

| | | |
|---|---|---|
| Redovisat resultatföre skatt | 4 502 | 15 721 |
| Skatt beräknad enligt gällande skattesats 20,6 % | 927 | 3 239 |
| Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader och skattepliktiga intäkter | 85 | 553 |
| Övrigt | 110 | -373 |
| **Redovisad skattekostnad** | **1 122** | **3 419** |

## No 16 Periodiseringsposter

| | 2022-10-01 2023-09-30 | 2021-10-01 2022-09-30 |
|---|---|---|
| **Förutbetalda kostnader & upplupna intäkter** | | |
| Upplupna intäkter för produktion | 12 459 | 6 449 |
| Förutbetalnda kostnader för produktion | 7 381 | 1 016 |
| Övriga förutbetalda kostnader | 806 | 4 277 |
| **Summa** | **20 646** | **11 742** |

| | | |
|---|---|---|
| **Upplupna kostnader & förutbetalda intäkter** | | |
| Upplupna kostnader för produktion | 4 195 | 8 694 |
| Förutbetalda intäkter för produktion | 13 426 | 13 949 |
| Upplupna sociala avgifter, löner och semesterskuld | 14 541 | 12 609 |
| Övriga upplupna kostnader | 174 | 669 |
| **Summa** | **32 336** | **35 921** |


Transaktion 09222115557507652196 Signerat LC, LG, SWA, KP, PR

20240222073745

AARSLEFF

# Tilläggsupplysningar (tkr)

## Not 17 Likvida medel

| | 2022-10-01<br>2023-09-30 | 2021-10-01<br>2022-09-30 |
|---|---|---|
| Krediter koncernkonto | -28 308 | -24 917 |
| Tillgodohavande koncernkonto | 30 028 | 38 056 |
| **Likvida medel i kassaflödesanalysen** | **1 720** | **13 139** |

## Not 18 Eget kapital

Aktiekapitalet består av 200.000 aktier med kvotvärde 100.

## Not 19 Obeskattade reserver

| | 2022-10-01<br>2023-09-30 | 2021-10-01<br>2022-09-30 |
|---|---|---|
| Periodiseringsfond | 0 | 15 000 |
| **Summa** | **0** | **15 000** |

## Not 20 Uppskjuten skatteskuld

| | **Temporära skillnader** | **Uppskjuten skattefordran** | **Uppskjuten skatteskuld** |
|---|---|---|---|
| 2023-09-30 | | | |
| Byggnader och mark | 2 823 | | 582 |
| Maskiner och inventarier | 24 171 | | 4 979 |
| Övrigt | -700 | | -144 |
| **Summa** | **26 294** | | **5 417** |
| | | | |
| 2022-09-30 | | | |
| Byggnader och mark | 2 958 | | 609 |
| Maskiner och inventarier | 23 831 | | 4 905 |
| **Summa** | **26 789** | | **5 514** |


Transaktion 09222115557507652196 Signerat LC, LG, SWA, KP, PR

## Not 21 Övriga avsättningar

| | 2022-10-01<br>2023-09-30 | 2021-10-01<br>2022-09-30 |
|---|---|---|
| Upptagna avsättningar | 7 650 | 8 000 |
| **Summa** | **7 650** | **8 000** |

*Bolaget har kvarstående risk i pågående ärenden*

## Not 22 Skulder till koncernföretag

Bolaget har inga förpliktelser som förfaller efter ett år. Intern limit i koncernens cash-pool är 75.025 tkr, härav är 28.308 tkr utnyttjade (24.917 tkr 2022), och är en långfristig limit.

## Not 23 Not för ej kassaflödespåverkande poster

| | 2022-09-30<br>2023-09-30 | 2021-10-01<br>2022-09-30 |
|---|---|---|
| Avskrivningar | 17 861 | 14 608 |
| Realisationsresultat avyttring maskiner | -3 534 | -2 786 |
| Övriga | 11 | 0 |
| Avsättning | -350 | 2 000 |
| **Summa justeringar** | **13 988** | **13 822** |

## Not 24 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Byggmarknaden påverkas av konjunkturläget i Sverige. Aarsleff Ground Engineering AB följer liksom övriga aktörer på marknaden det aktuella läget men ser inte en avsevärd negativ påverkan av den finansiella raporteringen under en rimligen uppskattad framtid.


Transaktion 09222115557507652196 Signerat LC, LG, SWA, KP, PR

## Not 25 Förslag till resultatdisposition

**Till årsstämmans förfogande står följande medel**

| | |
|---|---|
| balanserade vinstmedel | 112 515 |
| årets resultat | 3 382 |
| | **115 897** |

**Styrelsen och verkställande direktören föreslår att**

| | |
|---|---|
| till aktieägarna betala utdelning | 0 |
| i ny räkning balansera | 115 897 |
| | **115 897** |

**Gunnilse,** 2024-01-02

**Lars Gustafsson**, VD

**Lars Christensen**, styrelseordförande

**Kristian Palm**, styrelseledamot

**Søren Witt Andersen**, styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den
**Deloitte AB**

*Pernilla Rehnberg*

***Pernilla Rehnberg***
Auktoriserad revisor


Transaktion 09222115557507652196 Signerat LC, LG, SWA, KP, PR

# Verifikat

Transaktion 09222115557507652196

## Dokument

20240202077 Gø

**Årsredovisning 2022-2023 Aarsleff Ground Engineering AB**
Huvuddokument
24 sidor
*Startades 2023-12-29 16:56:45 CET (+0100) av Isabelle Mortensen (IM)*
*Färdigställt 2024-01-09 12:57:03 CET (+0100)*

## Initierare

**Isabelle Mortensen (IM)**
Aarsleff Ground Engineering AB
Org. nr 556524-5981
*ism@aarsleff.com*
+46768301333

## Signerare

**Lars Christensen (LC)**
Per Aarsleff A/S
*Personnummer 0309631943*
lgc@aarsleff.com
+4520100994

MitID

*Lars Christensen*

*Namnet som returnerades från MitID var "Lars Gøttrup Christensen"*
*Signerade 2024-01-02 13:34:33 CET (+0100)*

**Lars Gustafsson (LG)**
Aarsleff Ground Engineering AB
*Personnummer 7104296632*
lagu@aarsleff.com
+46761101980

BankID

*Namnet som returnerades från svenskt BankID var "Lars Göran Gustafsson"*
*Signerade 2024-01-08 12:39:10 CET (+0100)*



SIGNATURES scrive. VERIFIED BY

# Verifikat

Transaktion 09222115557507652196

20240103077350

**Søren Witt Andersen (SWA)**
Per Aarsleff A/S
*Personnummer 3009731309*
swa@aarsleff.com
+4520263565

MitID

*Namnet som returnerades från MitID var "Søren Witt Andersen"*
*Signerade 2024-01-02 09:17:27 CET (+0100)*

**Kristian Palm (KP)**
Per Aarsleff A/S
*Personnummer 1903742387*
krip@aarlseff.com
+4540383816

MitID

*Namnet som returnerades från MitID var "Kristian Palm"*
*Signerade 2024-01-03 12:41:49 CET (+0100)*

**Pernilla Rehnberg (PR)**
Deloitte AB
*Personnummer 6606285580*
prehnberg@deloitte.se
+46733977453

BankID

Pernilla Rehnberg

*Namnet som returnerades från svenskt BankID var "PERNILLA REHNBERG"*
*Signerade 2024-01-09 12:57:03 CET (+0100)*

SIGNATURES scrive. VERIFIED BY

# Verifikat

Transaktion 09222115557507652196

Detta verifikat är utfärdat av Scrive. Information i kursiv stil är säkert verifierad av Scrive. Se de dolda bilagorna för mer information/bevis om detta dokument. Använd en PDF-läsare som t ex Adobe Reader som kan visa dolda bilagor för att se bilagorna. Observera att om dokumentet skrivs ut kan inte integriteten i papperskopian bevisas enligt nedan och att en vanlig papperutskrift saknar innehållet i de dolda bilagorna. Den digitala signaturen (elektroniska förseglingen) säkerställer att integriteten av detta dokument, inklusive de dolda bilagorna, kan bevisas matematiskt och oberoende av Scrive. För er bekvämlighet tillhandahåller Scrive även en tjänst för att kontrollera dokumentets integritet automatiskt på: https://scrive.com/verify

20240223077S1

20220207752

Deloitte.

# REVISIONSBERÄTTELSE

**Till bolagsstämman i Aarsleff Ground Engineering AB**
**organisationsnummer 556524-5981**

## Rapport om årsredovisningen

### *Uttalanden*

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Aarsleff Ground Engineering AB för räkenskapsåret 2022-10-01 - 2023-09-30.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Aarsleff Ground Engineering ABs finansiella ställning per den 30 september 2023 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen.

### *Grund för uttalanden*

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till Aarsleff Ground Engineering AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### *Styrelsens och verkställande direktörens ansvar*

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

### *Revisorns ansvar*

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.

Denna dokumentversion är signerad med Penneo.com. Alla tidsstämplar är baserade på UTC-tid. Det signerade dokumentets integritet är säkerställd och kan valideras med hjälp av Adobe Reader. Du kan också validera dokumentet på https://penneo.com/validate

20240223073753

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

*Uttalanden*

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Aarsleff Ground Engineering AB för räkenskapsåret 2022-10-01 - 2023-09-30 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

*Grund för uttalanden*

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till Aarsleff Ground Engineering AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

*Styrelsens och verkställande direktörens ansvar*

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

*Revisorns ansvar*

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Jönköping enligt vår digitala signatur

Deloitte AB

Pernilla Rehnberg
Auktoriserad revisor

Denna dokumentversion är skyddad av upphovsrättslagen

PENNEO

*Signaturerna i detta dokument är juridiskt bindande. Dokumentet är signerat genom Penneo™ för säker digital signering. Tecknarnas identitet har lagrats, och visas nedan.*

*"Med min signatur bekräftar jag innehållet och alla datum i detta dokumentet."*

**PERNILLA REHNBERG**
**Undertecknare**
*Serienummer: 19660628xxxx*
*IP: 98.128.xxx.xxx*
*2024-01-09 11:58:21 UTC*

BankID

20240122077354

Denna dokumentkuvert är en integrerad del av detta dokument. Vid utskrift måste detta kuvert också skrivas ut.

Detta dokument är digitalt signerat genom **Penneo.com.** Den digitala signeringsdatan i dokumentet är säkrad och validerad genom det datorgenererade hashvärdet hos det originella dokumentet. Dokumentet är låst och tidsstämplat med ett certifikat från en betrodd tredje part. All kryptografisk information är innesluten i denna PDF, för framtida validering om så krävs.

**Hur man verifierar originaliteten hos dokumentet**
Detta dokument är skyddat genom ett Adobe CDS certifikat. När du öppnar dokumentet i Adobe Reader bör du se att dokumentet är certifierat med **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>** Detta garanterar att dokumentets innehåll inte har ändrats.

Du kan verifiera den kryptografiska informationen i dokumentet genom att använda Penneos validator, som finns på **https://penneo.com/validator**

# INFRASTRUKTUR OG BYGGERI TIL MODERNE SAMFUND

ÅRSRAPPORT
2022/23

Årsrapporten for regnskabsåret 2022/23 findes i pdf og XHTML-format. Vær opmærksom på, at det er ESEF-udgaven (XHTML-formatet), der er offentliggjort via Nasdaq Copenhagen og indsendt til Finanstilsynet, der udgør den officielle og regulerede årsrapport.

AARSLEFF

# Indhold


**Årets højdepunkter** **3**

Året kort, finansielle nøgletal 4
Året kort, ESG-nøgletal 5
Brev fra den administrerende direktør 6
Hoved- og nøgletal 8
Årets begivenheder 9
Forventninger til 2023/24 10

**Vores forretning** **12**

Vores fundament 13
Forretningsmodel 14
Strategiske fokusområder 15
Finansielle mål 17
Hvorfor investere i Aarsleff? 18

**Årets resultater** **19**

Regnskabsberetning 20
Kvartalsvis opfølgning 22
Anlæg & Byggeri 23
Teknik 25
Rail 27
Fundering 29
Rørteknik 31

**Glimt fra året** **33**

Tager ARoS til The Next Level 34
Stor svensk havn vokser 35
Fuld fart på fjernvarmeprojekterne 36
Aflevering af Danske Banks nye domicil 37
Imponerende islandsk vejprojekt 38

**Ansvar og bæredygtighed** **39**

Introduktion til ESG 40
Rolle og afgrænsning 41
Verdensmål matcher One Sustainability 42
Bæredygtighed i hele værdikæden 44
Dobbelt væsentlighedsanalyse 46
Den bæredygtige omstilling 47
Bæredygtige forretningsmuligheder 48
Miljø og klima 49
Medarbejdere 53
Samfundet omkring os 57
EU-taksonomi 60
Politikker og principper 64

**Selskabsledelse** **66**

Selskabsledelse 67
Interessenter 69
Intern kontrol- og risikostyring ved regnskabsaflæggelsen 71
Væsentlige risici 73
Direktion og bestyrelse 76
Aktionærinformation 80

**Koncern- og årsregnskab** **82**

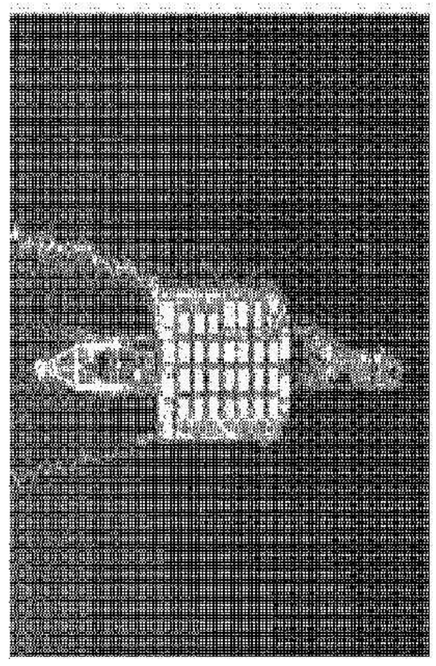
Koncernregnskab 83
Årsregnskab for moderselskabet 125
Koncernoversigt 133

**Påtegninger** **139**

Ledelsens påtegning 140
Den uafhængige revisors revisionspåtegning 141

**Øvrigt (del af ledelsesberetning)** **145**

EU-taksonomirapportering 146
Nøgletalsdefinitioner 149

Side 35

### Glimt fra året

Aarsleff udvider Sveriges største havn til udskibning af træ. Det nye kajdæk præfabrikerer vi på vores betonelementfabrik i Polen.

Side 48

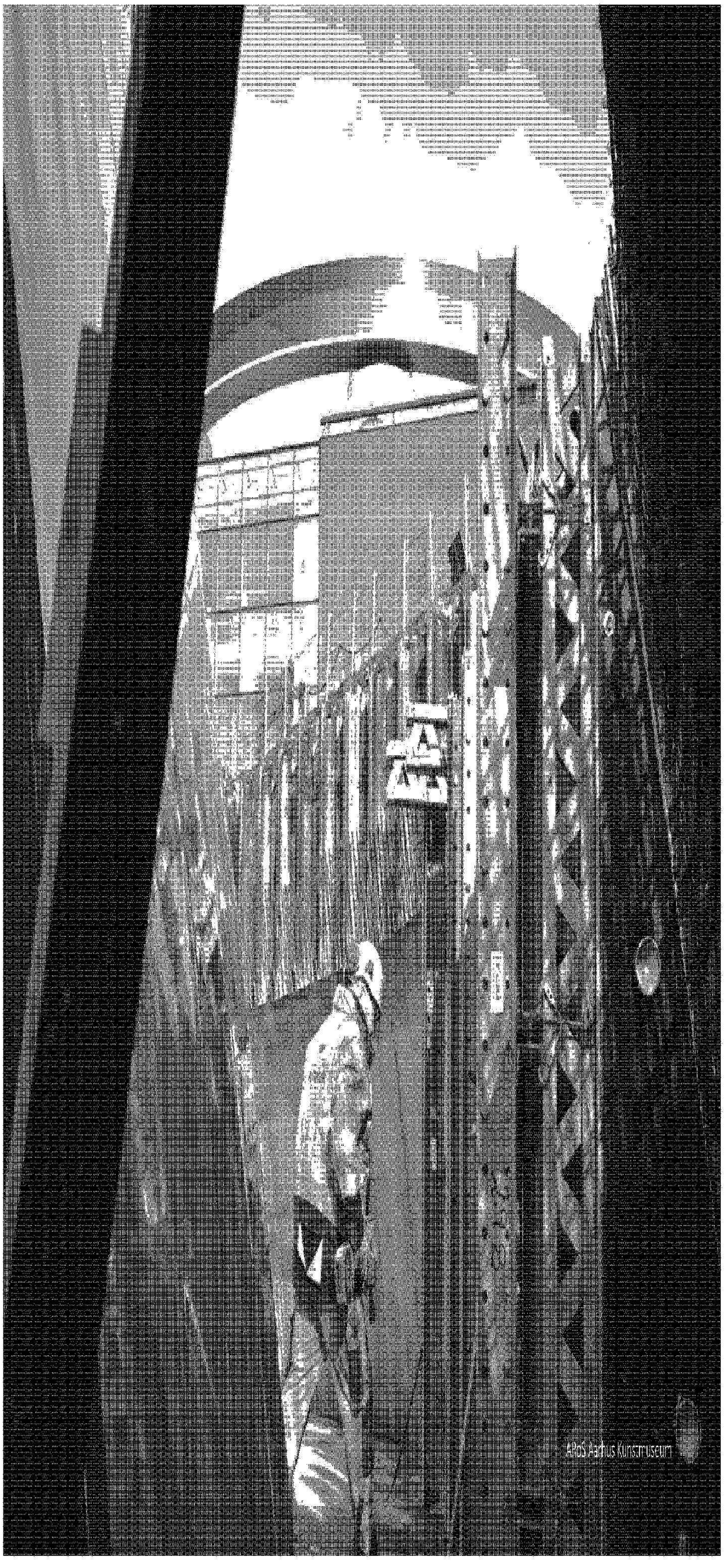
### Bæredygtige forretningsmuligheder

Den grønne omstilling passer godt til Aarsleffs kompetencer, og vi ser muligheder i at bidrage til ansvarlige og mere bæredygtige løsninger.

Forsidefoto: Danske Banks nye domicil i København

# ÅRETS HØJDEPUNKTER

4 Året kort, finansielle nøgletal
5 Året kort, ESG-nøgletal
6 Brev fra den administrerende direktør
8 Hoved- og nøgletal
9 Årets begivenheder
10 Forventninger til 2023/24


ARoS Aarhus Kunstmuseum

## Året kort

# Finansielle nøgletal

Grønland
Island
Norge
Finland
Sverige
Letland
Danmark
Litauen
England
Holland
Polen
Tjekkiet
Tyskland
Slovakiet

### Antal medarbejdere
8.764

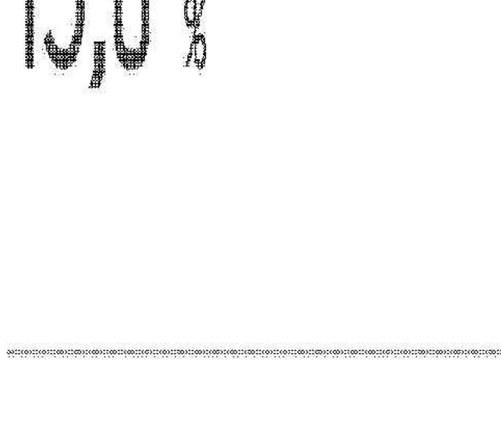
### EBIT-margin
5,3 %

### ROIC (efter skat)
15,0 %

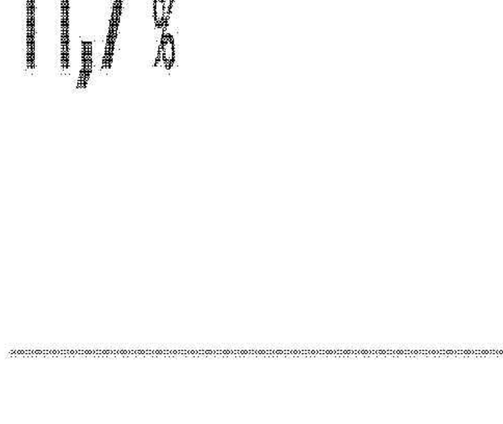
### Omsætningsvækst
11,7 %

Se Årets resultater
For en uddybning af kvartalets og årets resultater.

### EBIT
1.078 mio.




### Omsætning
20.244 mio.




### Ordrebeholdning
22.250 mio.




### Pengestrømme fra driften
1.102 mio.

Året kort

# ESG-nøgletal

## Lærlinge og elever (Mål: 10 %)

6,5 %

Andel af timelønnede i alt.

## Praktikanter (Mål: 5 %)

3,4 %

Andel af funktionærer i alt.

## Andel af det underrepræsenterede køn på øvrige ledelsesniveauer

(Mål: 40 %)

## Udledningsintensitet

3,8

Tons CO2 pr. omsætning i mio.

## CO2-reduktionsmål, scope 1+2

80 %

I 2030, målt som tons CO2 pr. omsætning i mio. kr. med 2020/21 som basisår.

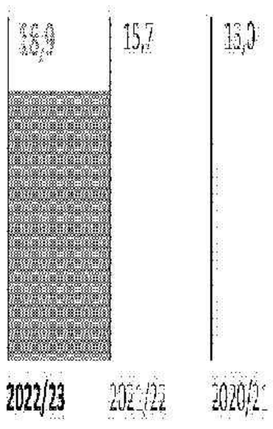
## EU-taksonomi

75 % 4 %

Kvalificeret omsætning. Efterlevet omsætning.

## Ulykkesfrekvens (Mål: Maks. 5)

18,9




Antal arbejdsulykker pr. 1 mio. arbejdstimer.

## Sygefravær (Mål: Maks. 2,5 %)

4,6 %

Andel af arbejdstimer i alt.

## Læs mere

Se Ansvar og bæredygtighed for en uddybning af årets indsatser og resultater.

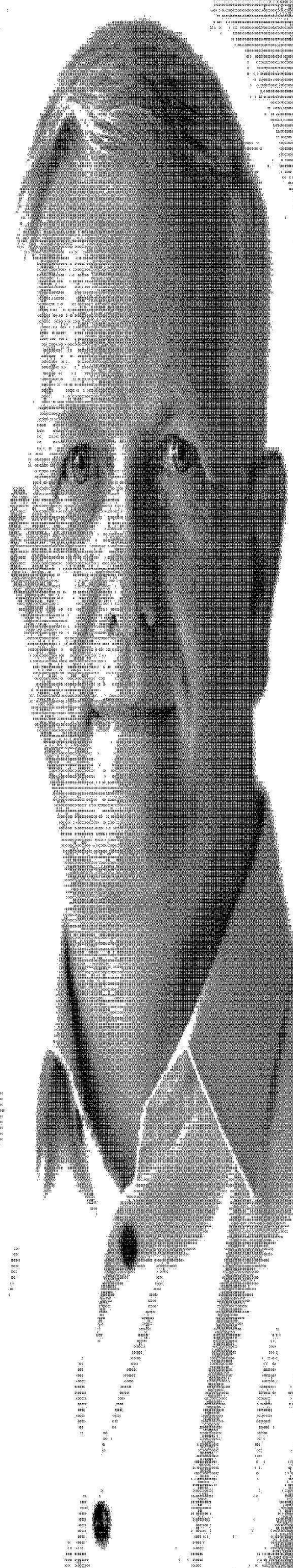
# Den grønne omstilling som drivkraft

Det seneste år er markedet for bygge- og anlægsaktiviteter drejet i en retning, der flugter fint med Aarsleff-koncernens kompetencer, og vi kommer endnu engang ud med et flot årsresultat, hvor vi tilmed når to vigtige milepæle.

De senere års samfundsmæssige usikkerheder har medvirket til, at byggeriet er bremset op. Til gengæld er efterspørgslen steget inden for andre områder. Særligt den grønne omstilling driver udviklingen, og behovet for mere bæredygtige energiløsninger er stort. Det mærker vi også i Aarsleff-koncernen, hvor aktiviteten fortsat er høj. Det betyder også, at vi kommer særdeles flot ud af det forgangne regnskabsår og blandt andet når to store milepæle: Omsætningen når rundet 20 milliarder kroner, og endnu mere centralt har EBIT-marginen rundet 5 %. Jeg vil i den sammenhæng gerne rose og takke vores mange dygtige medarbejdere for en stærk holdindsats.

## Målt på mere end økonomi

Et godt resultat handler dog ikke kun om økonomi. Som Danmarks største entreprenørkoncern bliver vi målt på langt flere parametre end udelukkende økonomiske nøgletal. Områder som fx arbejdsmiljø, både fysisk og psykisk, mangfoldighed og bæredygtighed fylder mere og mere – hos os selv, hos vores kunder og investorer/aktionærer samt i omverdenen



Jesper Kristian Jacobsen
Adm. direktør

generelt. Desværre er vores ulykkesfrekvens stadig for høj, og vi har derfor sat en række initiativer i gang. For trods et højt aktivitetsniveau skal vi huske at drage omsorg for hinanden som kolleger, acceptere hinandens forskelligheder og være opmærksomme på vores aftryk på samfundet.

I takt med at efterspørgslen på bæredygtige løsninger stiger, skal vi naturligvis også selv flytte os. Som medarbejdere, som selskaber, som koncern og som branche. Hos Aarsleff er vi blandt andet gennem regeringens klimapartnerskab og Byggeriets handletank for bæredygtighed med til at gå forrest og få sat en retning for branchen – for vi er alle nødt til at løfte i flok. Fra kunder til rådgivere, entreprenører og leverandører.

## God energi

På byggerifronten har vi afsluttet de fleste af vores store projekter, herunder Danske Banks nye domicil og udbygningen af Chr. Hansens hovedkontor. Udbuddene er få og primært relateret til medicinalområdet. Dermed er markedsdrejningen over mod anlægsprojekter blevet endnu mere tydelig og helt som ventet. Og det passer rigtig godt med vores kompetencer.

Store anlægsprojekter som Femern-forbindelsen, Lynetteholm, hvor vi senest har indgået kontrakt på de næste tre etaper til mere end to milliarder kroner, og flere havneudvidelser fylder godt i ordrebogen. Det samme gør kabel- og fjernvarmeprojekter affødt af den grønne omstilling, hvor vi netop har indgået en over to milliarder kroner stor fjernvarmekontrakt med Vestforbrænding I/S. Andre områder relateret til den grønne omstilling med stort potentiale er udførelse af havmølleparker og energiøer, men også anlæg til Power-to-X og til CO2-fangst ser vi som forretningsmuligheder.

## Grøn fremtid

Det forløbne regnskabsår bød på et endeligt farvel til vores russiske Rørteknik-forretning, som vi i god ro og orden fik solgt. Til gengæld bød året også på en større entré i Grønland, hvor Permagreen Grønland A/S som partner i Inussuk A/S overtog den omfattende kontrakt på vedligehold og drift af den amerikanske militærbase Pituffik Space Base.

Med de forventede markedsmuligheder, som den grønne omstilling bringer på både kortere og længere sigt, vil vi have gode muligheder for at bringe alle Aarsleffs kompetencer i spil. Kunsten bliver fortsat at være gode til at vælge til og vælge fra og finde de opgaver, der passer bedst til os. Lykkes vi med det, kan vi også sigte efter at gentage succesen og atter opnå det ambitiøse mål på 5 % i EBIT-margin.

"Aarsleff-koncernen har haft et særdeles flot år, og takket være en stærk holdindsats når vi to store milepæle. Vores omsætning runder 20 milliarder kroner, men endnu vigtigere når vi det ambitiøse mål på 5 % i EBIT. Det er særligt den grønne omstilling, der driver udviklingen, og efterspørgslen på bæredygtige løsninger stiger. Både på kortere og længere sigt forventer vi derfor gode markedsmuligheder for at bringe alle Aarsleffs kompetencer i spil."

Jesper Kristian Jacobsen
Administrerende direktør

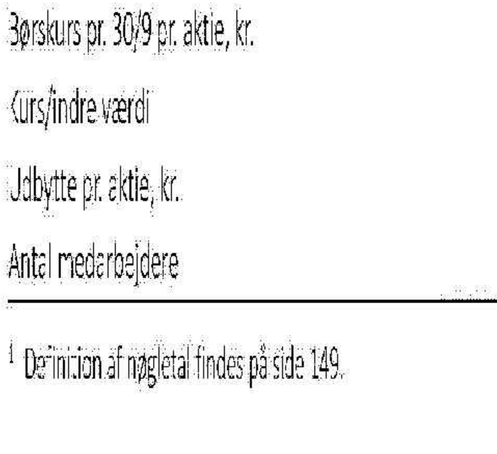
# Hoved- og nøgletal

| (mio.) | 2022/23 | 2021/22 | 2020/21 | 2019/20 | 2018/19 |
|---|---|---|---|---|---|
| **Resultatopgørelse** | | | | | |
| Omsætning | 20.244 | 18.118 | 14.630 | 13.295 | 13.453 |
| Heraf udført i udlandet | 7.105 | 6.098 | 4.475 | 4.301 | 4.197 |
| Resultat af primær drift (EBIT) | 1.078 | 727 | 644 | 553 | 503 |
| Resultat før renter, skat, afskrivning og amortisering (EB TDA) | 1.862 | 1.407 | 1.227 | 1.237 | 939 |
| Finansielle poster, netto | -36 | -44 | -31 | -23 | -30 |
| Resultat før skat | 1.042 | 683 | 613 | 530 | 473 |
| Årets resultat (fortsættende aktiviteter) | 798 | 517 | 470 | 379 | 361 |
| Årets resultat (ophørte aktiviteter) | -6 | -66 | 3 | | |
| **Balance** | | | | | |
| Langfristede aktiver | 4.753 | 4.364 | 3.418 | 2.988 | 2.709 |
| Kortfristede aktiver | 8.629 | 7.379 | 5.500 | 5.607 | 5.462 |
| Aktiver i alt | 13.382 | 11.743 | 8.918 | 8.595 | 8.171 |
| Egenkapital | 4.404 | 3.855 | 3.664 | 3.311 | 3.115 |
| Langfristede forpligtelser | 3.003 | 1.142 | 813 | 1.096 | 750 |
| Kortfristede forpligtelser | 5.975 | 6.746 | 4.441 | 4.188 | 4.306 |
| Egenkapital og forpligtelser i alt | 13.382 | 11.743 | 8.918 | 8.595 | 8.171 |
| Investeret kapital (IC) | 5.921 | 5.066 | 3.378 | 2.730 | 2.706 |
| Arbejdskapital | 2.072 | 1.219 | 581 | -20 | 699 |
| Rentebærende nettoindestående/-gæld (+/-) | -1.517 | -1.211 | 284 | 580 | 399 |
| **Pengestrømsopgørelse** | | | | | |
| Pengestrømme fra driftsaktiviteter | 1.102 | 516 | 471 | 1.594 | 940 |
| Pengestrømme fra investeringsaktiviteter | -824 | -1.158 | -676 | -669 | -665 |
| Heraf til investering i materielle aktiver, netto | -792 | -814 | -638 | -406 | -378 |
| Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter | -7 | 525 | -432 | -503 | -58 |
| Årets ændring i likviditeten | 271 | -117 | -637 | 422 | 217 |

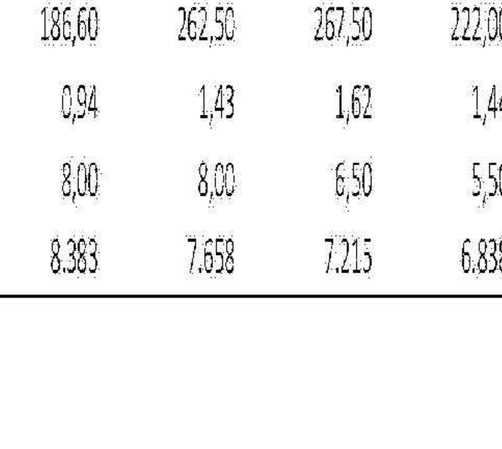
| | 2022/23 | 2021/22 | 2020/21 | 2019/20 | 2018/19 |
|---|---|---|---|---|---|
| **Nøgletal**[1] | | | | | |
| Bruttomargin, % | 12,5 | 10,7 | 11,4 | 12,1 | 10,7 |
| Overskudsgrad (EBIT-margin), % | 5,3 | 4,0 | 4,4 | 4,2 | 3,7 |
| Resultatgrad (før skat-margin), % | 5,1 | 3,8 | 4,2 | 4,0 | 3,5 |
| ROIC (efter skat), % | 15,0 | 13,1 | 16,3 | 14,5 | 13,8 |
| Rentebærende nettogæld/EBITDA | 0,8 | 0,9 | -0,2 | -0,5 | -0,4 |
| Egenkapitalforrentning (ROE), % | 19,3 | 12,1 | 13,6 | 11,8 | 12,1 |
| Egenkapitalandel, % | 32,9 | 32,8 | 41,1 | 38,5 | 38,1 |
| Resultat pr. aktie (EPS), kr. | 41,01 | 22,68 | 23,53 | 18,79 | 17,76 |
| Resultat pr. aktie (EPS) (fortsættende aktiviteter), kr. | 41,33 | 26,05 | 23,38 | | |
| Børskurs pr. 30/9 pr. aktie, kr. | 324,00 | 186,60 | 262,50 | 267,50 | 222,00 |
| Kurs/indre værdi | 1,40 | 0,94 | 1,43 | 1,62 | 1,44 |
| Udbytte pr. aktie, kr. | 10,00 | 8,00 | 8,00 | 6,50 | 5,50 |
| Antal medarbejdere | 8.764 | 8.383 | 7.658 | 7.215 | 6.838 |

[1] Definition af nøgletal findes på side 149.

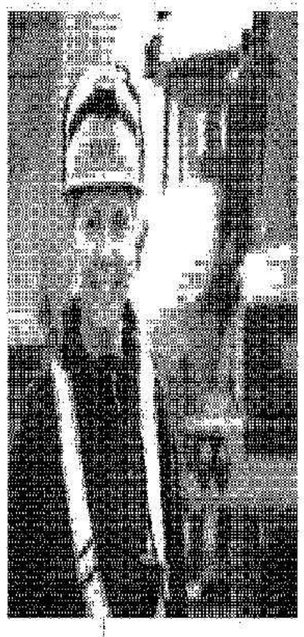
## Omsætning




## EBIT og EBIT-margin

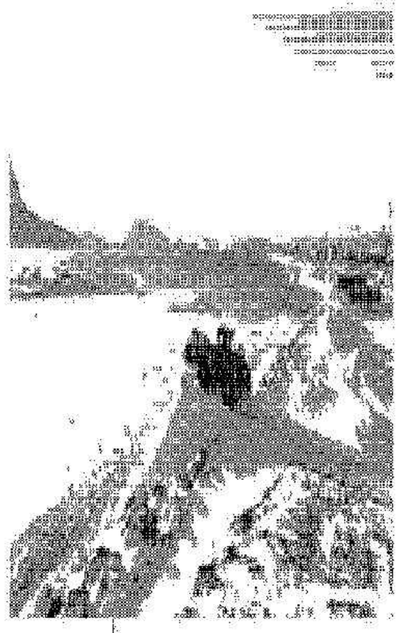


# Årets begivenheder



Vi når lærlingemålet på Hovedstadens Letbane – halvandet år før tid

OKTOBER



Inussuk tildeles kontrakt på drift og vedligehold af Pituffik Space Base

DECEMBER

For sjette år i træk tilbydes medarbejderaktier

FEBRUAR

Salget af Aarsleffs russiske forretninger er gennemført

MARTS

Nyt hus til de islandske sagaer indvies i Reykjavik

APRIL

Første fase af Lynetteholm, Københavns nye halvø og stormflodssikring, afleveres

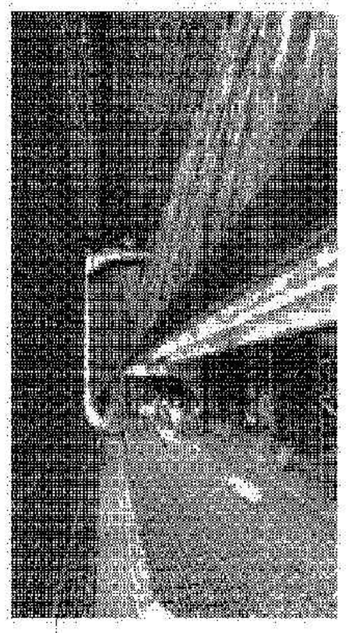
MAJ

Aflevering af Danske Banks nye domicil i København

JUNI

Støbning af tunnelelementer til Femern Bælt-forbindelsen begynder

JULI



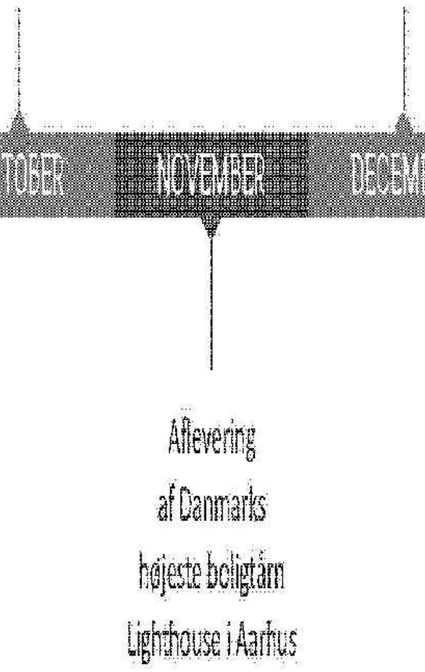
Tildelt stor fjernvarmekontrakt i kommunerne Furesø, Egedal og Frederikssund

AUGUST

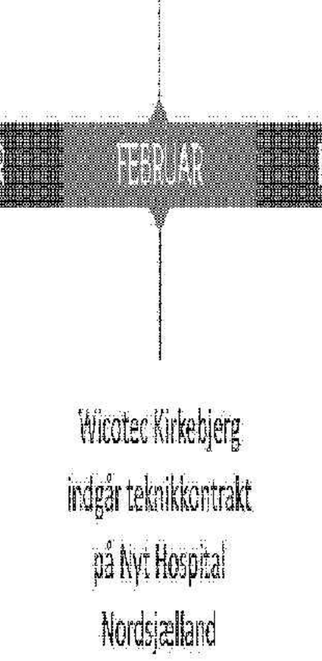
SEPTEMBER

Aflevering af Danmarks højeste boligtårn Lighthouse i Aarhus

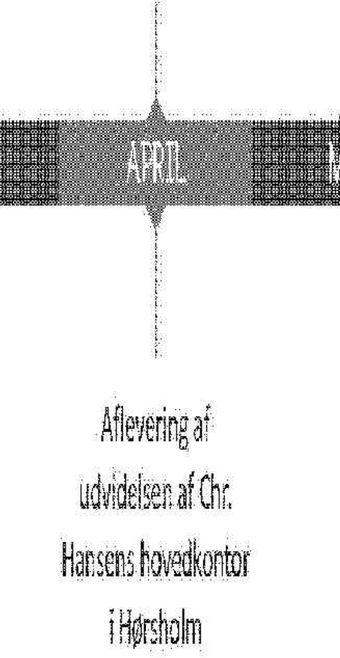
NOVEMBER



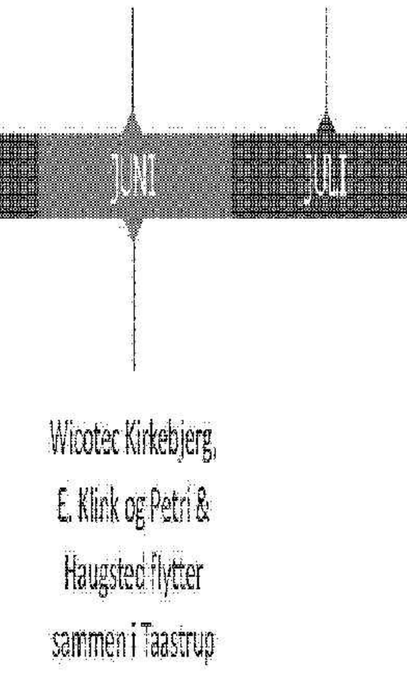
Wicotec Kirkebjerg indgår teknikkontrakt på Nyt Hospital Nordsjælland



Aflevering af udvidelsen af Chr. Hansens hovedkontor i Hørsholm



Wicotec Kirkebjerg, E. Klink og Petri & Haugsted flytter sammen i Taastrup



De to store spormbygninger på Østfyn og mellem Korsør og Slagelse afsluttes

# Forventninger til 2023/24

## DRIFT

- Omsætning i størrelsesorden 19,5 til 20,5 mia. svarende til en vækst på -4 til 1 %.
- EBIT i intervallet 900 til 1.000 mio.
- 60 % af årets forventede omsætning er dækket via eksisterende ordrebeholdning.
- Arbejdskapitalen forventes at falde markant.

## INVESTERINGER

- Investeringerne i materielle aktiver eksklusive leasede aktiver forventes at blive på 700 til 750 mio.
- Heraf planlagte projektinvesteringer hos Ferrern Link Contractors og investering i tårnkran til Aarsleff Biz i Polen.

## MARKEDET

- Gode One Company-muligheder inden for infrastruktur- og energiprojekter som følge af den grønne omstilling.
- Lavere aktivitet inden for byggeriet som følge af højere renter og fortsat høje materialepriser.
- Høj aktivitet og gode muligheder inden for tekniske løsninger og byggerier til medicinalindustrien.

## MEDARBEJDERE

- Fokus på kønsdiversitet og udvikling af vores medarbejdere på alle niveauer.
- Fortsættelse af sikkerhedskulturprogrammet for at reducere antallet af arbejdsulykker.
- Fortsat fokus på at sikre, at koncernen har kompetencer inden for digitalisering og bæredygtighed.

## ANLÆG & BYGGERI

Vækst -11 til -6 %.
EBIT 370 til 430 mio.

Fortsat god aktivitet særligt med havneprojekter og projekter drevet af den grønne omstilling.

Byggeriaktiviteten er faldende, og flere af de store One Company-byggerier er afleveret.

Fortsat gode vækstmuligheder i Nordatlanten, hvor driftskontrakten på Pituffik Space Base trådte i kraft den 1. oktober 2023.

## TEKNIK

Vækst 10 til 15 %.
EBIT 95 til 105 mio.

Mange tilbudsmuligheder hos specielt medicinalindustrien samt inden for fjernvarme og andre opgaver i forbindelse med grøn omstilling.

Høj aktivitet på de store hospitalsbyggerier Nyt Hospital Nordsjælland og Mary Elizabeths Hospital.

One Company-byggerierne bidrager kun med begrænset omsætning, fordi de fleste store byggerier er afleveret.

## RAIL

Vækst -10 til -5 %.
EBIT 70 til 80 mio.

Lavere aktivitet i Danmark som følge af en mere selektiv ordreerhvervelse.

Fokus på at øge indtjeningen i Norge og Sverige ved at udvælge de rigtige projekter samt sikre den rigtige organisering.

Fortsat mange tilbudsmuligheder.

## FUNDERING

Vækst 10 til 15 %.
EBIT 205 til 215 mio.

Stærkt anlægsmarked, som i stigende grad er drevet af infrastruktur- og energiprojekter som følge af den grønne omstilling.

På alle markeder ses en opbremsning inden for boligbyggeri.

Høj aktivitet på de store havneprojekter i Sverige.

Stigende aktivitet på funderingsarbejder relateret til elektrificering af jernbaner i særligt Sverige, Norge og Tyskland.

## RØRTEKNIK

Vækst 0 til 5 %.
EBIT 160 til 170 mio.

God aktivitet på alle væsentlige markeder, men usikkerhed omkring allokering af midler til specielt rørfornyelse i den offentlige sektor.

Aktiviteterne inden for bolig og industri forventes fortsat at være påvirket af de seneste års prisstigninger.

Fortsat lav aktivitet i Østeuropa.

| **Anlæg & Byggeri** (mio.) | **2023/24** | **2022/23** | **2021/22** | **2020/21** |
|---|---|---|---|---|
| Omsætning | - | 9.741 | 8.462 | 6.416 |
| Vækst ift. året før, % | -11 til -6 | 15,1 | 31,9 | 5,1 |
| EBIT | 370 til 430 | 555 | 250 | 217 |
| EBIT-margin, % | - | 5,7 | 3,0 | 3,4 |
| Ordrebeholdning, primo | 12.113 | 13.670 | 10.896 | 11.774 |
| - heraf til udførelse i indeværende år | 6.325 | 6.825 | 5.275 | 4.550 |

| **Fundering** (mio.) | **2023/24** | **2022/23** | **2021/22** | **2020/21** |
|---|---|---|---|---|
| Omsætning | - | 3.409 | 3.332 | 2.811 |
| Vækst ift. året før, % | 10 til 15 | 2,3 | 18,5 | 17,2 |
| EBIT | 205 til 215 | 204 | 173 | 164 |
| EBIT-margin, % | - | 6,0 | 5,2 | 5,9 |
| Ordrebeholdning, primo | 2.189 | 2.156 | 1.958 | 1.501 |
| - heraf til udførelse i indeværende år | 1.750 | 1.525 | 1.375 | 1.100 |

| **Teknik** (mio.) | **2023/24** | **2022/23** | **2021/22** | **2020/21** |
|---|---|---|---|---|
| Omsætning | - | 2.464 | 2.248 | 1.920 |
| Vækst ift. året før, % | 10 til 15 | 9,6 | 17,1 | 24,5 |
| EBIT | 95 til 105 | 86 | 82 | 31 |
| EBIT-margin, % | - | 3,5 | 3,6 | 1,6 |
| Ordrebeholdning, primo | 3.439 | 2.432 | 2.493 | 2.493 |
| - heraf til udførelse i indeværende år | 1.250 | 950 | 1.225 | 1.250 |

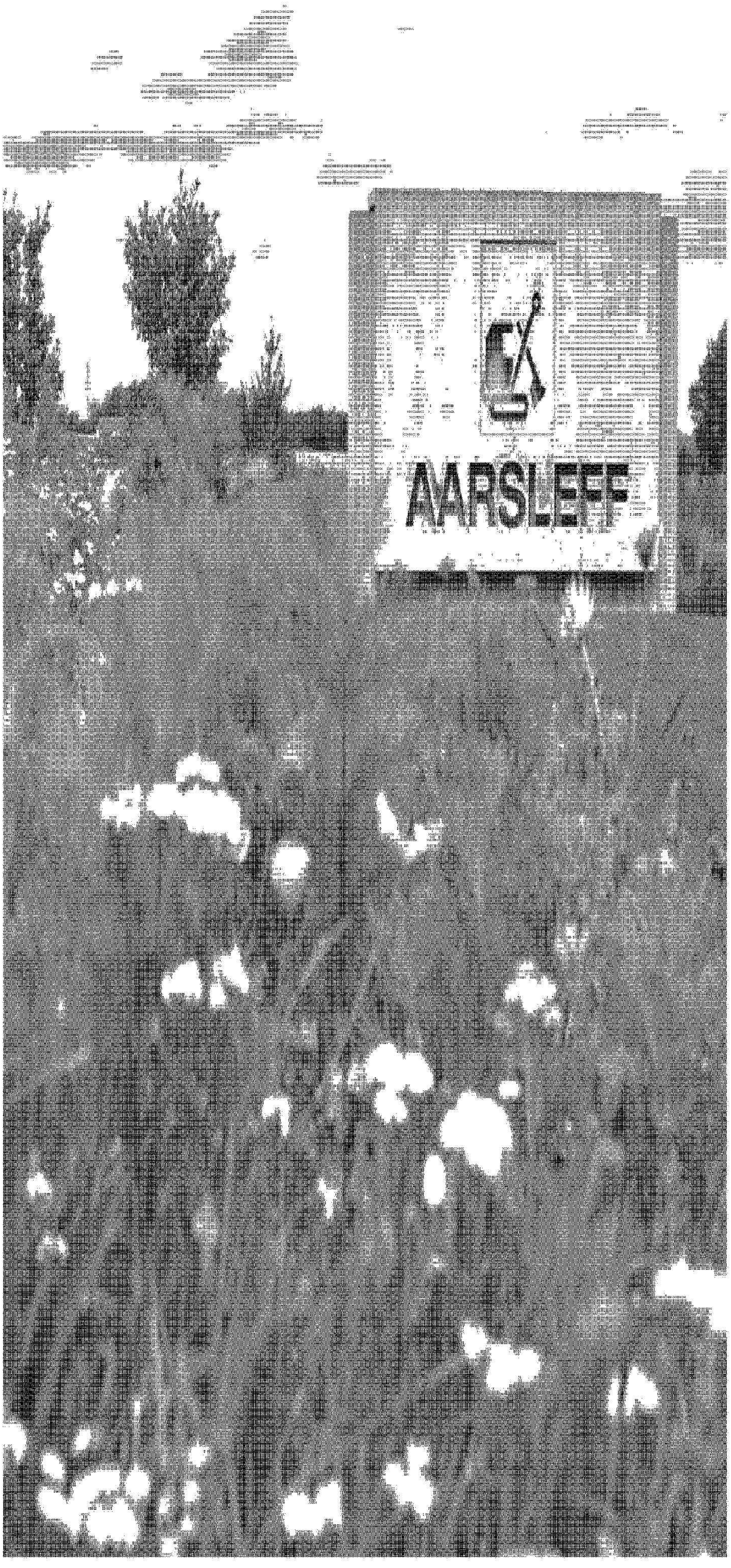
| **Rørteknik** (mio.) | **2023/24** | **2022/23** | **2021/22** | **2020/21** |
|---|---|---|---|---|
| Omsætning | - | 2.342 | 2.200 | 2.154 |
| Vækst ift. året før, % | 0 til 5 | 6,4 | 2,2 | 0,2 |
| EBIT | 160 til 170 | 187 | 149 | 172 |
| EBIT-margin, % | - | 8,0 | 6,8 | 8,0 |
| Ordrebeholdning, primo | 1.408 | 1.499 | 1.526 | 1.705 |
| - heraf til udførelse i indeværende år | 1.090 | 1.125 | 1.075 | 1.075 |

| **Rail** (mio.) | **2023/24** | **2022/23** | **2021/22** | **2020/21** |
|---|---|---|---|---|
| Omsætning | - | 2.288 | 1.876 | 1.329 |
| Vækst ift. året før, % | -10 til -5 | 21,9 | 41,2 | 20,4 |
| EBIT | 70 til 80 | 46 | 73 | 60 |
| EBIT-margin, % | - | 2,0 | 3,9 | 4,5 |
| Ordrebeholdning, primo | 3.101 | 3.090 | 3.108 | 2.943 |
| - heraf til udførelse i indeværende år | 1.625 | 1.625 | 1.100 | 850 |

| **Aarsleff-koncernen** (mio.) | **2023/24** | **2022/23** | **2021/22** | **2020/21** |
|---|---|---|---|---|
| Omsætning | - | 20.244 | 18.118 | 14.630 |
| Vækst ift. året før, % | -4 til 1 | 11,7 | 23,8 | 10,0 |
| EBIT | 900 til 1.000 | 1.078 | 727 | 644 |
| EBIT-margin, % | - | 5,3 | 4,0 | 4,4 |
| Ordrebeholdning, primo | 22.250 | 22.847 | 19.981 | 20.416 |
| - heraf til udførelse i indeværende år | 11.950 | 12.050 | 10.050 | 8.825 |

# VORES FORRETNING

13 Vores fundament
14 Forretningsmodel
15 Strategiske fokusområder
17 Finansielle mål
18 Hvorfor investere i Aarsleff?



# Vores fundament

## Formål

Vi skaber samfundsnytte ved at bygge fremtidens infrastruktur og holdbare bæredygtige bygninger.

## Vision

Vi ønsker at være en lecence og anerkendt projektorienteret bygge- og anlægsentreprenør i Norden, Europa med markedsledende positioner i udvalgte specialiserede og højeffektive forretningsområder. Vi vil være kendt for effektiv, agil og sikker styring af forskelligartede entreprenørprojekter. Vi vil være en foretrukken partner, fordi vi skaber værdi gennem synergier på tværs og i alle faser.

## Mission

Aarsleff-koncernen anlægger og servicerer samfundets infrastruktur- og bygningsanlæg. Derved etablerer vi fundamenter for økonomisk og bæredygtig samfundsmæssig udvikling og skaber værdi for selskabets aktionærer.

## Værdier

Engagement
Fokus
Stræben
Ansvar

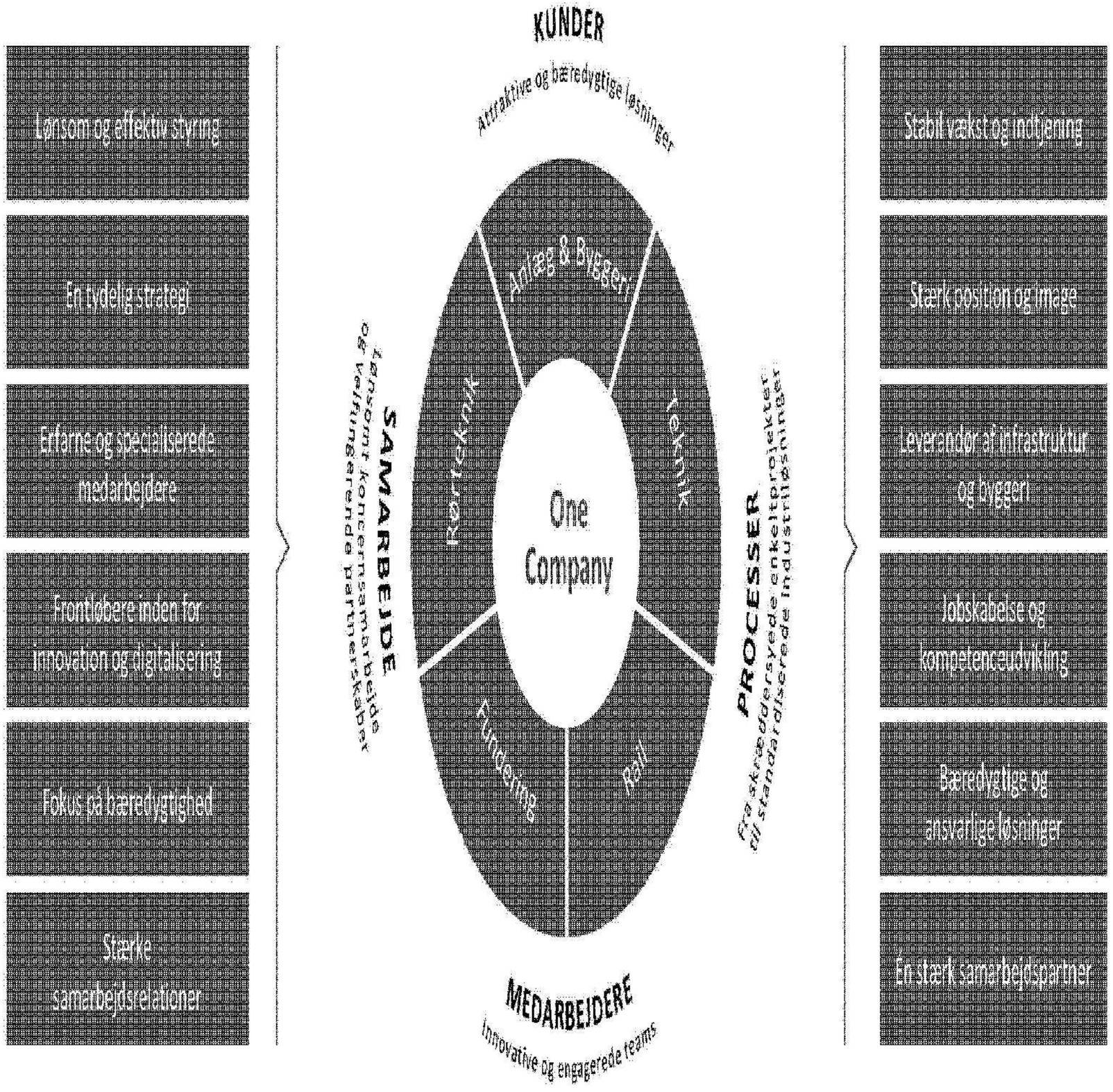
Aarsleffs hovedkontor i Aarhus.

# Forretningsmodel

Aarsleff-koncernen anlægger og servicerer samfundets infrastruktur- og bygningsanlæg. Vi etablerer fundamentet for økonomisk og bæredygtig udvikling og skaber værdi for samfundet og vores aktionærer. Vi tager ansvar, går forrest og bidrager til den grønne omstilling, som skal fremtidssikre bygge- og anlægsbranchen.

## Bygger på erfaring, viden og kompetencer

Aarsleff er stærkt positioneret inden for infrastruktur og byggeri. Vi har opbygget erfaring og viden gennem mange år. Det har gjort os til markedsledende i Danmark og i de lande i Norden og Østersøregionen, hvor vi tilbyder vores specialkompetencer inden for især rørfornyelse og fundering. Vores store fokus er at opnå effektivitet og synergier ved at udnytte vores kompetencer inden for infrastruktur og byggeri på tværs af koncernen.



# Strategiske fokusområder

Aarsleff vil være en ledende og anerkendt projektorienteret bygge- og anlægsentreprenør i Nordeuropa med markedsledende positioner i vores specialiserede forretningsområder.

Aarsleff-koncernen har et klart lønsomhedsfokus og ønsker at øge indtjeningen gennem vedvarende effektiviseringer og sikker projekteksekvering.

Vi leder porteføljen af aktiviteter og projekter ved synergiskabende samarbejde mellem koncernens enkelte forretningsenheder. Vi skaber en fælles tilgang til ledelse, kultur, specialisering og effektivisering med henblik på at realisere synergier.

## Fra generelt til industrielt niveau

Aarsleff-koncernen opererer med tre forskellige kategorier af aktiviteter: Det generelle niveau med udførelse af større enkeltstående One Company-projekter med fleksible teams fra gang til gang; det aktivitetsfokuserede niveau med en høj grad af gentagelsespotentiale; og endelig det industrielle niveau i Rørteknik og Fundering, hvor aktiviteterne er fuldt industrialiserede og kendetegnede ved en høj grad af investeret kapital.

## One Company

Aarsleff-koncernen er organiseret i selvstændige, konkurrencedygtige afdelinger og selskaber med hver deres særlige kompetencer. Når vi samarbejder på tværs, kalder vi det One Company, og det er udtryk for, at vi søger og udnytter synergier. Synergier, der opstår, når specialentreprenører bringer hver sin kompetence til bordet for at nå frem til den bedste løsning.

## Fokusområder

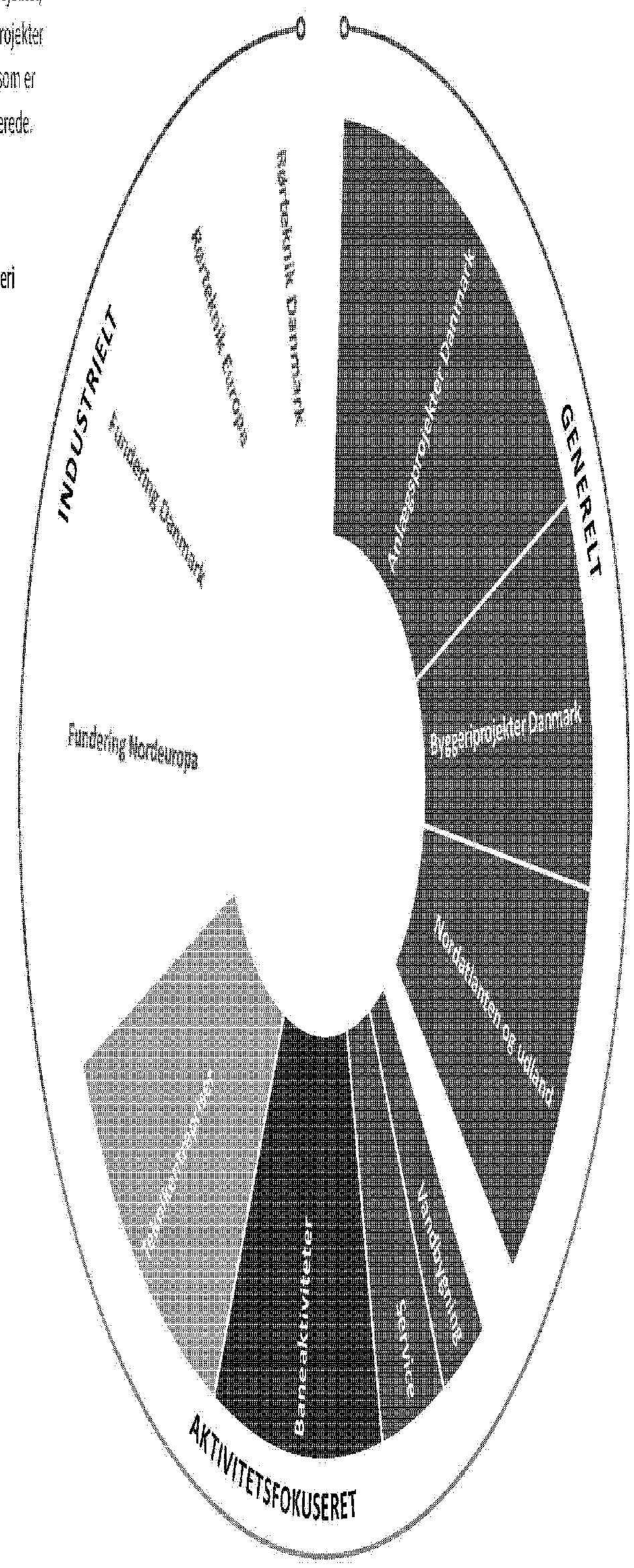
Aktiviteterne i koncernens fem segmenter kan kategoriseres efter, i hvor høj grad der er tale om enkeltstående projekter, eller om det er projekter med aktiviteter, som er fuldt industrialiserede.

**Segmenter:**

- Anlæg & Byggeri
- Rail
- Teknik
- Fundering
- Rørteknik

Gentagelse
Investeret kapital
Standardisering
Specialisering
Samme team
Løbende produktivitetsudvikling

Enkeltstående projekter
Tidlig involvering
One Company-samarbejde
Totalentreprenør
Fleksible teams fra gang til gang


INDUSTRIELT
GENERELT
AKTIVITETSFOKUSERET
Rørteknik Danmark
Rørteknik Europa
Tunnelboring Danmark
Fundering Nordeuropa
Anlægsentreprenører Danmark
Byggeriprojekter Danmark
Nordeuropæisk projektvirksomhed
Banearbejde
Banearbejde
Banearbejde

Alle større projekter varetages i samarbejde mellem flere af Aarsleffs afdelinger og selskaber. Vi kan derved drage nytte af de fælles erfaringer, vi har oparbejdet på tværs af projekter, ligesom vi prioriterer fælles styring, fordi det skaber værdi for kunden i form af fleksible og effektive processer – og ikke mindst resultater af højeste kvalitet.

## Selvstændige og skarpe

Aarsleff udvider løbende koncernen gennem tilkøb eller etablering af selskaber i ind- og udland. De selskaber, vi vælger at tilkøbe, er velfungerende og har stærke specialentreprenørkompetencer. De har en dygtig ledelse og har vist gode resultater.

Alle selskaber fungerer som selvstændige enheder og er konkurrencedygtige både i One Company-sammenhænge og ved udførelse af egne projekter. Vi tror nemlig på, at det er med til at holde de enkelte enheder skarpe og vitale, og at det skaber det bedste grundlag for gensidig udvikling.

## Én indgang

Ved at trække på selskabernes mangfoldige entreprenørdiscipliner kan Aarsleff varetage projekter i enhver skala og i totalleverancer med en høj grad af egenproduktion. Det giver tryghed for bygherren – i et økonomisk såvel som et fagligt perspektiv.

# Koncerntemaer

### Bæredygtighed

Vi ønsker at bidrage til en grøn omstilling af entreprenørbranchen og sikre, at vi som koncern har en fælles tilgang, der skaber fordele for både kunder, medarbejdere og samfund

### Kundefokus

Vi ønsker at sikre en høj grad af kundetilfredshed med afsæt i stærke kompetencer, samarbejdsfokus og høj kvalitet i leverancer

### Lønsomhed

Vi sikrer lønsomhed gennem fokus på stærk projektstyring, effektivitet og proaktivitet samt med digitalisering som vigtig understøttende element

### Trivsel

Vi ønsker at tilbyde vores medarbejdere en attraktiv arbejdsplads, hvor et sundt og sikkert arbejdsmiljø samt tilfredshed og kollegialt fællesskab er i højsædet

### One Company

Vi arbejder i fællesskab aktivt for at styrke koncernens One Company-samarbejde, så konkurrenceevnen styrkes inden for løsning af komplekse projekter med en høj grad af egenproduktion

### Kompetenceudvikling

Vi ønsker en stærk faglig og driftsfokuseret kultur for vores medarbejdere gennem livslang læring og høje kompetenceniveau inden for projektledelse, metoder, værktøjer, produktudvikling og samarbejde

# Finansielle mål

På koncernniveau opererer vi med finansielle mål for afkast, udbytte og soliditet.

| Mål | Status | Beskrivelse af mål |
|---|---|---|
| **AFKAST**<br>EBIT-margin mindst **5 %**<br>ROIC (efter skat) mindst: **12 %** | Årets aktuelle EBIT-margin er på 5,3 %.<br><br>Gennemsnitligt afkast på investeret kapital efter skat (ROIC) de seneste fem år er på 13,6 % | Effektivitet og produktivitet i alle led skal bidrage til løbende forbedring af konkurrenceevne og indtjening. Kombinationer af kompetencer til samlede ydelser skal øge marginer og indtjening med fokus på synergi og samarbejde.<br><br>Vi foretager løbende større investeringer i maskiner, udstyr og fabrikker med henblik på at udvikle forretningen. Det er en forudsætning, at investeringerne bidrager med en ROIC på mindst 12 % efter skat. |
| **UDBYTTE**<br>**20-40 %**<br>af årets resultat | Gennemsnitligt udbetalt udbytte på 31,5 % af årets resultat de seneste fem år. De seneste tre år er der gennemført aktietilbagekøbsprogrammer for samlet 325 mio. | Aktionærerne sikres et attraktivt, langsigtet direkte afkast gennem udlodning af overskydende kapital som udbyttebetaling eller i form af aktietilbagekøbsprogrammer. |
| **SOLIDITET**<br>mindst **35 %**<br><br>**RENTEBÆRENDE NETTOGÆLD/EBITDA**<br>mindre end **1,5x** | Soliditeten pr. 30. september 2023 er på 32,9 %. Gennemsnitlig soliditet de seneste fem år er på 36,2 %.<br><br>Rentebærende nettogæld/EBITDA på 0,8 | Vi gennemfører store anlægsprojekter, hvor kun velkonsoliderede virksomheder med et solidt finansielt beredskab kan afgive tilbud. Et solidt finansielt beredskab, og dermed en høj kreditværdighed, giver strategisk manøvredygtighed til langsigtet og kontinuerlig udvikling, både i forbindelse med tilkøb af virksomheder og intern forretningsudvikling. |

## EBIT-målsætninger for segmenterne

| Anlæg & Byggeri | Teknik | Rail | Fundering | Rørteknik |
|---|---|---|---|---|
| **4,5 %** | **4,0 %** | **5,0 %** | **6,5 %** | **7,0 %** |

De fem rapporteringssegmenter har hver sit specifikke indtjeningsmål, fordi der er forskel på den investerede kapital og markedsmulighederne. Målsætningen for Rørteknik er hævet fra 6 til 7 %, mens målsætningerne for de øvrige segmenter er uændrede.

## Vækst og udvikling

Aarsleff-koncernens vækst og udvikling vil fortsat ske gennem en kombination af organisk vækst og tilkøb inden for specialkompetencer med fokus på lønsomhed. Hvert enkelt forretningsområde skal udvikle og forbedre sig, alternativt gentænke sin aktivitet. Resultatet heraf er organisk vækst. Opkøb skal give synergi – enten ved værdiskabende komplementaritet eller ved at skabe stordriftsfordele og udvide eksisterende forretningsområder.

Inden for Anlæg & Byggeri, Teknik og Rail udnyttes de aktuelle markedsmuligheder under hensyntagen til en politik om selektiv ordreerhvervelse. Inden for de industrielle områder Fundering og Rørteknik er målsætningen en vækst på 5-10 % pr. år med fokus på international vækst. Samlet set giver markederne inden for anlægsarbejder og byggeri fortsat muligheder for lønsom vækst. Det er et grundlæggende princip for Aarsleff-koncernens udvikling, at krav til indtjening går forud for vækst. Stadige effektiviseringer med øget konkurrenceevne til følge skal gøre vækst til en konsekvens mere end til et mål.

# Hvorfor investere i Aarsleff?

## Vækst i top og bund

Aarsleff er en stabilt voksende dansk koncern med væsentlige aktiviteter i hele Nordeuropa. Den strategiske bredde i både forretningsenheder og opgavetyper nedbringer risikoen, sikrer koncernens udvikling og drift samt bidrager til at opnå en indtjening, der er blandt de bedste i branchen.

## Bygger på erfaring, viden og kompetencer

Aarsleff er stærkt positioneret inden for infrastruktur og byggeri. Vores store fokus er at opnå effektivitet og synergier ved at udnytte vores kompetencer på tværs af koncernen.

## Sammen om ét formål og én strategi

I Aarsleff arbejder vi sammen under én strategi med ét formål. Vi samarbejder efter vores One Company-model. Herved sikrer vi en agil og effektiv styring af vores forskelligartede projekter.

## Forretningsfokuseret samfundsansvar

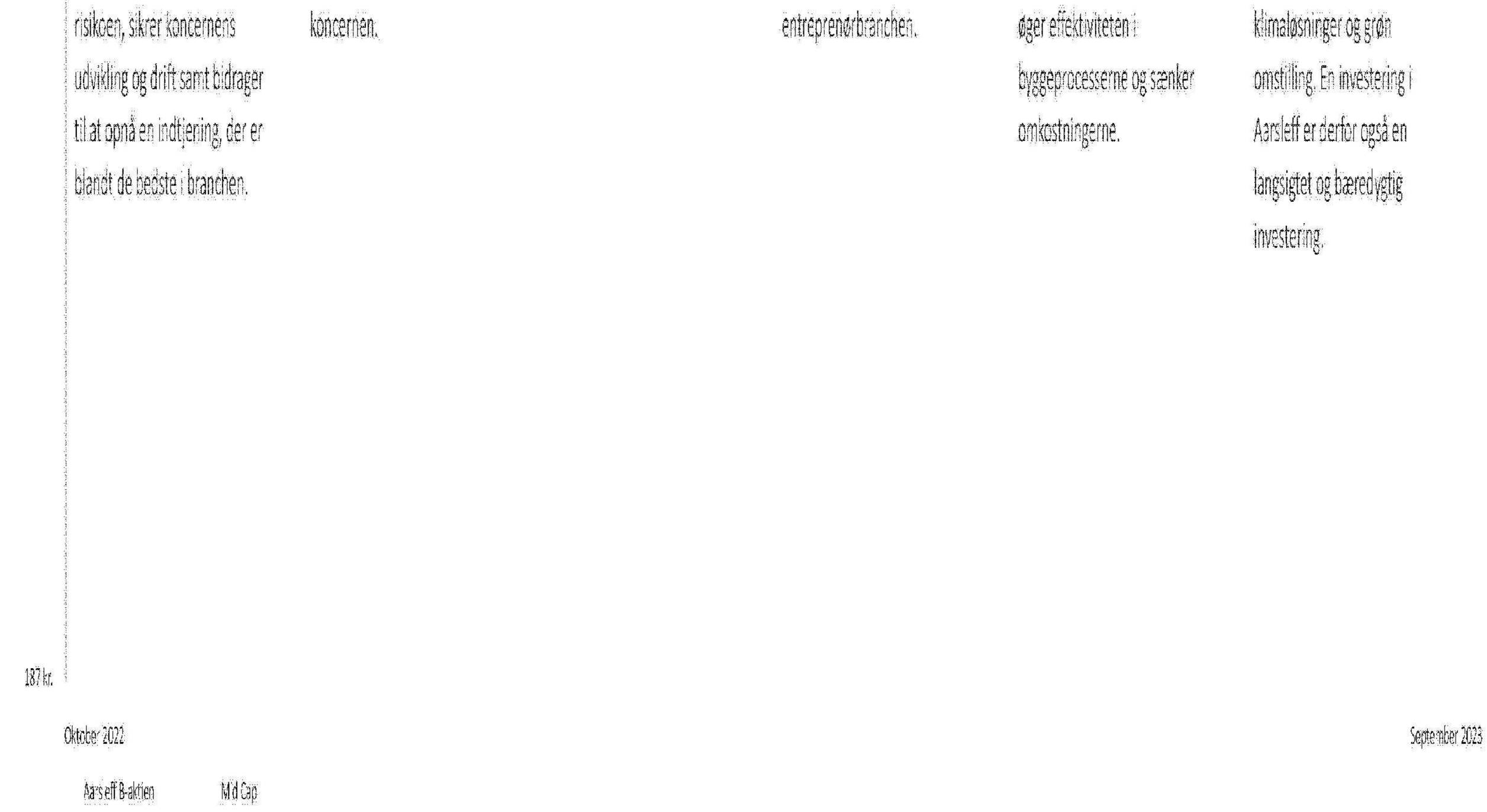
Aarsleff har et markant fokus på at bidrage med løsninger, der gavner miljø, klima og samfund. Vi er en ansvarlig arbejdsplads, der går forrest og bidrager til den grønne omstilling af entreprenørbranchen.

## Værdiskabelse gennem innovation og digitalisering

Aarsleff har gennem mange år udviklet nye teknologier, processer og løsninger. Vi har særligt fokus på innovation og digitalisering, som skaber mere fleksible samarbejdsformer, øger effektiviteten i byggeprocesserne og sænker omkostningerne.

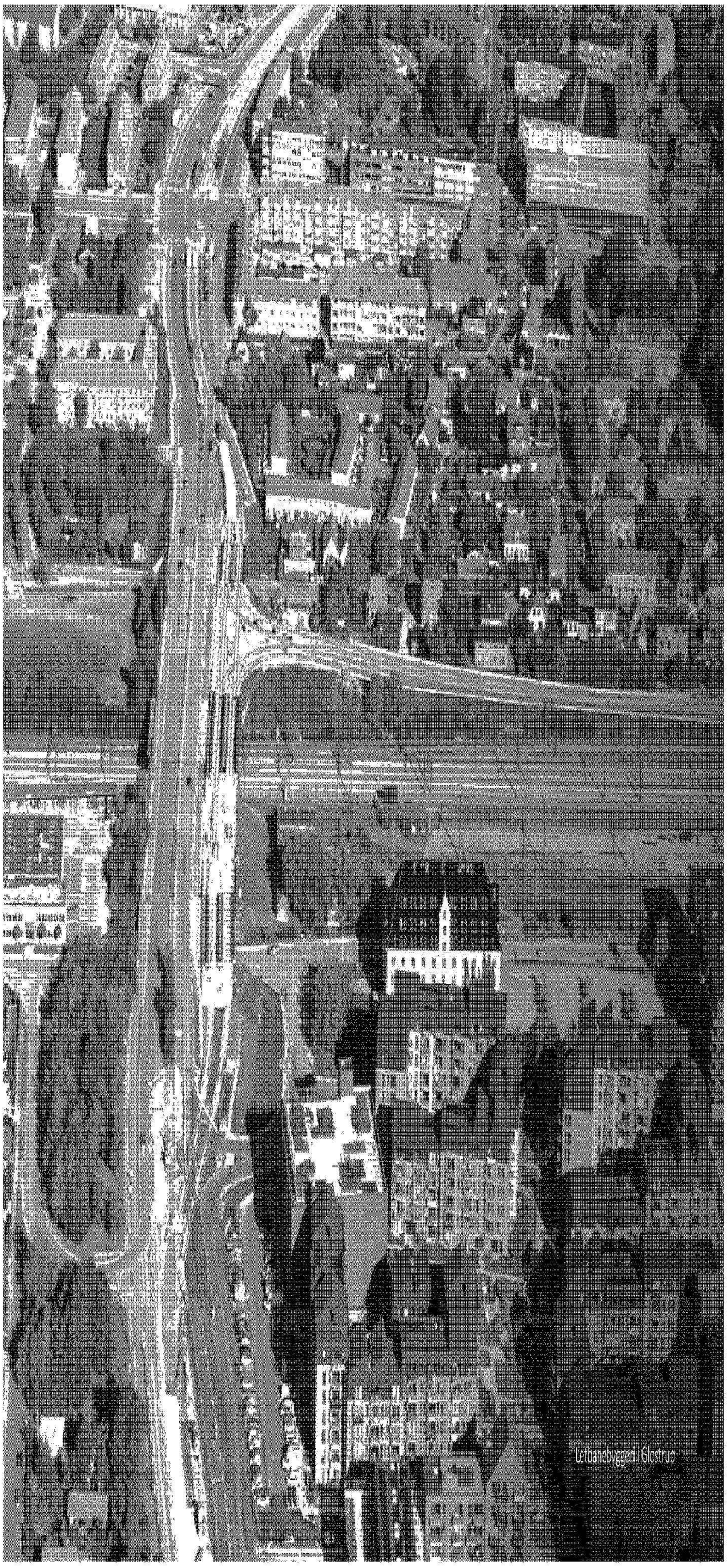
## Bæredygtigt fokus

Aarsleff er stærkt involveret i de største og mest betydningsfulde bygge- og anlægsprojekter i Danmark. Vi deltager på Femern-forbindelsen og i projekter med fokus på klimaløsninger og grøn omstilling. En investering i Aarsleff er derfor også en langsigtet og bæredygtig investering.



# ÅRETS RESULTATER

20 Regnskabsberetning
22 Kvartalsvis opfølgning
23 Anlæg & Byggeri
25 Teknik
27 Rail
29 Fundering
31 Rørteknik



Letbanebyggeri i Glostrup

# Regnskabsberetning

## OMSÆTNING

**20.244 mio.**

Vækst: 2.126 mio./11,7 %
Heraf: Danmark 9,3 %/udland 16,5 %/organisk 8,6 %

2021/22: 18.118 mio.
Vækst 3.488 mio./23,8 %

Høj aktivitet på anlægsmarkedet samt afslutningen af flere af de store One Company-byggerier.

Høj aktivitet inden for teknikområdet og generelt stor efterspørgsel på tekniske løsninger.

Rail vækster markant blandt andet efter opkøbet af Trym Anlegg AS samt på grund af høj aktivitet på det danske marked.

Godt aktivitetsniveau i alle lande i Puncering i stigende grad drevet af energi- og infrastrukturprojekter.

Tilfredsstillende aktivitetsniveau på alle væsentlige markeder i Rørteknik.

## EBIT

**1.078 mio. / 5,3 %**

Vækst: 351 mio./48,3 %

2021/22: 727 mio./4,0 %

Høj kapacitetsudnyttelse påvirker bruttoresultatet og EBIT positivt.

Det stigende aktivitetsniveau har tilsvarende medført en stigning i kapacitetsomkostningerne, som nu udgør 7,4 % af omsætningen mod 7,0 % i sidste regnskabsår. Det skyldes blandt andet nedskrivninger på goodwill i Aarsleff Rail AS.

EBIT i Anlæg & Byggeri er positivt påvirket af anlægsprojekter, der afsluttes bedre end forventet, men også fortsat negativt påvirket af enkelte byggeriprojekter, som ikke forløber som forventet. Byggeriprojekterne påvirker også Teknik.

EBIT i Rail er negativt påvirket af projekter i Norge og Sverige, som ikke forløber som forventet, samt afviklingen af aktiviteterne i Aarsleff Rail AS i Norge.

EBIT i Rørteknik er positivt påvirket af et stigende aktivitetsniveau i Norge samt de mere stabile råvarepriser.

## SKAT

Effektiv skatteprocent

**23,4 %**

2021/22: 24,3 %

Højere skatteprocent i datterselskaber, der bidrager positivt til årets resultat, øger den samlede skatteprocent.

Ikke-fradragsberettigede omkostninger, herunder blandt andet med arbejderaktieprogrammet, forøger ligeledes skatteprocenten.

Påvirkninger fra lagerbeskatningen af finansielle instrumenter er tæt på nul, hvorimod det sidste år medvirkede til at trække skatteprocenten op. Det betyder en let lavere skatteprocent i år.

## FINANSIELLE POSTER

Indtægter
**35 mio.**

2021/22: 23 mio.

Indtægter er påvirket af regulering af earn outs med 11 mio., dagsværdiregulering af værdipapirer med 6 mio. samt renteindtægter på 18 mio.

Omkostninger
**71 mio.**

2021/22: 67 mio.

Omkostninger består primært af renteomkostninger for samlet 61 mio., som er kraftigt påvirket af det stigende renteniveau samt den stigende arbejdskapital.

## BALANCE

Balancesum
**13.382 mio.**
30/9 2022: 11.743 mio.

Rentebærende gæld
**-1.517 mio.**
30/9 2022: -1.211 mio.

Egenkapital
**4.404 mio.**
30/9 2022: 3.855 mio.

Soliditet
**32,9 %**
30/9 2022: 32,8 %

Arbejdskapital
**2.072 mio.**
30/9 2022: 1.219 mio.

Balancesummen er vokset med 14 % primært som følge af væksten i forretningen.

Balancesummen er påvirket i opadgående retning efter investeringer i blandt andet fartøjer til Femern-projektet, produktionsfaciliteter i Polen, kontorfaciliteter til Wicotec Kirkebjerg og Petri & Haugstec samt Rørtekniks opkøb af Bettina Hänsch GmbH.

Arbejdskapitalen er steget med 70 % og er fortsat på et højt niveau. Det skyldes primært en stigning i igangværende arbejder efter skiftet i projektporteføljen mod en højere vægt af anlægsprojekter, hvor kapital-bindingen typisk er højere. Arbejdskapitalen er desuden påvirket af det høje aktivitetsniveau samt aftalte betalingsbetingelser for nogle enkelte projekter i Anlæg & Bygge-i.

Langfristede forpligtelser er forøget som følge af indgåelsen af en treårig committed kreditfacilitet.

Den rentebærende gæld er fortsat på et relativt højt niveau drevet af den øgede binding i arbejdskapitalen. Den rentebærende nettogæld udgør 0,8 gange EBITDA og er inden for målsætningen på maksimalt 1,5 gange EBITDA.

Den investerede kapital er steget som følge af den højere arbejdskapital og effekten på den rentebærende gæld. Forrentningen af den investerede kapital efter skat (ROIC) blev 15,0 % mod 13,1 % året før.

## PENGESTRØMME

Pengestrømme fra driftsaktiviteter
**1.102 mio.**
2021/22: 516 mio.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter
**-7 mio.**
2021/22: 525 mio.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter
**-824 mio.**
2021/22: -1.158 mio.

Periodens ændring i likviditeten
**271 mio.**
2021/22: -117 mio.

Det højere driftsresultat forbedrer pengestrømmene fra driften med 586 mio. på trods af stigningen i arbejdskapitalen.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter er forbedret med 334 mio. primært på grund af færre opkøb.

Finansieringsaktiviteterne påvirker nettopenge-strømmene med -7 mio. og er påvirket af et øget træk på selskabets kreditfaciliteter, som dog modsvares af afdrag på leasinggæld, udbytte og køb af egne aktier. I juli måned indgik koncernen en ny treårig committed kreditfacilitet med selskabets to hovedbanker.

# Kvartalsvis opfølgning

## Kvartalsresultat

Resultat af primær drift (EBIT) i fjerde kvartal er et overskud på 346 mio. (7,0 % EBIT-margin) mod 256 mio. (4,9 % EBIT-margin) i samme periode af sidste regnskabsår.

## Anlæg & Byggeri

Anlæg & Byggeri bidrager i fjerde kvartal som forventet med et særdeles tilfredsstillende resultat. EBIT-marginen er positivt påvirket af, at flere anlægsprojekter afsluttes bedre end forventet, men er samtidig fortsat negativt påvirket af enkelte byggeriprojekter, som ikke forløber som forventet. Aktivitetsniveauet har som ventet været lavere end samme periode sidste år og skyldes, at flere af de store One Company-byggerier er blevet afleveret i løbet af regnskabsåret.

## Teknik

Teknik bidrager i fjerde kvartal med et resultat som forventet. Aktivitetsniveauet i kvartalet har været højt, og produktionen på flere nye projekter blandt andet på det nye Mary Elizabeths Hospital er begyndt.

## Rail

Rail bidrager i fjerde kvartal med et resultat, som er noget lavere end forventet. Resultatet er negativt påvirket af flere projekter i Norge og Sverige, som ikke forløber som planlagt. Samtidig er det besluttet at afvikle aktiviteterne i Aarsleff Rail AS i Frederiksstad i Norge, og resultatet er påvirket af restruktureringsomkostninger.

## Fundering

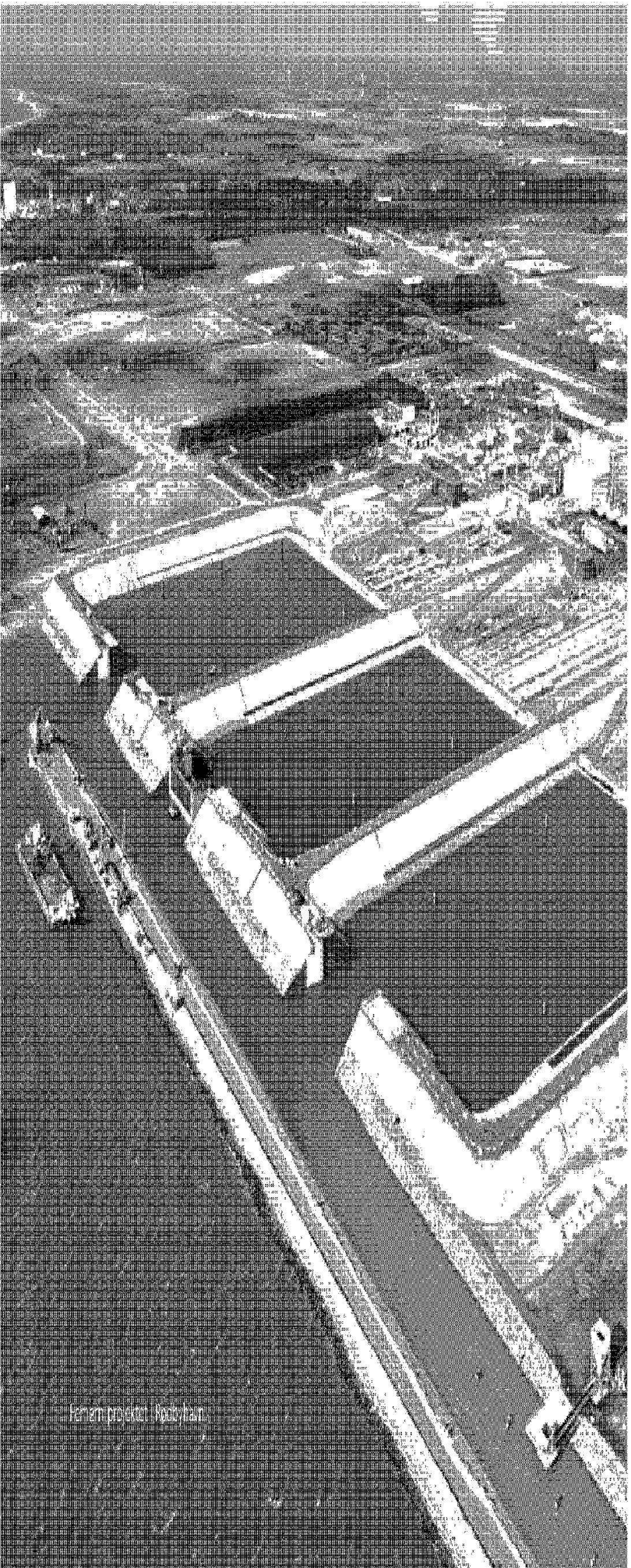
Fundering bidrager i fjerde kvartal med et resultat som forventet. Aktivitetsniveauet har været lavere end samme periode sidste år og skyldes blandt andet nedgangen inden for byggerirelaterede aktiviteter i Sverige.

## Rørteknik

Rørtekniks resultat i fjerde kvartal er lidt højere end forventet, og aktivitetsniveauet på alle væsentlige markeder er tilfredsstillende.

| | 2022/23 | | | | 2021/22 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| (mio.) | 4. kvt. | 3. kvt. | 2. kvt. | 1. kvt. | 4. kvt. | 3. kvt. | 2. kvt. | 1. kvt. |
| **Resultatopgørelse** | | | | | | | | |
| Omsætning | 4.962 | 5.310 | 4.681 | 5.291 | 5.202 | 4.666 | 4.113 | 4.137 |
| Bruttoresultat | 732 | 697 | 537 | 564 | 585 | 484 | 420 | 454 |
| Af- og nedskrivninger | 201 | 211 | 185 | 187 | 198 | 166 | 158 | 153 |
| Resultat af primær drift (EBIT) | 346 | 323 | 193 | 216 | 256 | 175 | 132 | 164 |
| Resultat før renter, skat, afskrivning og amortisering (EBITDA) | 547 | 534 | 378 | 403 | 455 | 341 | 290 | 317 |
| Finansielle poster, netto | -3 | -24 | 3 | -12 | -17 | -9 | -14 | -4 |
| Resultat før skat | 343 | 299 | 196 | 204 | 239 | 166 | 118 | 160 |
| Skat af periodens resultat | -86 | -66 | -50 | -42 | -71 | -30 | -29 | -36 |
| Periodens resultat (fortsættende aktiviteter) | 257 | 233 | 146 | 162 | 168 | 136 | 89 | 124 |
| Periodens resultat (ophørte aktiviteter) | 0 | -1 | -5 | 0 | -2 | -22 | -43 | 1 |
| **Pengestrømme** | | | | | | | | |
| Pengestrømme fra driftsaktiviteter | 491 | -75 | 651 | 35 | 565 | -229 | 213 | -33 |
| Pengestrømme fra investeringsaktiviteter | -247 | -204 | -197 | -176 | -486 | -266 | -205 | -201 |
| Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter | -67 | 260 | -465 | 265 | -221 | -200 | 529 | 417 |
| **Pengestrømme i alt** | **177** | **-19** | **-11** | **124** | **-142** | **-695** | **537** | **183** |
| **Balance** | | | | | | | | |
| Langfristede aktiver | 4.753 | 4.634 | 4.531 | 4.431 | 4.364 | 3.888 | 3.748 | 3.644 |
| Kortfristede aktiver | 8.629 | 7.718 | 7.021 | 7.568 | 7.379 | 7.242 | 6.791 | 6.123 |
| **Aktiver i alt** | **13.382** | **12.352** | **11.552** | **11.999** | **11.743** | **11.130** | **10.539** | **9.767** |
| Egenkapital | 4.404 | 4.119 | 3.873 | 3.968 | 3.855 | 3.695 | 3.642 | 3.786 |
| Langfristede forpligtelser | 3.003 | 1.183 | 1.162 | 1.153 | 1.142 | 980 | 957 | 967 |
| Kortfristede forpligtelser | 5.975 | 7.050 | 6.517 | 6.878 | 6.746 | 6.455 | 5.940 | 5.014 |
| **Passiver i alt** | **13.382** | **12.352** | **11.552** | **11.999** | **11.743** | **11.130** | **10.539** | **9.767** |
| Antal medarbejdere | 8.764 | 9.043 | 8.957 | 8.660 | 8.383 | 8.365 | 8.081 | 7.607 |
| **Nøgletal** | | | | | | | | |
| Bruttomargin, % | 14,8 | 13,1 | 11,5 | 10,4 | 11,2 | 10,4 | 10,2 | 11,0 |
| Overskudsgrad (EBIT-margin), % | 7,0 | 6,1 | 4,1 | 3,3 | 4,9 | 3,8 | 3,2 | 4,0 |
| Investeret kapital (IC) | 5.921 | 5.805 | 5.195 | 5.440 | 5.066 | 4.626 | 3.979 | 3.949 |
| ROIC (efter skat), % (annualiseret) | 15,8 | 14,3 | 14,0 | 12,7 | 12,5 | 10,8 | 12,8 | 14,2 |
| Arbejdskapital | 2.072 | 1.941 | 1.388 | 1.524 | 1.219 | 1.381 | 860 | 887 |
| Rentebærende nettogæld/EBITDA | 0,8 | 1,0 | 0,8 | 1,0 | 0,9 | 0,7 | 0,3 | 0,1 |
| Rentebærende nettoindestående/-gæld (+/-) | -1.517 | -1.687 | -1.323 | -1.473 | -1.211 | -931 | -338 | -167 |

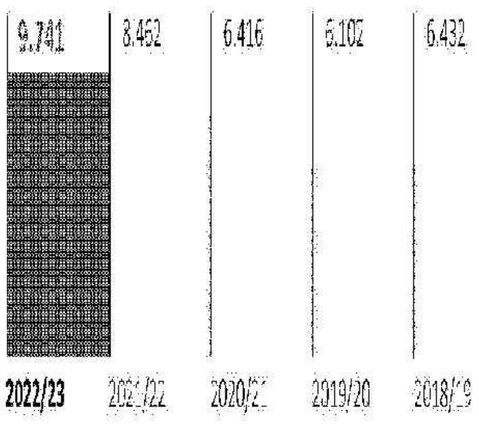
# Anlæg & Byggeri


Ferrum projektet i Roskilde havn

## Omsætning

**9.741 mio.**

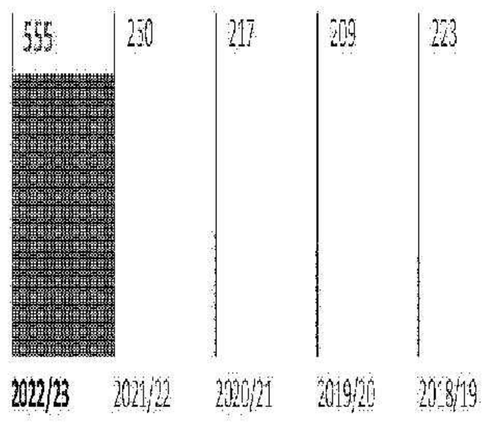
Er steget med 15,1 % som følge af god aktivitet inden for anlægsmarkedet samt færdiggørelsen af en række større byggeriprojekter.




## Segmentresultat (EBIT)

**555 mio.**

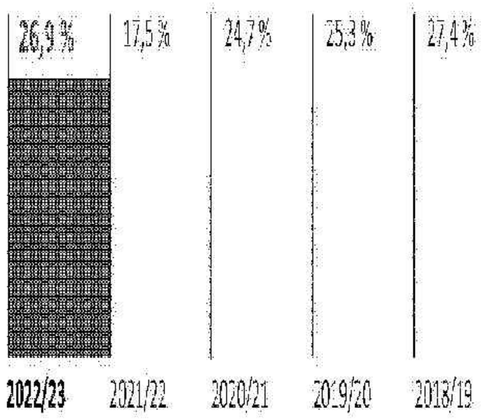
Årets resultat er meget tilfredsstillende.




## ROIC (efter skat)

**26,9 %**

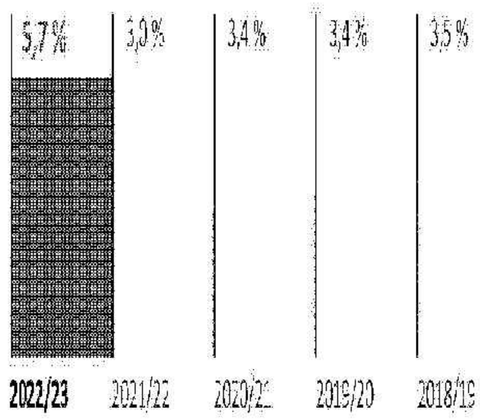
Er positivt påvirket af det høje EBIT og er markant højere end målet på 12 %.




## EBIT-margin

**5,7 %**

Er positivt påvirket af at flere anlægsprojekter afsluttes bedre end forventet, men er samtidig fortsat negativt påvirket af enkelte byggeriprojekter, som ikke forløber som forventet. Målet for segmentet er 4,5 %.



# Anlæg & Byggeri

## Året i hovedtræk

- Goc aktivitet inden for anlægsmarkedet særligt med havneprojekter og projekter crevet af den grønne omstilling, samticig mec at cer arbejces med færdiggørelsen af en række større byggeriprojekter.
- EBIT er meget tilfrecsstillende. EBIT-marginen er positivt påvirket af flere anlægsprojekter, sorr afsluttes bedre end forventet, men er også fortsat negativt påvirket af enkelte byggeriprojekter, som ikke forløber som forventet.

## Strategiske initiativer

- Fortsat fokus på tidlig involvering blandt andet i samarbejdet mec Aarhus Vand omkring det nye rense- og ressourceanlæg Aarhus ReWater.
- Øge koordinering af fælles markecsindsatser målrettet projekter inden for den grønne omstilling.
- Fokus på bæredygtighec og innovative projekter som fx Frem'ticens Grønne Byggeplads og (P)RECAST med genbrug af betonelementer.

## Opkøb og investeringer

- Større investeringer i specielt fartøjer til Femern-projektet.
- Fortsat investeringer i procuktionsfaciliteter i Polen.

## Ordreindgang og ordrebeholdning

**8.184** mio.

Ordreindgang

**12.113** mio.

Ordrebeholdning
pr. 30. september 2023.

Cirka

**6.325** mio.

forventes udført i regnskabsåret 2023/24.

## Anlæg

Høj aktivitet på blandt andet projektet vedrørende opførelsen af Havnepromenaden i Esbjerg.

Ring 3 og etableringen af Fjernvarmeforbindelsen.

Fortsat mange tilbudsmuligheder inden for anlægsmarkedet, herunder større infrastrukturprojekter som havneudvidelser. Senest i oktober indgik Aarsleff en 225 mio. kr. stor kontrakt om etablering af næste fase af Fynske Bank, som er Københavns nye nakke- og stormflodssikring.

Høj aktivitet inden for projekter crevet af den grønne omstilling, f.eks. konvertering fra naturgas til fjernvarme. Senest har Aarsleff i oktober indgået en 2 mia. kr. stor kontrakt om etablering af fjernvarme i kommunerne Furesø, Egedal og Frederikssund i Ørje Company-samarbejdet mec Wiercc Kirkebjerg A/S.

I juli blev Aarsleff tildelt kontrakt med HOFOR om design, produktion og installering af fundamenterne til Aflandshage Vindmøllepark i Øresund. Den 3. november meddelte HOFOR at projektet sættes i bero, og at Aarsleff således ikke modtager igangsætningstilladelse. Kontrakten indgår derfor ikke i ordreindgangen for 3. kvartal.

## Byggeri

I november 2022 afleverede Aarsleff Danmarks højeste boligtårn Lighouse på 142 meter i Aarhus, og i april blev udviklingen af Orc Hansens hovedkontor i Horsholm afleveret til PensionDanmark.

I juni 2023 afleverede Aarsleff Danske Bank's hovedkontor i Danica Ejendomme. Med sine 70.000 etagemeter og cirka 40.000 kvadratmeter kældre er det et af Danmarks største kontorbygge'er.

Inden for byggeri er der helt som ventet regn på en afmatning som følge af de højere materiale- og råvarepriser samt de højere renter.

Dog er der fortsat mange tilbudsmuligheder særligt inden for byggeri til medicinalindustrien, hvor der arbejdes med flere projekter i både udførelses- og tilbudsfasen.

Baseret på de seneste års erfaringer arbejdes der fortsat på at udvikle flere byggeriprojekter ved tidlig involvering, som vi så to byggeførter på Aarhus Ø.

## Nordatlanten og øvrige udland

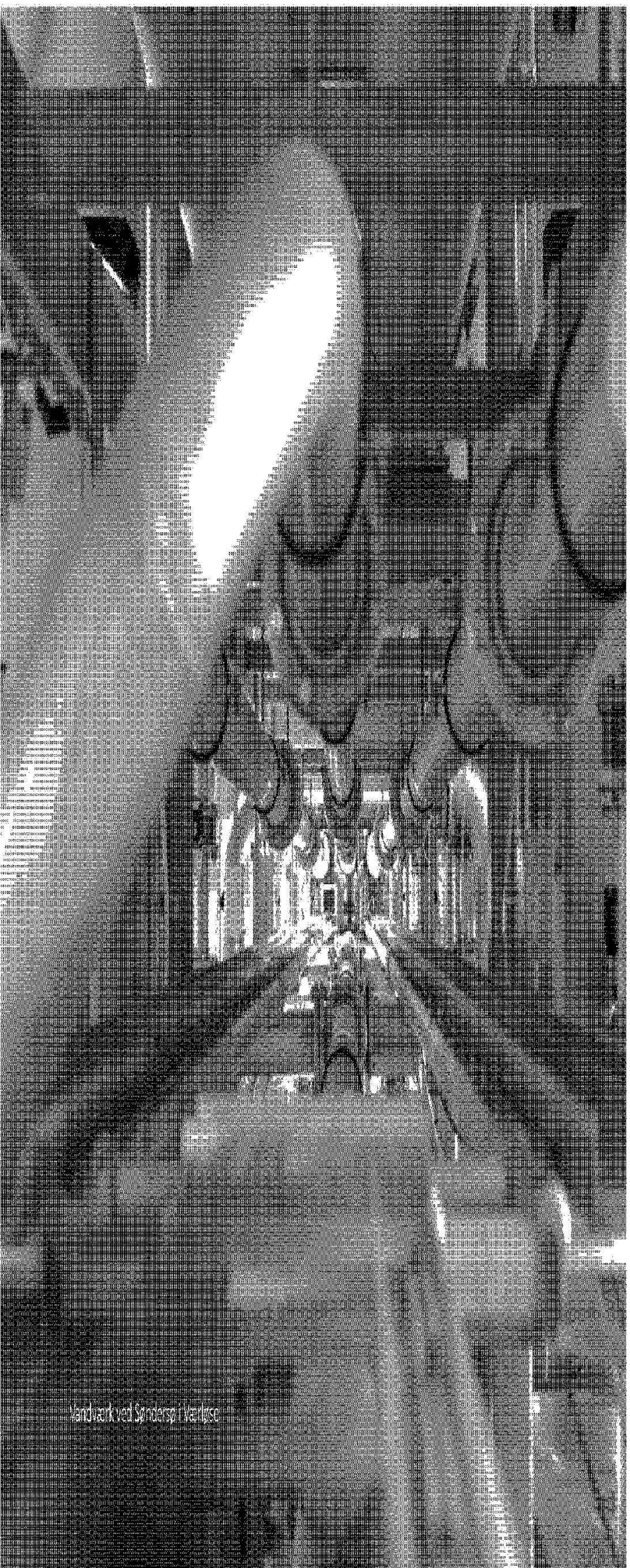
På Pituffik Space Base, tidligere Thule Air Base, er der indgået kontrakt på drift- og vedligeholdelse. Med en ejerandel på 51% skal Pennagreen Grønland A/S udføre kontrakten i samarbejde med Vectus Services Greenland A/S. Servicetiltrædelsen af kontrakten træder i kraft pr. 1. oktober 2023 og vil øbenbare blive indarbejdet i ordrebeholdningen.

Aktivitetsniveauet i Island er meget højt, og der er en tilfredsstillende ordrebeholdning.

Markedsmulighederne i Grønland er fortsat gode, specielt inden for boligbyggeri i Nuuk og udbygningsprojekter på Pituffik Space Base.

De to store svenske One Company-havneprojekter Mastbruksskjen og Varberg Hamn for øjeblikket tøvende.

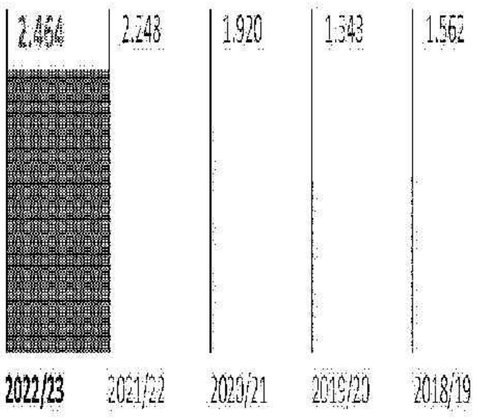
# Teknik




## Omsætning

**2.464 mio.**

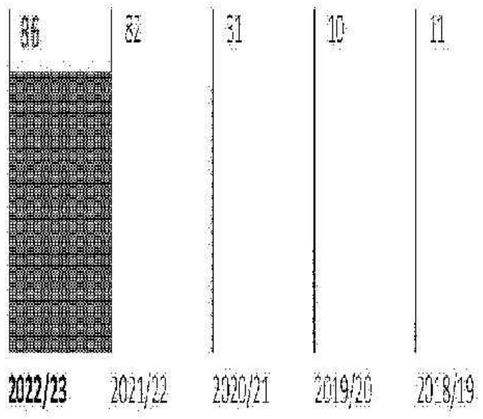
Er steget med 9,6 % som følge af stor efterspørgsel på koncernens tekniske ydelser samt opkøbet af Jysk CTS.




## Segmentresultat (EBIT)

**86 mio.**

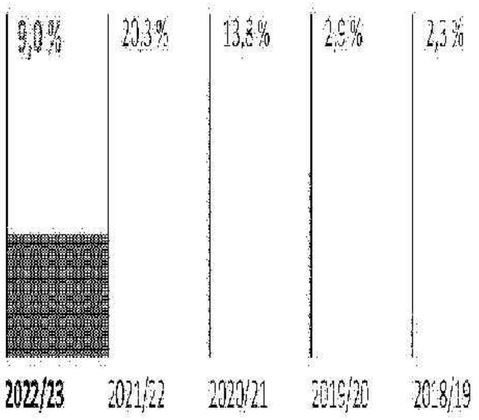
Den positive udvikling fastholdes med et tilfredsstillende EBIT.




## ROIC (efter skat)

**9,0 %**

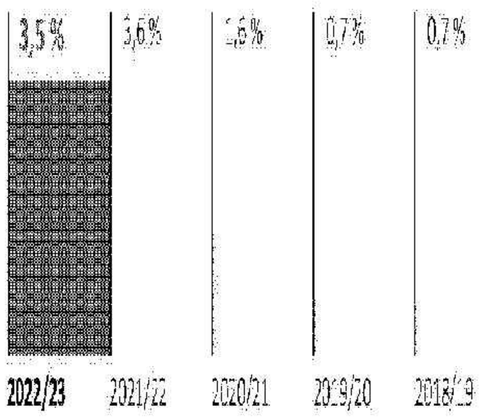
Er lavere end målet på 12 % og er negativt påvirket af udviklingen i arbejdskapitalen.




## EBIT-margin

**3,5 %**

Er negativt påvirket af enkelte One Company-byggeriprojekter, som ikke er forløbet som forventet. Målet for segmentet er 4,0 %.



# Teknik

## Året i hovedtræk

- Høj vækst som følge af stor efterspørgsel på koncernens tekniske ydelser samt opkøbet af Jysk CTS A/S.
- Den positive udvikling fastholdes med et tilfredsstillende EBIT. EBIT-marginen er negativt påvirket af enkelte One Company-byggeriprojekter, som ikke forløber som forventet.

## Strategiske initiativer

- Fokus på industri og infrastruktur, hvor specielt medicinal- og fødevareindustrien samt rustfrie rørinstallationer til primært vandværker, rensningsanlæg og hospitaler er områder med stor efterspørgsel efter koncernens tekniske kompetencer.
- Der er fokus på de muligheder, der opstår i forbindelse med den grønne omstilling, hvor blandt andet installation og drift af intelligente styringssystemer kan optimere og nedbringe energiforbruget.

## Opkøb og investeringer

- I oktober 2023 opkøb af MD Rustfri A/S, som udfører rustfrie rørinstallationer til fx medicinalindustrien. Selskabet har en omsætning på 150 mio. og beskæftiger 60 medarbejdere.
- Investering i nyt kontordomicil i Taastrup.

## Ordreindgang og ordrebeholdning

**3.471 mio.**

Ordreindgang.

**3.439 mio.**

Ordrebeholdning pr. 30. september 2023.

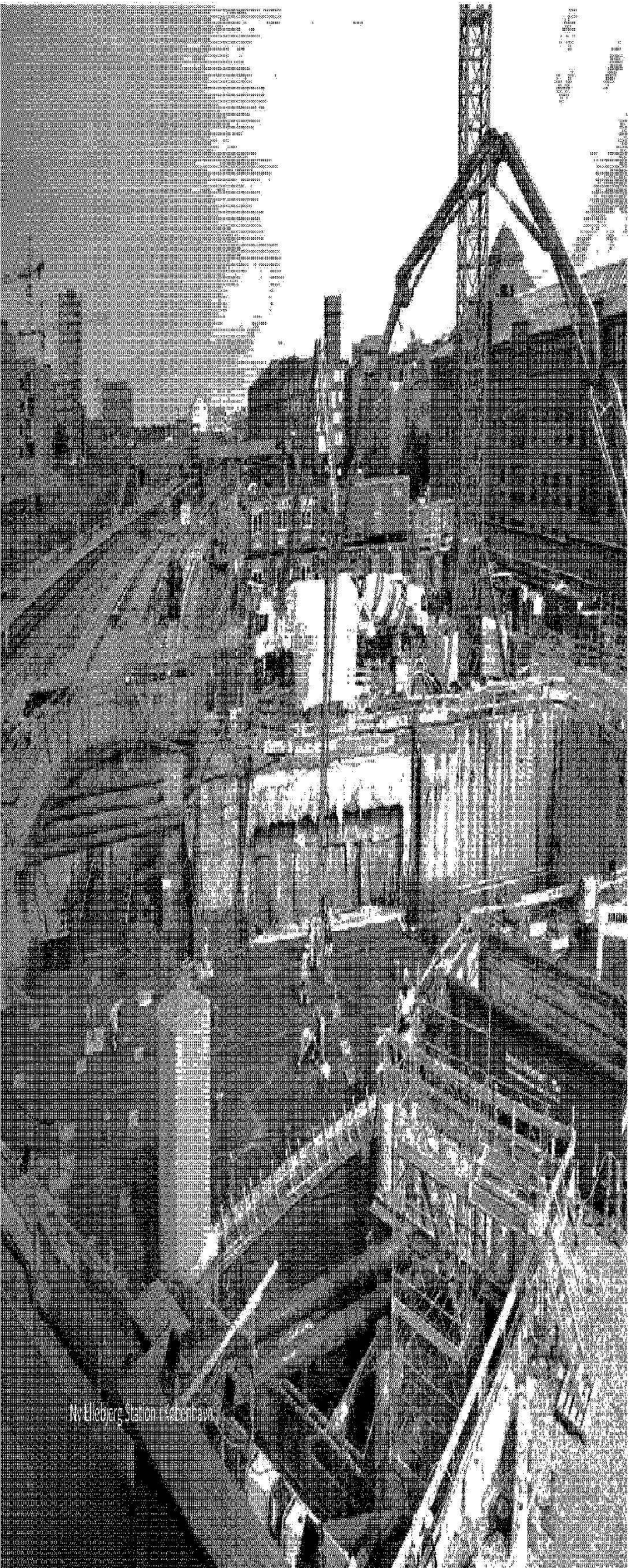
Cirka

**1.250 mio.**

forventes udført i regnskabsåret 2023/24.

| Projekter | Industri og infrastruktur | Service og installation |
|---|---|---|
| Høj aktivitet i regnskabsåret som følge af afslutningen af de store byggeprojekter, som udføres i One Company. Dertil kommer udførelsen af de tekniske installationer på Mary Elizabeth's Hospital i Liverpool. | Stigende aktivitetsniveau, specielt inden for medicinalindustrien, hvor der er mange tilbudsmuligheder. | De seneste års fokus på at øge omsætningen inden for service og facility management bidrager positivt til både vækst og indtjening. |
| Forsat gode tilbudsmuligheder inden for større tekniske entrepriser primært i Storkøbenhavn. | Stor efterspørgsel efter kompetencerne inden for rustfrie rørinstallationer. | Der oplever høj efterspørgsel på koncernens facility management-kompetencer, og der er løbende dialoger med potentielle kunder. |
| Kontrakt på 1,15 mia. kr. om udførelse af de tekniske installationer på Nyt Hospital Nordsjælland i Hillerød. | Højaktivitet inden for konvertering fra naturgas til fjernvarme. Senest er Woodrec Kirkegård i One Company-samarbejde med Per Aarsleff A/S blevet tildelt en 2 mia. kr. fjernvarmekontrakt i kommunerne Furesø, Egedal og Frederikssund. | |

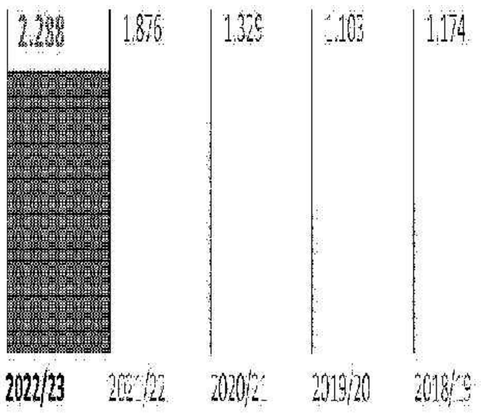
# Rail


Nyttiejerg Station (Københavns

## Omsætning

**2.288 mio.**

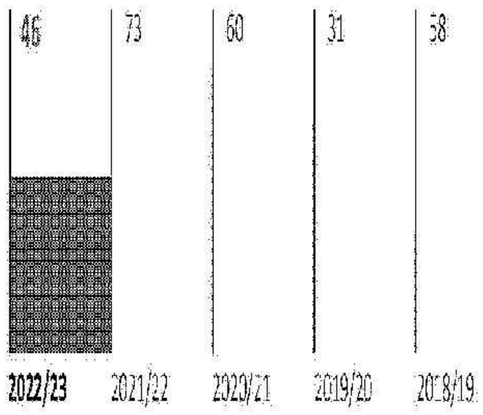
Er steget med 22 % som følge af god aktivitet i specielt Danmark samt opkøbet af Trym Anlegg AS i Norge.




## Segmentresultat (EBIT)

**46 mio.**

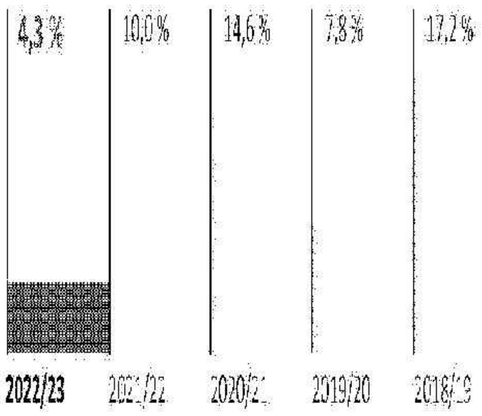
Årets resultat er noget lavere end forventet.




## ROIC (efter skat)

**4,3 %**

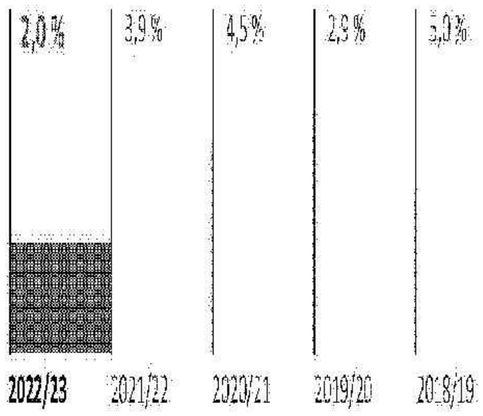
Er under målet på 12 %. Der er foretaget større investeringer i skinnekørende udstyr til renovering af jernbaner.




## EBIT-margin

**2,0 %**

Er negativt påvirket af flere projekter i Norge og Sverige, som ikke forløber som planlagt. Målet for segmentet er 5 %.



# Rail

## Året i hovedtræk

- Høj vækst som følge af god aktivitet specielt i Danmark samt opkøbet af Trym Anlegg AS i Norge.
- I forbindelse med en værdiforringelsestest af norske Aarsleff Rail AS (tidligere Banedrift AS) blev der i tredje kvartal foretaget en nedskrivning af goodwill på 10 mio.
- EBIT er noget lavere end forventet og er ikke tilfredsstillende. Resultatet er negativt påvirket af flere projekter i Norge og Sverige, som ikke forløber som planlagt. Samtidig er det blevet besluttet at afvikle aktiviteterne i Aarsleff Rail AS i Frederiksstad i Norge, og resultatet er påvirket af restruktureringsomkostninger.

## Strategiske initiativer

- Fokus på realisering af potentialet for organisk profitabel vækst i Skandinavien samt en fokuseret indsats i Tyskland indenfor kørestrøm.
- Udnyttelse af vækstmulighederne inden for drift og vedligehold i Danmark og på sigt udvikling af området i Norge og Sverige.
- Fokus på digitalisering og bæredygtighed herunder udarbejdelse af konkrete handleplaner.

## Opkøb og investeringer

- Årets investeringer er hovedsageligt sædvanlige udskiftninger af skinnekørende materiel.

## Ordreindgang og ordrebeholdning

**2.299 mio.**

Ordreindgang.

**3.101 mio.**

Ordrebeholdning pr. 30. september 2023.

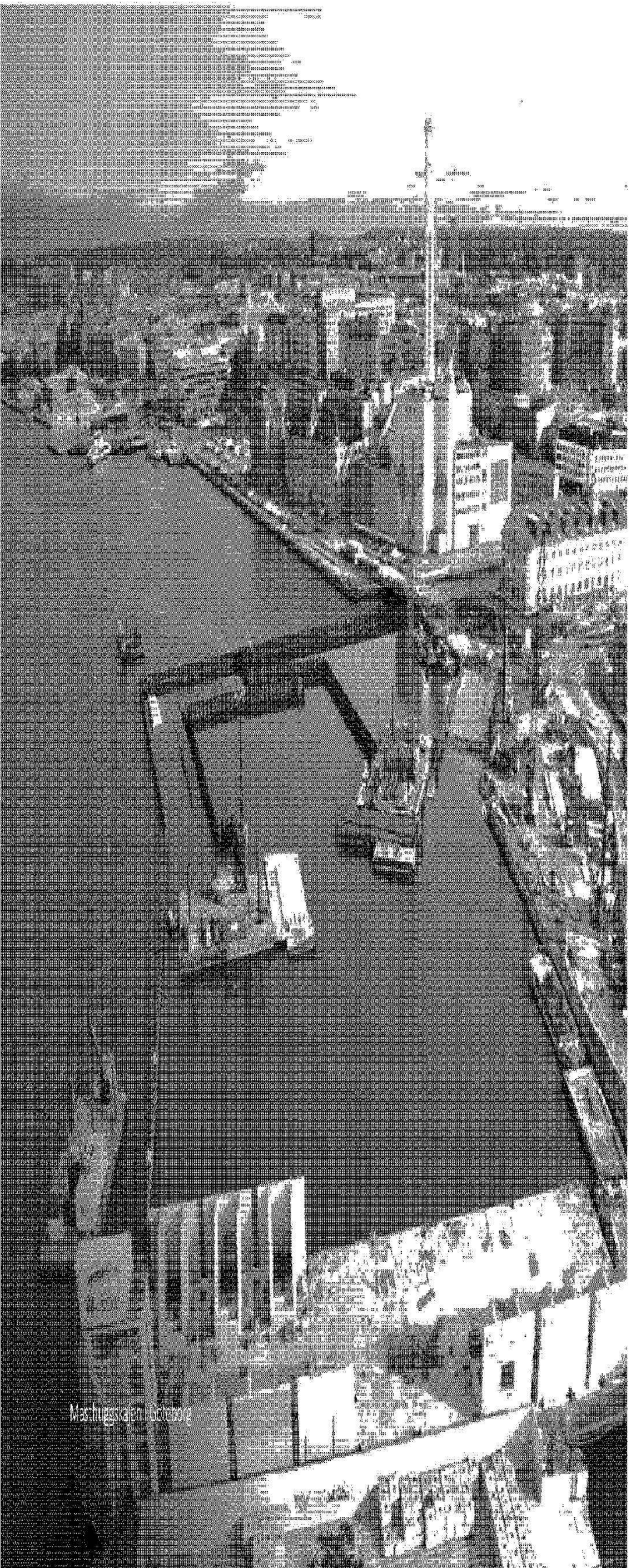
Cirka

**1.625 mio.**

forventes udført i regnskabsåret 2023/24.

| Danmark | Norge | Sverige |
|---|---|---|
| Fortsat høj aktivitet på en række større projekter som Hovedstadens Letbane langs Ring 3, elektrificeringen af strækningen Fredericia-Aarhus og etablering af den nye station Københavns Syd ved Ny Ellebjerg. – Høj aktivitet på årets to større spor-omlægningsprojekter på henholdsvis Østbyn og på strækningen mellem Kalundborg og Slagelse, som begge er afsluttet tilfredsstillende. – Fokus på at øge aktiviteten inden for service og vedligehold. | Aarsleff Rail AS (tidligere Banedrift AS) har haft en noget lavere omsætning end sidste år og et stærkt utilfredsstillende resultat, idet flere projekter ikke er forløbet som forventet. Der er besluttet at afvikle kontoret i Fredrikstad. – Trym Anlegg AS har haft høj aktivitet og en tilfredsstillende ordreindgang. Fremadrettet vil alle aktiviteterne i Norge blive ledet af Trym Anlegg, og fokus vil være på at udvælge de rigtige projekter samt på at sikre de rigtige projekt- og ledelseskompetencer. | Aktivitetsniveauet er lavere end sidste år, og flere projekter forløber ikke som forventet. Der er fokus på en fremadrettet organisering herunder at styrke projektledelsesevnen. – Selskabets nye direktør tiltræder medio september. |

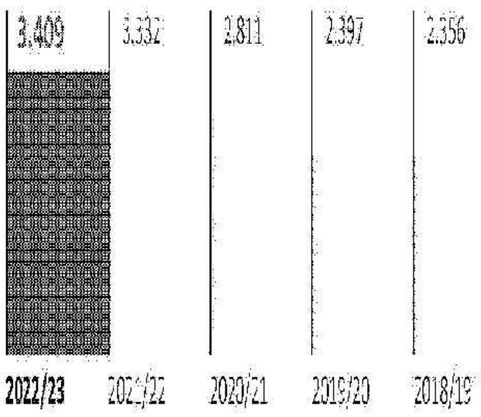
# Fundering


Maschinegården, Aarhus

## Omsætning

**3.409 mio.**

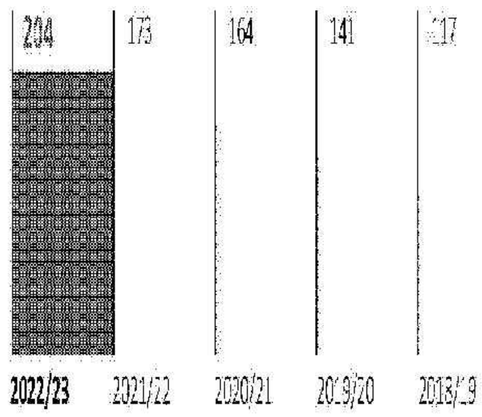
Er steget med 2,3 % som følge af et generelt tilfredsstillende aktivitetsniveau på alle markeder.




## Segmentresultat (EBIT)

**204 mio.**

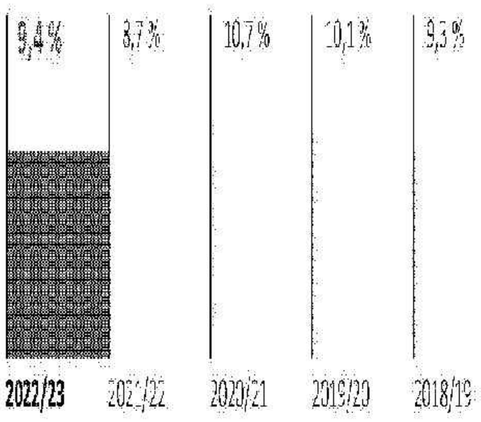
Er som forventet.




## ROIC (efter skat)

**9,4 %**

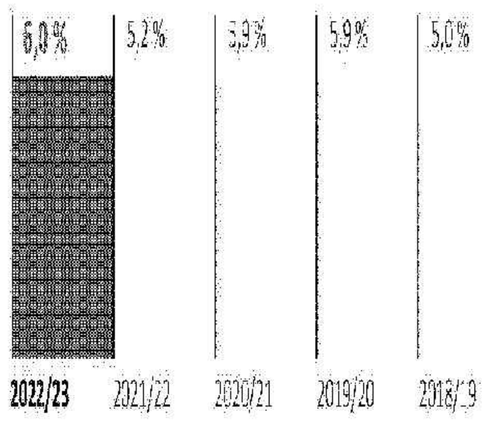
Er fortsat lavere end målet på 12 %. Fundering er kendetegnet ved store investeringer i produktionsanlæg til fremstilling af præfabrikerede betonpæle og rammemaskiner til installation.




## EBIT-margin

**6,0 %**

Er positivt påvirket af det høje aktivitetsniveau, som er med til at sikre en god kapacitetsudnyttelse af materiellet og på pælefabrikkerne. Målet for segmentet er 6,5 %.



# Fundering

## Året i hovedtræk

- Vækst drevet af et generelt tilfredsstillence aktivitetsniveau på alle markeder, som i stigende grad domineres af infrastruktur- og energiprojekter som følge af den grønne omstilling.
- EBIT som forventet, hvor det høje aktivitetsniveau er med til at sikre en god kapacitetsudnyttelse af materiellet og på pælefabrikkerne.
- På alle markeder ses en opbremsning inden for boligbyggeri.

## Strategiske initiativer

- Opbygning af skruepælesystem samt fortsat udbredelse af vores elektrificeringspæle til Sverige og Tyskland.
- Øget fokus på bæredygtighed og digitalisering i alle enheder.

## Opkøb og investeringer

- Fortsat investeringer i produktionsfaciliteter til fremstilling af skruepæle.

## Ordreindgang og ordrebeholdning

**3.442 mio.**

Ordreindgang.

**2.189 mio.**

Ordrebeholdning pr. 30. september 2023.

Cirka

**1.750 mio.**

forventes udført i regnskabsåret 2023/24.

### Danmark

Fortsat høj aktivitetsniveau inden for infrastrukturprojekter

–

Udførelse af færre byggegruber som følge af opbremsningen inden for boligbyggeri.

–

Beering i markedet inden for No-Dig-aktiviteterne hos Entreprenørfirmaet Østergaard A/S, primært som følge af den grønne omstilling

### Tyskland

Aktivitetsniveauet er tilfredsstillende med en god kapacitetsudnyttelse

–

Gode markedsmuligheder blandt andet som følge af den grønne omstilling med udførelsen af vindmøllerelateret anlæg og infrastruktur

### England

Høj vækst med god udnyttelse af produktionsfaciliteterne resulterer særdeles tilfredsstillende EBIT

–

Fortsat gode markedsmuligheder specielt inden for fundering til boligsektoren samt etablering af større infrastrukturanlæg

### Polen og Tjekkiet

Fortsat højt aktivitetsniveau i Polen med mange pæleudbringningsprojekter og spunsarbejder

–

Stigende aktivitet i Tjekkiet, hvor datterselskabet i Brno i samarbejde med det polske selskab dækker det tjekkiske marked.

–

Afmatningen inden for boligbyggeri forventes kompenseret af muligheder på anlægsmarkedet fx med udførelse af havneprojekter og anden infrastruktur.

### Sverige

Kraftig nedgang i projekter inden for boligbyggeri, som delvist kompenseres af flere infrastrukturprojekter

–

De to store One Connekt-Havneprojekter Mastholmsgaskajen og Varvberg Havn samt spunsarbejderne i Södertälje sluse og kanal forløber som forventet

### Norge

Godt aktivitet inden for No-Dig, mens fundering aktiviteten stadig er mindre end forventet

–

Markedsmulighederne er fortsat gode, og samarbejdet mellem Aarsleff selskaberne udbygges. Senest har Aarsleff Fundering og Boring indgået Permagreen Grønland A/S med et projekt i Sisimiut.

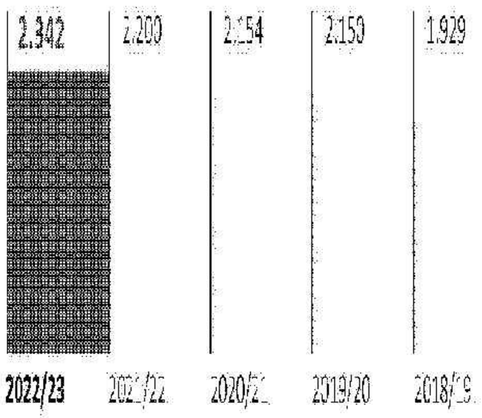
# Rørteknik

Brandrensning i Grådstein

## Omsætning

2.342 mio.

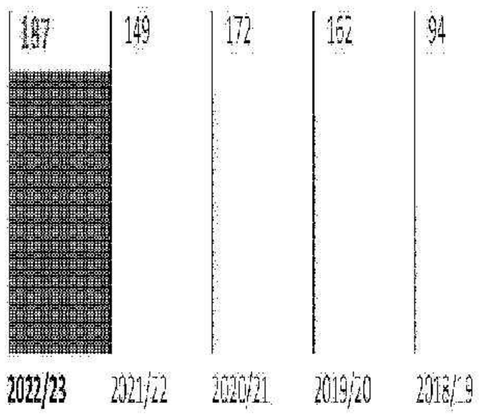
Er steget med 6,5 %. Aktivitetsniveauet har været tilfredsstillende på alle væsentlige markeder.




## Segmentresultat (EBIT)

187 mio.

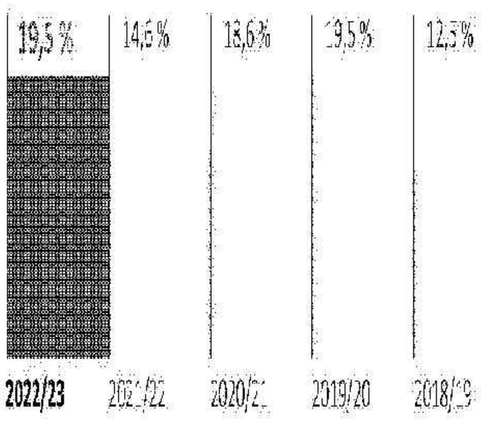
Er højere end forventet som følge af det stigende aktivitetsniveau i Norge samt positivt påvirket af mere stabile råvarepriser.




## ROIC (efter skat)

19,5 %

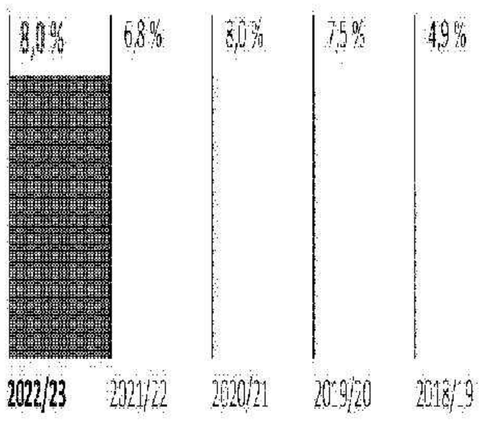
Er højere end koncernens mål på 12 %. Rørteknik er kendetegnet ved store investeringer i produktions- og installationsanlæg.




## EBIT-margin

8,0 %

Den realiserede EBIT-margin er højere end det langsigtede mål for segmentet, som er opjusteret fra 6 % til 7 %.



# Rørteknik

## Året i hovedtræk

- Tilfredsstillende aktivitetsniveau på alle de væsentligste markeder.
- EBIT er højere end forventet som følge af det stigende aktivitetsniveau i Norge samt positivt påvirket af mere stabile råvarepriser, hvilket har forbedret indtjeningen på fabrikken i Danmark.

## Strategiske initiativer

- Forsætte udviklingen af linersystemerne til små dimensioner for at understøtte øget vækst i Bluelight-segmentet i Europa samt udbygge salget af vores LED-koncept til stikrenovering i USA.
- Bæredygtighed på dagsordenen – kortlægning af vores produkter og processer, så vi som de første kan tilbyde bæredygtige løsninger.
- Fokus på at tiltrække, udvikle og fastholde kompetente medarbejdere, der både mestrer industrielle og projektorienterede arbejdsopgaver.

## Opkøb og investeringer

- I januar opkøb af det tyske selskab Bettina Hänsch GmbH, som udfører rørrenovering i den sydlige del af Tyskland. Selskabet havde i 2022 en omsætning på 8 mio. EUR og beskæftiger 70 medarbejdere.
- Investering i nyt produktionsanlæg med henblik på at øge kapaciteten for glaslinere.

## Ordreindgang og ordrebeholdning

**2.251 mio.**

Ordreindgang.

**1.408 mio.**

Ordrebeholdning pr. 30. september 2023.

Cirka

**1.000 mio.**

forventes udført i regnskabsåret 2023/24.

### Norden

Danmark er præget af normal aktivitet inden for forsyningsområdet. Vort-mod aktivitetsniveauet inden for bolig- og industri forsat er lavere som følge af prisstigningerne på materialer.

–

Råvarepriserne stabiliserer sig, hvilket er med til at forbedre indtjeningen på fabrikken i Danmark.

–

Der er forsat et stigende aktivitets-niveau i Norge – både på det offentlige og på det private marked.

–

I Sverige har der været tilfredsstil-lende aktivitet, dog med en forlav indtjening, som blandt andet skyldes den lave svenske kronekurs.

### Vesteuropa

Aktivitetsniveauet i Tyskland er forbedret tilfredsstillende, og ordreindgangen er god. Der arbejdes forsat på at overgå til en mere regional tilgang med flere kontorer for at sikre en bedre geografisk dækning.

–

I Holland forsætter de seneste års positive udvikling både omsætning og indtjening.

–

Salget af Bluelight-teknologien for-bedrer som forventet, og der er forsat fokus på nye markeder.

### Østeuropa

I Baltikum er markederne blevet bedring, og aktivitetsniveauet er stigende.

–

Det polske marked er forsat van-skelig, og der foretages tilpasninger af kapaciteten.

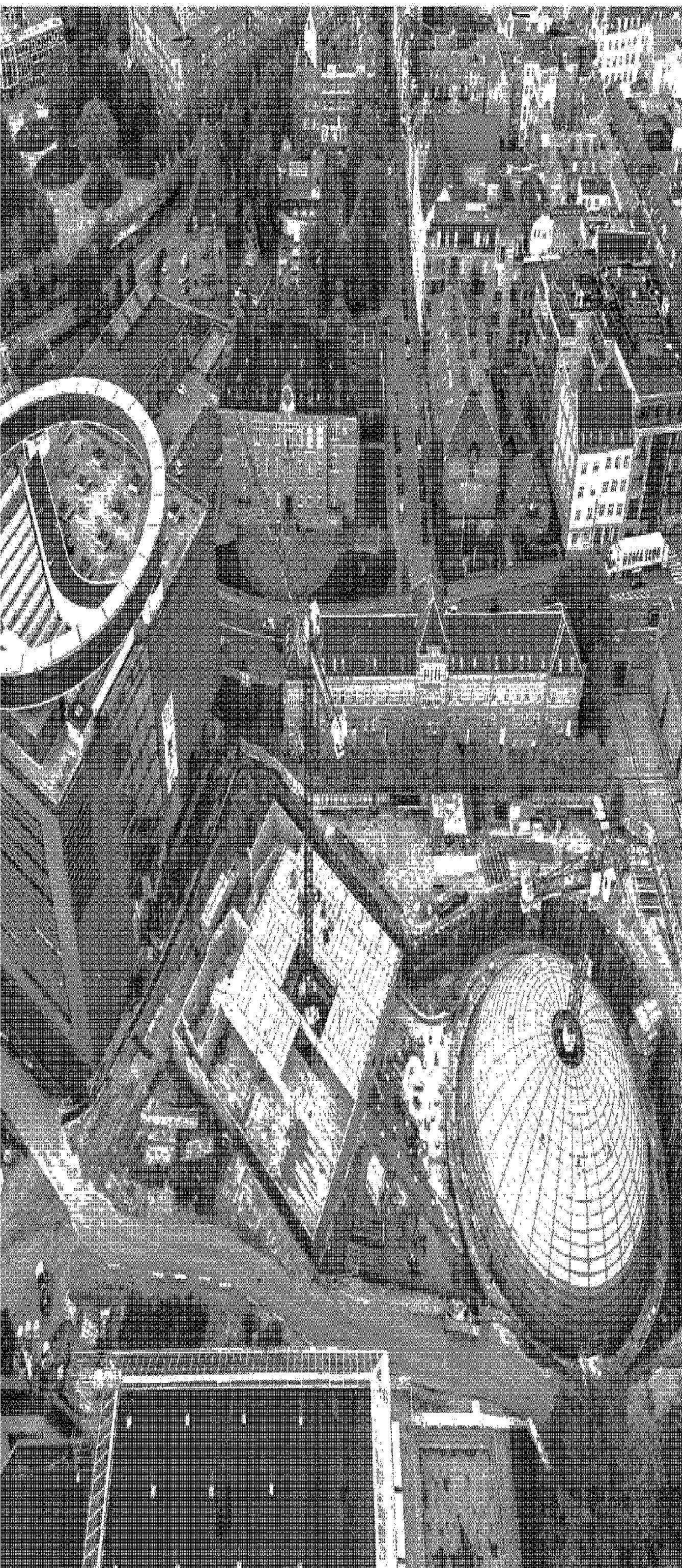
–

Efter en knap et år lang proces fik vi markedsledende påkrævede godken-delser i både Danmark og Rusland, og salget af Aarsleffs russiske forretninger blev gennemført.

# GLIMT FRA ÅRET

34 Tager ARoS til The Next Level
35 Stor svensk havn vokser
36 Fuld fart på fjernvarmeprojekterne
37 Aflevering af Danske Banks nye domicil
38 Imponerende islandsk vejprojekt

Det nye Statens Naturhistoriske Museum i København



# Tager ARoS til The Next Level

I Aarhus udfører Per Aarsleff A/S en større udvidelse af ARoS Aarhus Kunstmuseum. Udvidelsen hedder ganske rammende The Next Level, for her får det populære kunstmuseum blandt andet et spektakulært nyt vartegn i form af den verdenskendte kunster James Turells værk The Dome.

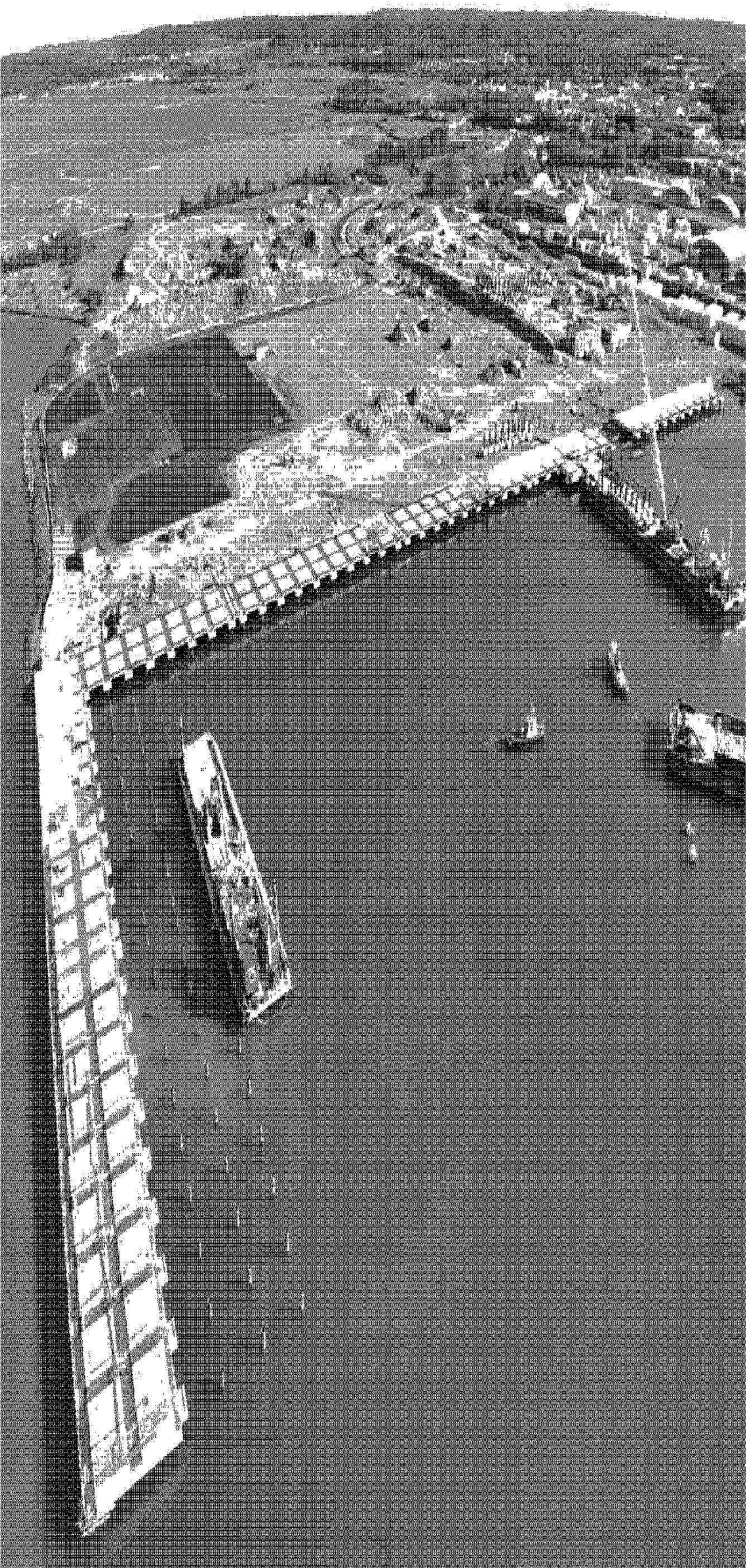
## Ingeniørkunst på højt niveau

I flot september-solskin nåede vi en markant milepæl i udvidelsen, da vi fik monteret de 30 glasfiberelementer, der udgør indersiden af The Dome. Hvert element vejer 1,1 tons, er 22 meter langt og har et overfladeareal på 70 kvadratmeter. Og selv om det måske lyder lettere uhåndterbart, gik arbejdet faktisk ganske glat og meget hurtigt. På to uger blev elementerne placeret og naglet fast til ringmuren – det 2,7 meter høje betonfundament under kuplen. Konstruktionen afrundes med en armeret betonskal.

## Underjordisk galleri

The Dome er dog ikke det eneste nye element i The Next Level-udvidelsen. I den ti meter dybe byggegrube på Officerspladsen opfører vi nemlig også et nyt underjordisk galleri mellem The Dome og det eksisterende museum.

Så selvom en stor milepæl er nået, har vi stadig masser af arbejde på den samlede konstruktion, som er kunst i mere end bare én forstand. Byggeriet bliver afleveret i sommeren 2025.



# Stor svensk havn vokser

Omtrent 75 kilometer syd for Göteborg ligger Varberg Havn, som er Sveriges største havn til udskibning af træ. I Varberg har Aarsleff siden efteråret 2021 arbejdet på at udvide og modernisere havnen. Projektet består af en 360 meter lang ny kaj og en 140 meter lang ny pier, der begge udføres som pæledæk.

## Ét sammenhængende kajdæk

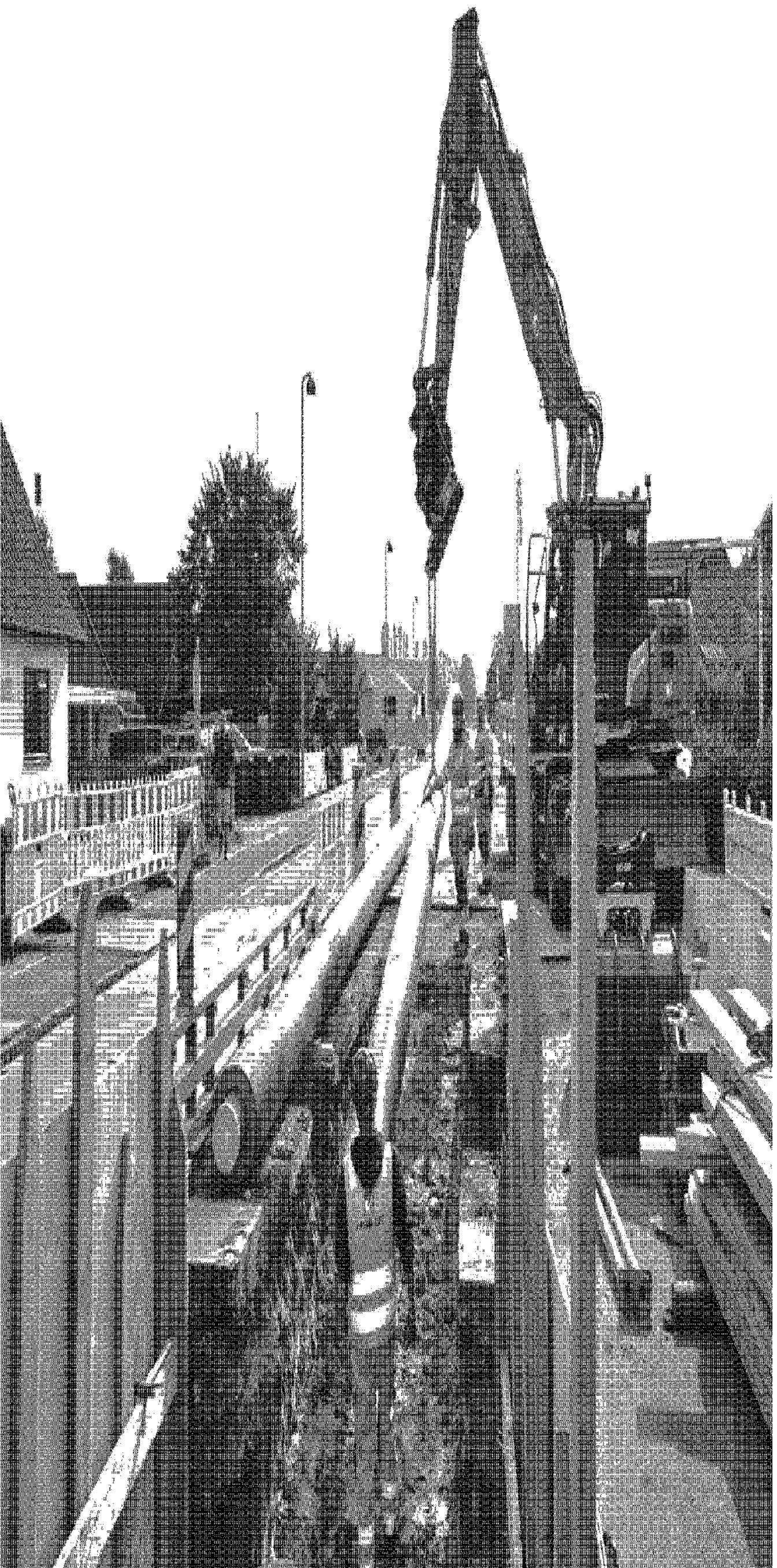
Foran den kommende kaj har vi uddybet det lavvandede havnebassin fra 2 til 11 meters dybde og installeret pælene til kaj og pier samt udført erosionsbeskyttelse på skrænterne. Nu er vi ved at etablere 253 præfabrikerede pæletoppe og 213 præfabrikerede dækelementer, som er egenproduceret og leveret med pram fra Aarsleffs betonelementfabrik i Polen. De skal monteres på pælene og støbes sammen til ét sammenhængende kajdæk.

## Kæmpemæssigt nyt havneområde

Bag kajen har vi etableret et 90.000 kvadratmeter stort havneområde primært til opmagasinering af træ. Her har vi tidligere forstærket det eksisterende bagland med overlast for at imødekomme sætningsproblemer og stabiliseret området umiddelbart bag kajen med kalkcementpæle. Vi udfører også afvandingssystem samt lednings-, el- og belægningsarbejder på hele området.

Ud over den nye kaj og pier samt det nye baglandsareal udfører vi en ny adgangsvej, og så udlægger Aarsleff Rail A/S 700 meter jernbanespor til området, så træet kan fragtes til opmagasinering og udskibning. Projektet afleveres i juni 2024.

# Fuld fart på fjernvarmeprojekterne



Der er stor efterspørgsel på mere bæredygtige energiløsninger – det oplever Aarsleff også. Særligt fjernvarmeprojekter fylder godt i ordrebogen, og i september 2023 blev vi fx tildelt en stor fjernvarmekontrakt på Sjælland. Andre steder i landet er vi allerede godt i gang med fjernvarmearbejder.

## Mere bæredygtig energi

Det er I/S Vestforbrænding, der har tildelt Per Aarsleff A/S kontrakt på udbygning af fjernvarmenettet i kommunerne Furesø, Egedal og Frederikssund. Her får boligejere mulighed for at udfase og erstatte deres olie- og gasfyr med en mere bæredygtig energikilde. Noget vi som koncern er glade for at kunne bidrage til. Samtidig hører udførelsen af fjernvarmeledninger til en af vores absolutte kernekompetencer.

## 75 kilometer ledninger

I en totalentreprise skal Aarsleff både projektere og udføre de knap 75 kilometer hoved- og distributionsledninger, som dels skal graves ned i industrikvarteret i Frederikssund Kommune, men ellers primært på villavejene i Furesø og Frederikssund, hvor knap 3.400 boligejere snart kan konvertere til fjernvarme. Derudover skal vi etablere to nye hovedledninger.

Projekteringsarbejderne er i gang, og i april 2024 begynder udførelsen, som løber frem til december 2028. Foruden Per Aarsleff A/S deltager Wicotec Kirkebjerg A/S, som skal udføre smedearbejdet og alle kundeinstallationerne.

# Aflevering af Danske Banks nye domicil

70.000 etagemeter kontorbyggeri og cirka 40.000 kvadratmeter kælder – og dermed en af Danmarks største totalentrepriser – blev ultimo juni afleveret til bygherren efter cirka fem års arbejde og en længere forudgående proces. På toppen af plinten mellem bygningerne er der anlagt et offentligt tilgængeligt løftet byrum.

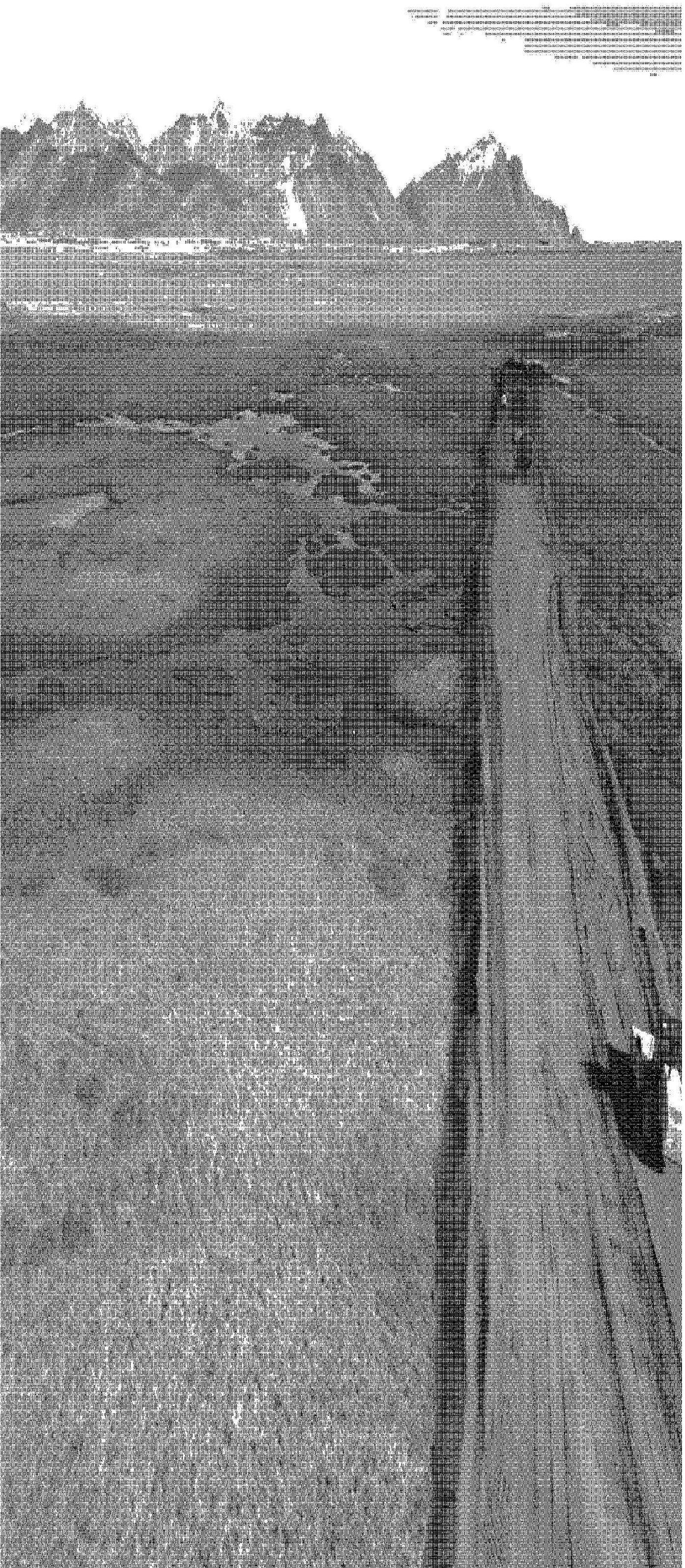
## Travlhed til det sidste

Der var høj aktivitet lige til afleveringen, hvor cirka 500 medarbejdere havde travlt med at færdiggøre kontorer, møderum og udearealer samt udføre de sidste af de mange komplicerede installationer, som løber godt skjult i skakte og bag nedhængte lofter i hele byggeriet. Projektet blev udført i et One Company-samarbejde mellem Per Aarsleff A/S og Wicotec Kirkebjerg A/S og involverede en lang række af koncernens kompetencer.

## Fra tidlig involvering til aflevering

Forud for totalentreprisen gik et længerevarende forløb med tidlig involvering med bygherre og partnere, hvor vi i fællesskab sikrede et gennemarbejdet og velplanlagt projekt med minimerede risici. Den 30.000 kvadratmeter store byggegrube blev udført i en selvstændig entreprise. Så alt fra udgravning og spunsinstallation til råhusproduktion, elementmontage og insitustøbning samt facadearbejder har været i spil.

Også Aarsleffs egne VDC-eksperter var i stor udstrækning involveret og med til at sikre et bygbart projektgrundlag og dermed færre fejl og uforudsete udfordringer. I sandhed One Company.



# Imponerende islandsk vejprojekt

I det sydøstlige Island er Ístak hf. i gang med et større vejprojekt. Projektet omfatter etablering af 19 kilometer hovedvej med fire broer samt ni kilometer sideveje. Med den nye vej og broerne forkortes turen rundt om Island med 12 kilometer.

## Massive mængder vejfyld

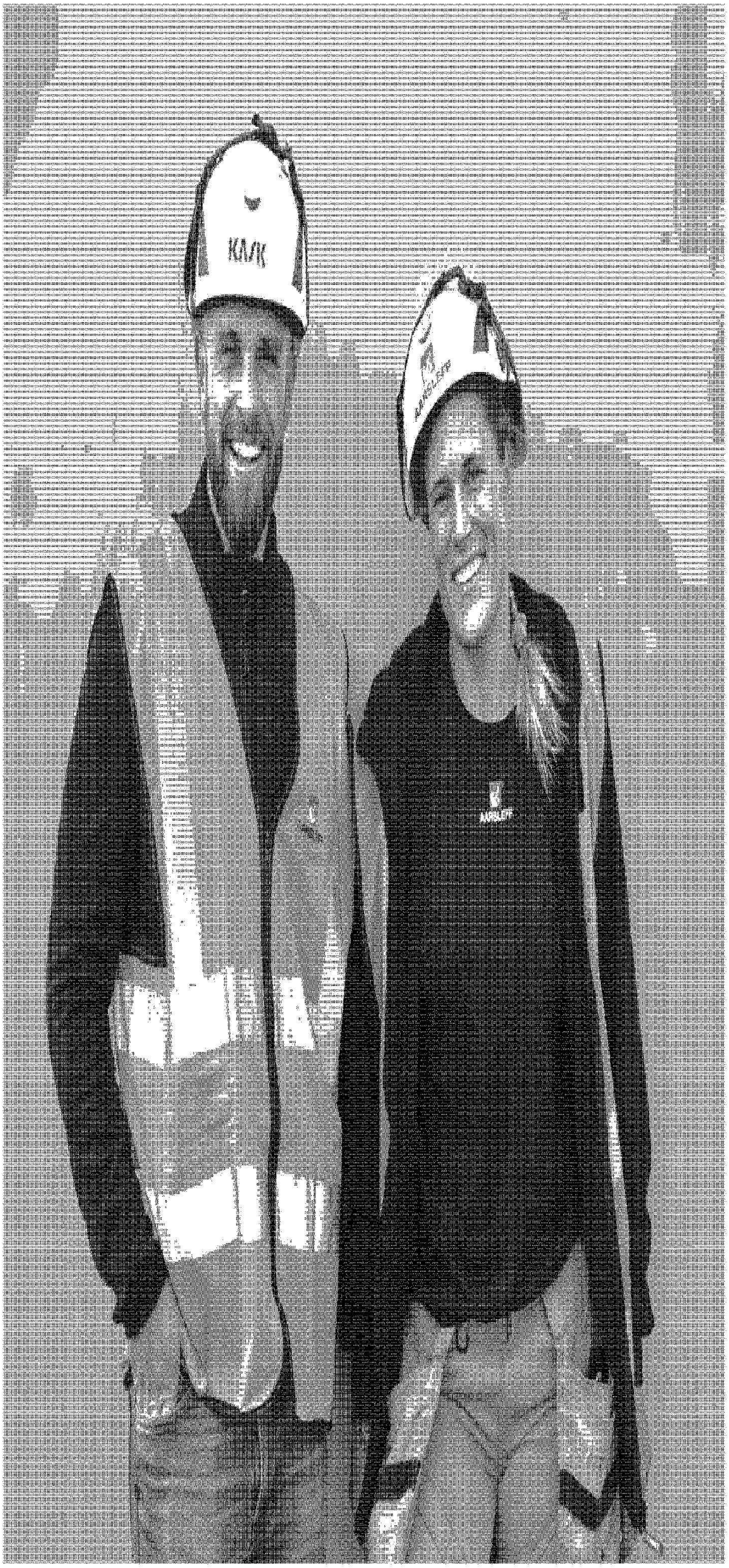
Projektet begyndte i oktober 2022, og det første år har hovedsageligt budt på transport og udlægning af vejfyld – i alt er der udlagt cirka 550.000 kubikmeter svarende til 60 % af den totale mængde vejfyld i projektet. Ístak er også i gang med at ramme betonpæle til broerne. Pælene kommer fra Centrum Pile AB i Sverige.

## Blander beton tæt på byggepladsen

Betonarbejderne til broerne er medio oktober i opstartsfasen, hvor der opsættes blandeanlæg tæt på byggepladsen, der ligger centralt placeret i udførelsesområdet. Den længste af de fire broer skal strække sig 250 meter over gletsjerfloden Hornafjarðarfljót. Den bliver støbt og spændt op i to faser. Den næstlængste bro bliver 114 meter lang, og de to resterende hver 52 meter. Projektet skal være færdigt til efteråret 2025.

# ANSVAR OG BÆREDYGTIGHED

40 Introduktion til ESG
41 Rolle og afgrænsning
42 Verdensmål matcher One Sustainability
44 Bæredygtighed i hele værdikæden
46 Dobbelt væsentlighedsanalyse
47 Den bæredygtige omstilling
48 Bæredygtige forretningsmuligheder
49 Miljø og klima
53 Medarbejdere
57 Samfundet omkring os
60 EU-taksonomi
64 Politikker og principper



# Introduktion til ESG

Aarsleff arbejder aktivt på at understøtte en ansvarlig og bæredygtig udvikling. Det sker gennem en systematisk indsats, som både har fokus på vores påvirkning af miljø og klima, vores medarbejdere og samfundet omkring os.

Vi anvender retningslinjerne for ESG – Environmental, Social and Governance – som systematik i vores rapportering med det formål at skabe en transparent og sammenlignelig rapporteringsform.

Miljø og klima, medarbejdere og sociale forhold samt ledelsesforhold er væsentlige aspekter af vores samlede forretning og værdiskabelse. Det er også disse elementer, der danner strukturen for EU's CSRD (Corporate Sustainability Reporting Directive). De ti emner, der indgår i direktivets ESRS-standarder (European Sustainability Reporting Standards), er i år anvendt i vores dobbelte væsentlighedsanalyse, der udgør en rettesnor for udviklingen af vores ESG-rapportering.

FN's verdensmål er også pejlemærker for Aarsleff. De hjælper os med at definere mål og med at prioritere konkrete udviklingstiltag, der understøtter væsentlige delmål samt Paris-aftalen (FN 2015) i sin helhed.

Aarsleff rapporterer med udgangspunkt i EU's taksonomiforordning. Med denne rapportering giver vi et sammenligneligt billede af, hvor stor en del af vores aktiviteter der ifølge EU kan klassificeres som potentielt bæredygtige, samt i hvor høj grad vores aktiviteter efterlever de definerede kriterier.

## Sådan er ESG organiseret

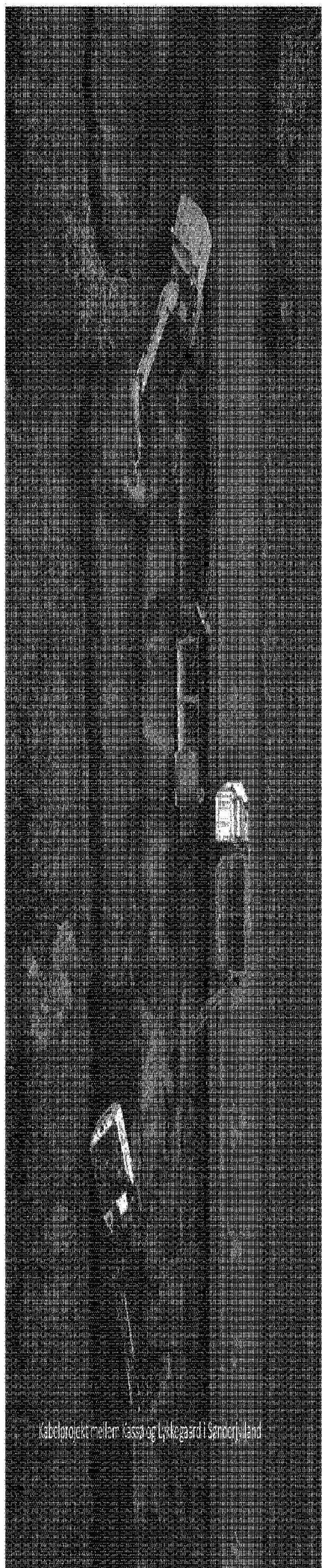
ESG er et vigtigt og strategisk prioriteret område hos Aarsleff. Ansvaret er placeret hos koncerndirektionen, som fastsætter og justerer mål samt sikrer, at der følges op på den løbende fremdrift i de besluttede initiativer. Direktionen vurderer de muligheder og risici, der findes inden for området, og træffer beslutninger om strategier og ambitionsniveauer.

Aarsleff Bæredygtighed skal sammen med resten af organisationen bidrage til, at vi går med forrest i den grønne omstilling. Aarsleff Bæredygtighed har bidraget med at definere mål og konkrete udviklingsplaner og dermed udstukket retningen for vores fremtidige bæredygtige udvikling.

Vi foretager konkrete målinger på en række klima- og miljøparametre, så vi har et solidt grundlag for at kunne foretage forbedringer, og for at vores interessenter kan foretage direkte sammenligninger med branchens initiativer og resultater.

## Vores politikker

Vi har opstillet en række politikker, som er med til at danne rammerne for vores konkrete udviklingsinitiativer inden for ESG. Det omfatter blandt andet politikker vedrørende krænkende handlinger og vold, antikorruption, konkurrencelovgivning, whistleblowerordning, miljø, klima, menneskerettigheder, arbejdsmiljø, mangfoldighed, barsel, dataetik, lærlinge, elever og praktikanter.



Kabelprojekt mellem Kassø og Lyksegaard i Sønderjylland

# Rolle og afgrænsning

Rapporteringen inden for ESG er integreret i vores ledelsesberetning, og vores politikker, indsatser og resultater på området er væsentlige for vores forretning og værdiskabelse.

## Dataindsamling

Indsamling og opgørelse af data til rapporten er sket i overensstemmelse med anerkendte principper om balance, klarhed, akkurathed, troværdighed, rettidighed og sammenlignelighed. Medmindre andet er anført, er data baseret på alle selskaber i Aarsleff-koncernen.

Hvor det er muligt, er der angivet sammenligningstal for de seneste to år. For en del data – blandt andet for udledning og energiforbrug – er det tredje gang, vi opgør og rapporterer på resultater. Vores første målinger dækkede 2020/21, som derfor er vores baseline.

Talmæssige data er opgjort ud fra data i vores it-systemer, fakturaer, måleraflæsninger, løbende registreringer mv. og er underlagt normale kontrolprocedurer til kvalitetssikring. Hvis der indgår skøn i opgørelserne, er dette forklaret i hvert tilfælde.

Eventuelle væsentlige forandringer i regnskabsprincipper eller datagrundlag og indhold i forhold til tidligere år vil være forklaret i hvert tilfælde.

## Principper og lovgivning

ESG-rapporteringen trækker på vejledningen for ESG-hoved- og nøgletal i årsrapporten, som er udarbejdet af Finansforeningen, FSR og Nasdaq. Derudover er vi inspireret af Global Reporting Initiative (GRI) Standards uden dog at leve op til standardens "in-accordance"-kriterier.

I år har vi også gennemført en foreløbig dobbelt væsentlighedsanalyse med udgangspunkt i de standarder, der er defineret under CSRD (Corporate Sustainability Reporting Directive), og har således taget de første skridt mod at opfylde rapporteringsparadigmet.

Aarsleff-koncernen er ikke tilsluttet FN's Global Compact, men de ti principper er en betydelig inspirationskilde til identifikation, prioritering og opstilling af vores billede af væsentlige forhold, interessenter og risici på ESG-området, ligesom principperne indgår i fundamentet for definitionerne af vores mål og handlingsplaner.

Rapportering på ESG-området udgør redegørelse for samfundsansvar jf. årsregnskabslovens § 99 a, redegørelse for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen jf. årsregnskabslovens § 99 b og redegørelse om virksomhedens mangfoldighedspolitik jf. årsregnskabslovens § 107 d. Derudover dækker beskrivelsen af Aarsleffs politik for dataetik en del af årsregnskabslovens § 99 d.

På side 64 er Aarsleffs politikker kort beskrevet. Til flere af politikkerne er der indsat et link, så du kan læse politikken i fuld længde på www.aarsleff.com.

# Verdensmål matcher One Sustainability

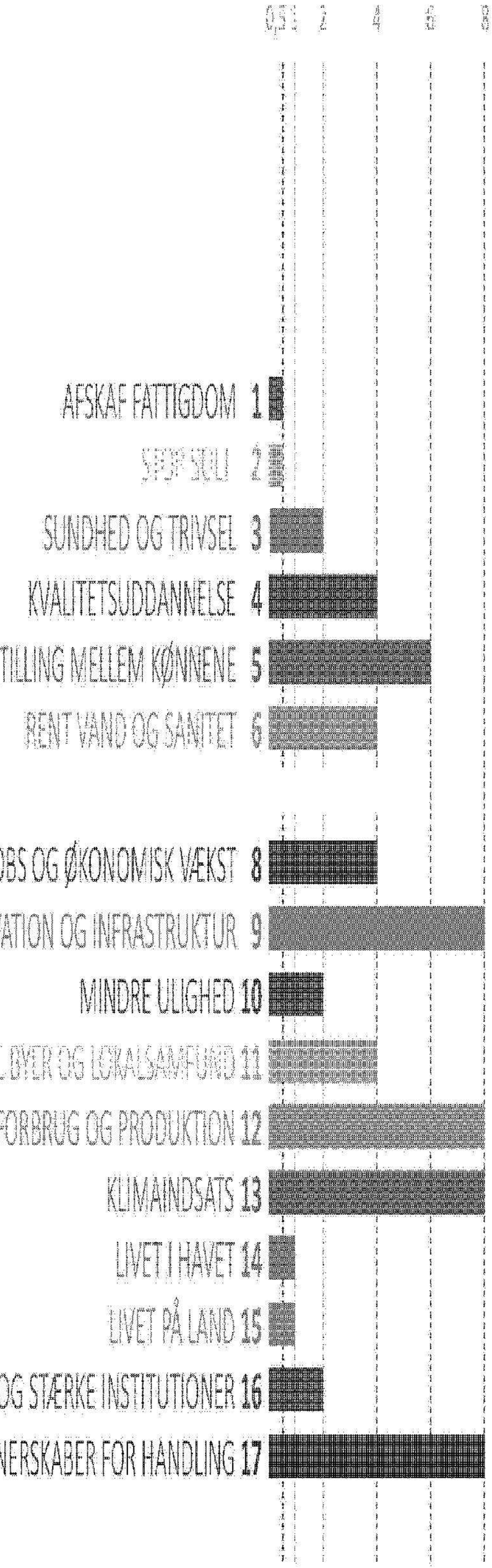
Erhvervslivet er en væsentlig bidragsyder i arbejdet med at opfylde FN's verdensmål. For Aarsleff er fokus på, hvordan vi gennem egne projekter og i samarbejde med bygherrer, kunder, partnere og leverandører kan påvirke måloptyldelsen på en positiv måde.

## De udvalgte verdensmål

Vi har en berøringsflade til mange af de 17 verdensmål. Men gennem en systematisk analyse med fokus på vores strategiske fokuspunkter har vi givet en score til de enkelte mål, som afspejler vores forventede påvirkningsgrad.

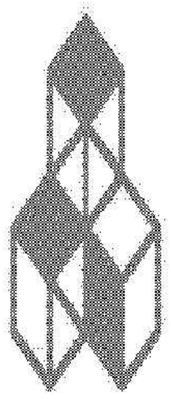
Her scorer især fire mål særligt højt. Disse mål, vurderer vi, er tættest knyttet til vores forretningsmodel og -strategi og afspejler sig i vores allerede gennemførte, igangværende eller kommende bæredygtigheds-initiativer.

## Sådan vægter vi målene



## De mål, vi i Aarsleff har størst mulighed for at påvirke på en relevant og effektfuld måde, er:

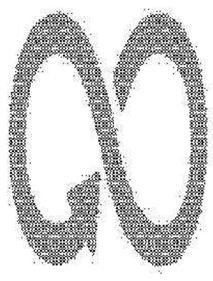
### 9 INDUSTRI, INNOVATION OG INFRASTRUKTUR



Vi skaber innovative løsninger inden for byudvikling samt udbygger og vedligeholder infrastruktur, så mennesker og virksomheder bliver forbundet på en optimal måde. Vi har fokus på at fremtidssikre vores processer og løsninger samt nytænke vores industrielle forretning, når vi planlægger og designer bygge- og anlægsprojekter, i vores brug af materialer og i anvendelsen af ressourcer på byggepladserne.

Delmål 9.1 og 9.5
er særligt relevante for os.

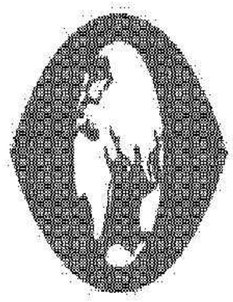
### 12 ANSVARLIGT FORBRUG OG PRODUKTION



Vi leverer løsninger af høj kvalitet; løsninger, som er holdbare og fremtidssikrede. Ved indkøb, drift og vedligeholdelse af maskiner og materialer tager vi hensyn til miljø, klima og brændstofforbrug. Vi indtænker cirkulær økonomi ved at bidrage til øget genbrug og genanvendelse af materialer og ressourcer. Vi har fokus på at undgå materialespild og fejl, på at sortere affald korrekt, og vi arbejder for at reducere risikoen for miljøuheld.

Delmål 12.4 og 12.5
er særligt relevante for os.

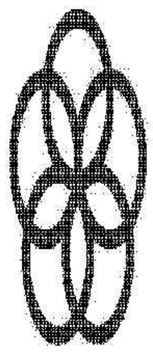
### 13 KLIMA-INDSATS



Vi arbejder på en række områder med at finde løsninger, der reducerer udledningen af drivhusgasser, såvel i vores egne selskaber som i den samlede værdikæde. Gennem målrettede politikker og indsatser indfører vi flere energibesparende samt miljø- og klimavenlige maskiner, lastvogne og biler. Vi har defineret ambitiøse reduktionsmål for vores CO2-udledninger, og som en del af EU-taksonomien opgør vi andelen af vores bæredygtige aktiviteter.

Delmål 13.3
er særligt relevant for os.

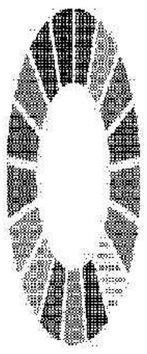
### 17 PARTNERSKABER FOR HANDLING



Partnerskaber spiller en helt central rolle i at lykkes med den grønne omstilling. Aarsleff deltager i en række partnerskaber med virksomheder i byggeindustrien, ligesom vi i mange tilfælde samarbejder med forskningsverdenen, myndigheder, organisationer og foreninger for at finde innovative løsninger på udfordringer inden for flere områder af ESG.

Delmål 17.16 og 17.17
er særligt relevante for os.

### ANDRE MÅL



Aarsleff påvirker også en række af de øvrige 17 verdensmål. Som de mest markante påvirker vi:

**SDG 4** (kvalitetsuddannelse)
**SDG 5** (ligestilling mellem kønnene)
**SDG 6** (rent vand og sanitet)
**SDG 7** (bæredygtig energi)
**SDG 8** (anstændige jobs og økonomisk vækst)
**SDG 11** (bæredygtige byer og lokalsamfund).

## De udpegede delmål matcher de bæredygtighedsinitiativer, vi enten har gennemført, er i gang med eller planlægger at gennemføre over de kommende år.

# Bæredygtighed i hele værdikæden

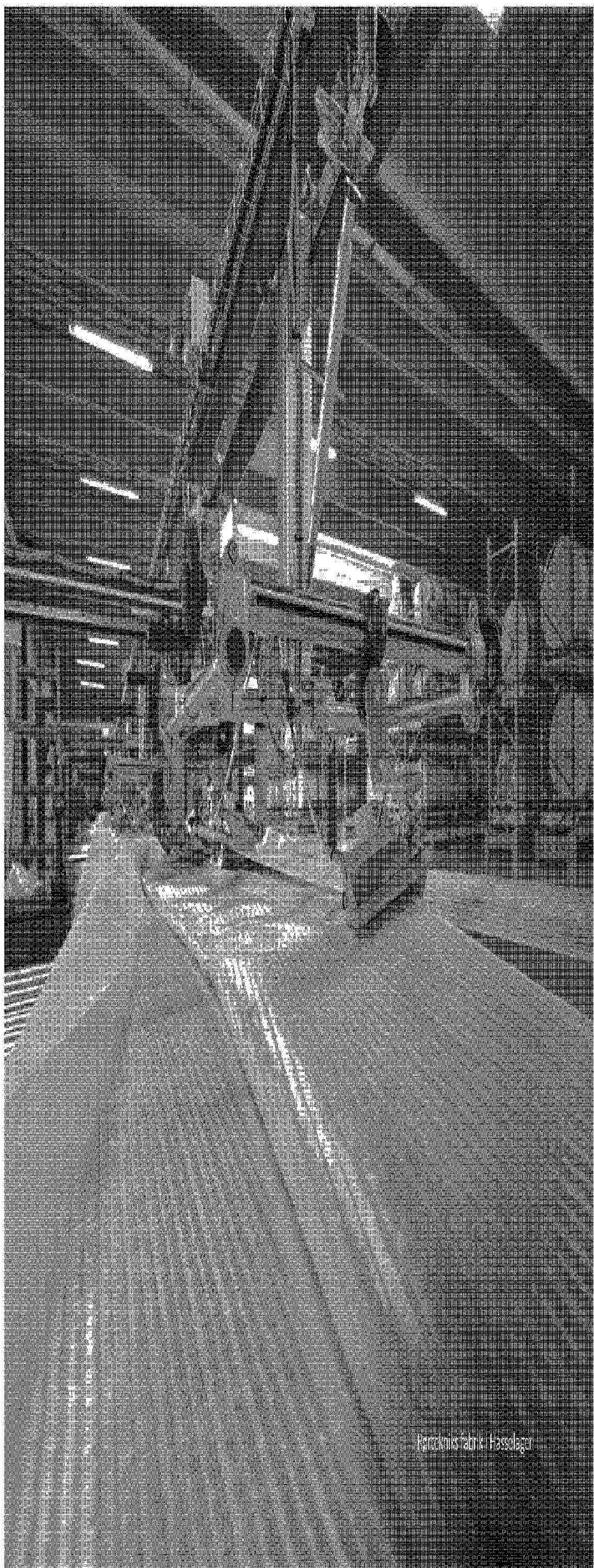
For at kunne bidrage til den cirkulære økonomi har Aarsleff fokus på bæredygtighed i alle dele af værdikæden. Men vi er afhængige af bygherrer, kunder, leverandører og partnere, når de bæredygtige løsninger skal defineres og eksekveres.

Aarsleffs forretningsmæssige fokus er kerneforretningen, hvor vi opererer og løser de daglige opgaver på kontorer, projekter og byggepladser. Her påvirker vi det omgivende samfund og vores interessenter, og vores egen forretning bliver økonomisk påvirket af den måde, vi inkluderer bæredygtighed i vores løsninger.

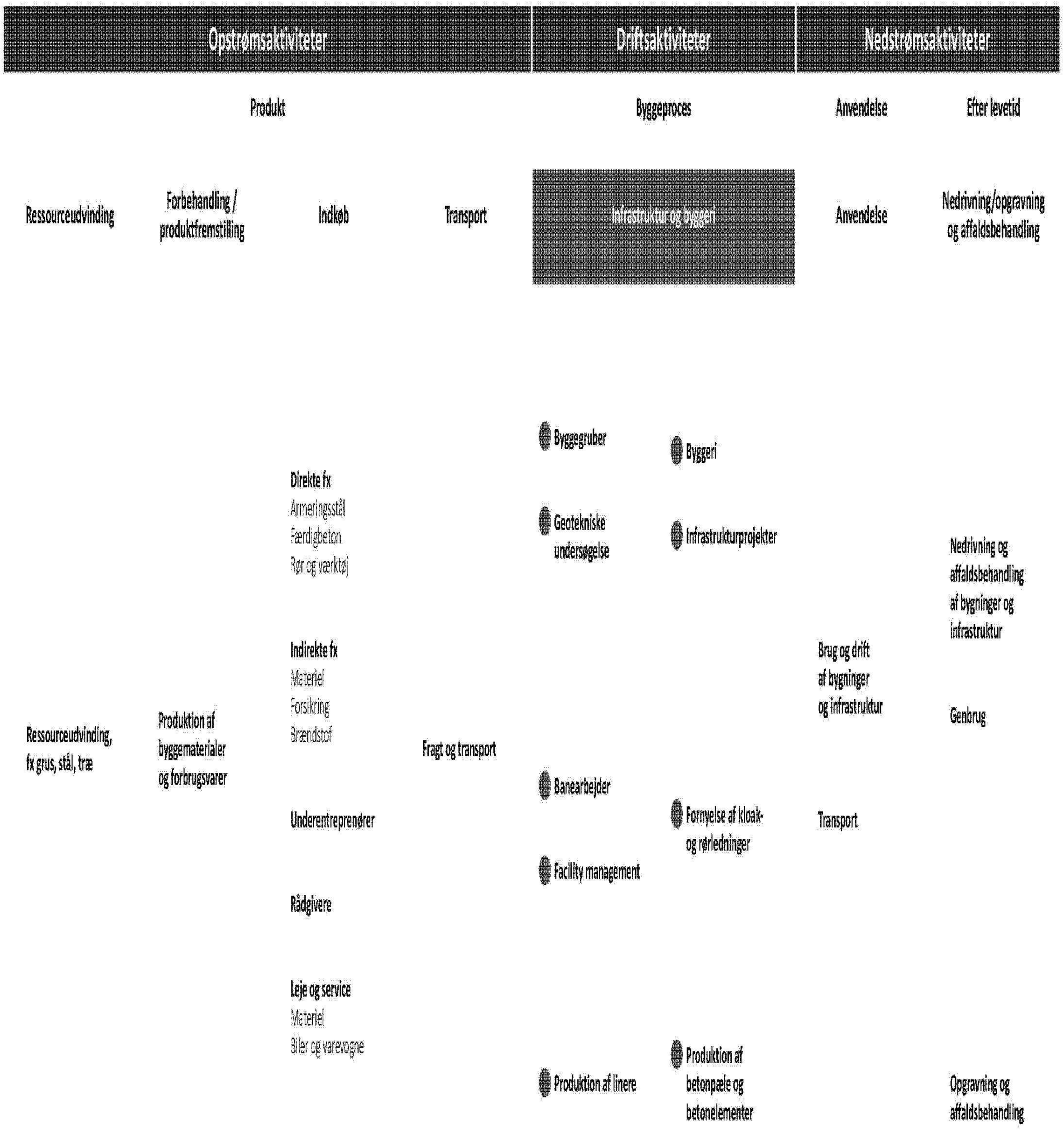
Vi spiller også en væsentlig rolle på alle aktiviteter både opstrøms og nedstrøms.

Opstrøms inkluderer udvindingen af de råstoffer, vi anvender i produktionen af de produkter og komponenter, der indgår i vores konstruktioner. Den inkluderer hele vores indkøb og samarbejde med leverandører samt transport til og fra kontorer, produktionssteder og byggepladser. Også her har Aarsleff mange muligheder for at påvirke graden af bæredygtighed, fx ved at påvirke vores leverandører og samarbejdspartnere til at leve op til særlige bæredygtighedsstandarder.

Nedstrøms inkluderer brugen af bygninger og infrastruktur, energi- og vandforbrug, behov for vedligeholdelse og transport. Derudover inkluderer det nedrivning og destruktion, affaldshåndtering, genbrug og genanvendelse. Aarsleff spiller en stigende rolle på dette område ved både at inkludere bæredygtige nedstrømsløsninger i vores projekter – fx ved genbrug af byggematerialer – og ved at rådgive bygherrer og kunder om bæredygtige metoder til vedligeholdelse, reparation eller forbedring af infrastruktur og bygninger.



Kærgårds Fabrik, Hasselager


Opstrømsaktiviteter
Driftsaktiviteter
Nedstrømsaktiviteter
Produkt
Byggeproces
Anvendelse
Efter levetid
Ressourceudvinding
Forbehandling / produktfremstilling
Indkøb
Transport
Infrastruktur og byggeri
Anvendelse
Nedrivning/opgravning og affaldsbehandling
Byggegruber
Byggeri
Direkte fx
Armeringsstål
Færdigbeton
Rør og værktøj
Geotekniske undersøgelse
Infrastrukturprojekter
Nedrivning og affaldsbehandling af bygninger og infrastruktur
Indirekte fx
Materiel
Forsikring
Brændstof
Brug og drift af bygninger og infrastruktur
Genbrug
Underentreprenører
Fragt og transport
Banearbejder
Transport
Rådgivere
Facility management
Fornyelse af kloak- og rørledninger
Leje og service
Materiel
Biler og varevogne
Produktion af linere
Produktion af betonpæle og betonelementer
Opgravning og affaldsbehandling
Byggeprojekter
Service/ydelser
Produktion
Ressourceudvinding, fx grus, stål, træ
Produktion af byggematerialer og forbrugsvarer

# Dobbelt væsentlighedsanalyse

Aarsleff har foretaget en analyse af de emner, der er væsentlige for os og vores omverden. Vores dobbelte væsentlighedsanalyse giver et dækkende billede af, hvordan vi påvirker mennesker og miljø samt hvilke finansielle risici og muligheder, vi påvirkes af.

## Prioriteterne er identificeret

Den dobbelte væsentlighedsanalyse er gennemført i foråret 2023 på baggrund af en række workshops og interviews med ledelse og nøglepersoner i Aarsleff. Den er baseret på de ti emner, som udgør ESRS-standarderne, der er rapporteringsfundamentet i EU's CSRD-direktiv.

Formålet med analysen er at identificere, hvordan vi påvirker omverdenen inden for ESG, hvilke risici vi skal tackle, og hvilke forretningsmæssige muligheder der møder Aarsleff nu og i fremtiden. Analysen er en form for hjørnesten i den fortsatte udvikling af vores ESG-rapportering og vores forretning. Men fordi al lovgivning og vejledning endnu ikke er færdig, ligesom der udestår sektorstandarder, kan der komme ændringer til vores foreløbige dobbelte væsentlighedsanalyse.

Som det fremgår af vores matrix, vurderes alle ti emner i CSRD at være væsentlige for Aarsleff. For ét emne, Berørte samfund S3, vurderer vi dog, at påvirkningen fra mennesker og miljø ikke har nogen væsentlig betydning for vores evne til at skabe finansiel værdi. Vores samlede vurdering betyder, at vi senest med årsrapporten for 2024/25 skal rapportere på alle ti emner. Det vil dog ikke være alle underliggende datapunkter, der er væsentlige at prioritere og rapportere på.

De ti emner i vores matrix er placeret ud fra en foreløbig vurdering af de størst mulige påvirkninger, risici og muligheder, og altså ikke som et vurderet gennemsnit.

**Miljø og klima**

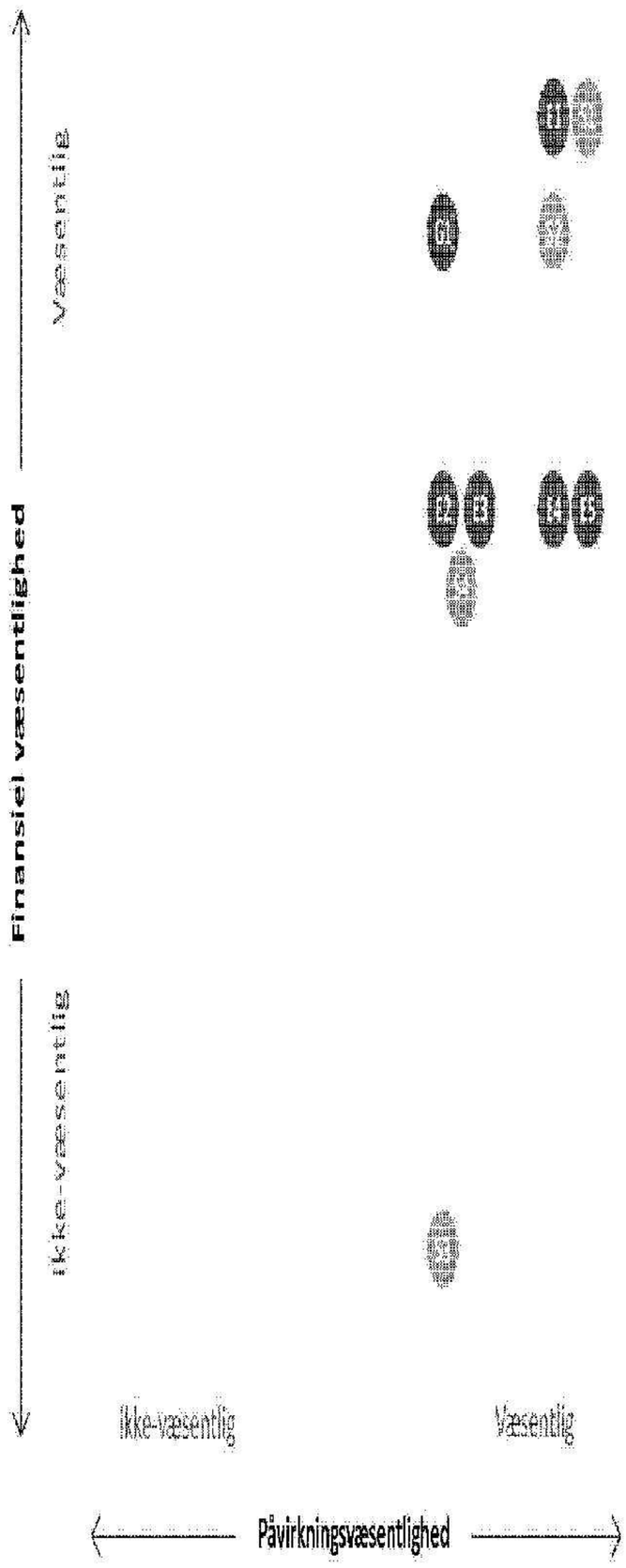
- E1 Klimaændringer
- E2 Forurening
- E3 Vand- og havressourcer
- E4 Biodiversitet og økosystemer
- E5 Ressourceanvendelse og cirkulær økonomi

**Sociale forhold**

- S1 Egen arbejdsstyrke
- S2 Arbejdstagere i værdikæden
- S3 Berørte samfund
- S4 Forbrugere og slutbrugere

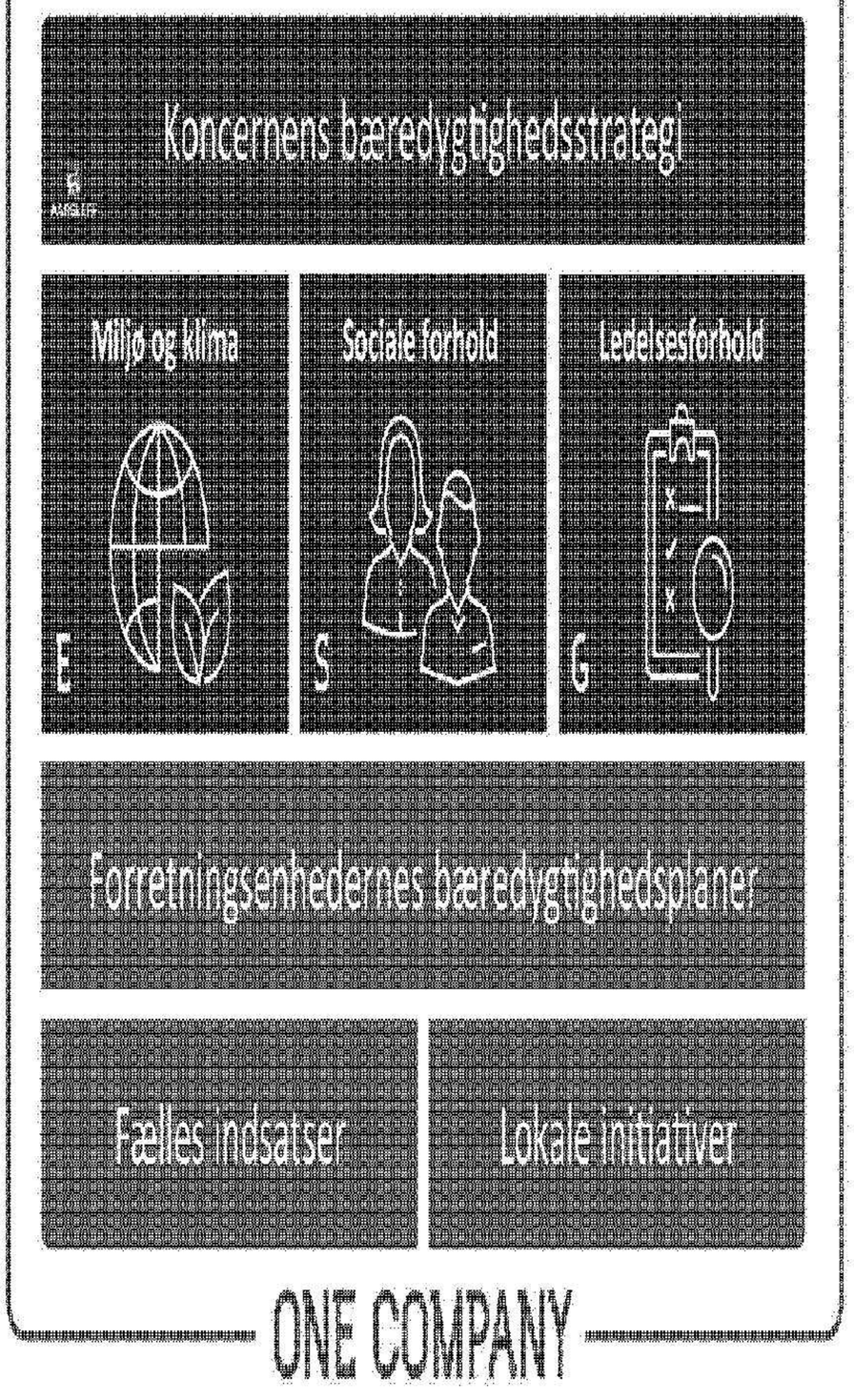
**Ledelsesforhold**

- G1 Virksomhedens adfærd



# Den bæredygtige omstilling

One Sustainability afspejler Aarsleff-koncernens arbejde med bæredygtig omstilling. Med afsæt i fælles værdier, fælles metoder og fælles strukturer søger, skaber og udnytter vi synergier under realiseringen af vores bæredygtighedsmål.




## One Sustainability

One Sustainability er forankret i principperne bag Aarsleffs One Company-model. Begge er udtryk for, at vi tager afsæt i fælles værdier samt søger, skaber og udnytter kommercielle synergier og øger sammenhængskraften i alt, hvad vi gør.

Under One Sustainability sigter vi mod at øge den samlede effekt og værdiskabelse af vores bæredygtighedstiltag til gavn for vores kunder, medarbejdere, projekter og samfundet.

Koncernens bæredygtighedsstrategi er overordnet forankret i ESG og organiseret i tre programmer Miljø og klima (E), Sociale forhold (S) og Ledelsesforhold (G).

De tre programmer fungerer som rammesættende platforme for koncernens bæredygtighedsinitiativer og er tilgængelige for alle medarbejdere. Med fokus på samarbejde og kommunikation får medarbejdere i alle led af organisationen information om, hvordan der arbejdes med bæredygtig transition i koncernen. Herunder hvilke lokale og tværgående bæredygtighedsinitiativer der drives i forretningen. På denne måde realiseres koncernens bæredygtighedsmål, samtidig med at vi deler viden og løfter kompetencer i alle led af organisationen.

Under hvert af de tre ESG-programmer organiseres data, mål, handleplaner, politikker og afrapporteringer i henhold til EU-taksonomien og CSRD/ESRS.

Under programmet Miljø og klima har vi blandt andet fokus på processer, ressourceforbrug, cirkulære handlinger, biodiversitet og økosystemer, maskiner og udstyr, forurening og klimaforandring.

Under programmet Sociale forhold er vores fokus især på medarbejdere, ekstern arbejdskraft, samfundet omkring os, brugerne og forbrugerne.

Endelig har vi under programmet Ledelsesforhold fokus på virksomhedsledelse, virksomhedsadfærd, styring og standarder samt håndtering af risici.

# Bæredygtige forretningsmuligheder

Hos Aarsleff ser vi i høj grad vores strategi for grøn omstilling og vores indsatser for øget bæredygtighed som en løftestang til at opnå forretningsmæssige fordele. Omstillingen finder også sted hos vores kunder og samarbejdspartnere, og her kan vi hjælpe dem med at opnå deres målsætninger for en ansvarlig og bæredygtig udvikling.

**Fire fokusområder, som bidrager til aktuelle forretningsmuligheder:**

## Infrastruktur

For at realisere den grønne omstilling er det i mange tilfælde nødvendigt at udbygge den eksisterende infrastruktur. Det kan fx være udbygning af havne til understøtning af havmølleprojekter, etablering af mere kollektiv transport i form af anlæg af metro og letbaner eller udbygning og elektrificering af det eksisterende jernbanenet. Under udførelsen vil selve etableringen af infrastrukturen ofte udgøre en miljømæssig belastning, men være absolut nødvendig i forhold til at sikre muligheden for en grøn omstilling.

## Bæredygtigt byggeri

Fokus er på anlæg, byggeri og renovering med lavt CO2-aftryk, brugernes sundhed, genbrug af materialer og cirkularitet samt smart styring af bygningers energiforbrug. Derudover bidrager vi med viden og kompetencer til nye teknologiske løsninger, der optimerer processer, materiale- og energiforbrug også under byggeprocessen, fx i projektet "Fremtidens Grønne Byggeplads".

## Energiløsninger

Det politiske og samfundsmæssige fokus på effektive og bæredygtige løsninger på energiforsyning og -omstilling kræver udvikling af infrastruktur samt transport og mobilitet fra produktionssted til den enkelte forbruger, fra by til by og region til region. Vi har erfaringen, kompetencerne og kapaciteten til at bidrage og indgå i innovative samarbejder om fx mere vindenergi, etablering af fjernvarme, elektrificering af samfundet, opførelse af energiøer og udførelse af anlæg til CO2-fangst, der alle er afgørende for den grønne omstilling af vores samfund.

## Klimatilpasning

Klimaforandringerne kræver nytænkning og nationale systemændringer, så vi får tilpasset fx vores havne, bygninger, forsyningsnet samt by- og naturområder. For Aarsleff fører det blandt andet til projekter med fokus på stormflodssikring, kystsikring og nytænkning af forsyningsstrukturer, som alle er projekter, der hører til vores kerneforretning, og som vi forventer stigende forretningsmuligheder inden for.

# Miljø og klima

## Ambitioner

- Kun bruge grøn strøm.
- Reducere forbrug af fossilt brændstof.
- Reducere forbrug af sjældne råstoffer og ikke-fornybare materialer.
- Vælge mere bæredygtige materialer, konstruktioner og komponenter.
- Undgå forurening af land, luft, vand og havvand.
- Udvikle nye processer, metoder og færdigheder.
- Indarbejde cirkulære handlinger og reducere spild og affald.
- Minimere indvirkning på økosystemer og biodiversitet.

## Primære mål

- Reducere CO2-udledninger i GHG Scope 1+2 med 80 % i 2030 i forhold til basisåret 2020/21.
- I 2023/24 kortlægge data og efterfølgende sætte mål for Scope 3-udledninger for vigtigste indkøb af materialer og serviceydelser.
- Nyindkøb af biler og varevogne i højeste energiklasse. I maskinparken vil vi fortsat øge andelen og skifte til el hvor muligt.
- Øge andelen af CO2-reduceret stål, cement og kompositter i produktionen gennem indkøb og innovation.
- Krav til og aftaler med alle væsentligste leverandører omkring bæredygtig produktion, levering, håndtering og takeback.
- Udarbejde risikoanalyser og levere muligheder og alternativer til vores værdikæde.
- Øge genanvendelsesprocenten i affaldshåndteringen.

## Her er

- På stort set alle vores faste lokationer i Danmark anvender vi nu grøn strøm fra fx vindmøller og solceller.
- 1,3 mio. liter diesel er i året erstattet af HVO-diesel.
- Vi opkøber restpartier af brudsten, som vi anvender til mole- og kystsikringsbyggerier.
- Vi bliver i stigende grad involveret i bygge- og anlægsprojekter i de tidlige faser. Det skaber de bedste betingelser for innovation og bæredygtige løsninger.
- Vi tester partikelfiltre og katalysatorer på Fremtidens Grønne Byggeplads, hvor sensorer måler emissioner og CO2.
- Vi prioriterer innovationsprojekter, som kan give branchen evidens for, hvilke grønne tiltag der giver mest klima- og miljøeffekt. Eksempler er udviklingsprojekterne Fremtidens Grønne Byggeplads og (P)RECAST.
- Vi er i gang med at sikre et bedre datagrundlag på de forskellige affaldsfraktioner, så vi kan reducere spild og affald, og optimere mulighederne for genanvendelse og genbrug. Desuden deltager vi i udviklingsprojektet Minimering af ressourceforbrug på byggepladsen.
- Vi har større fokus på økosystemer og biodiversitet både i vores tilbudsarbejde og når vi screener leverandører.

## Resultater

- Vi har foretaget en række tiltag, der reducerer vores CO2-udledning, fx reducering af tomgangstid.
- Vi har identificeret vores processer og defineret de væsentligste leverandører i værdikæden.
- Vi er i mål i forhold til biler og varebiler i højeste energiklasse, men arbejder fortsat på at øge andelen af eldrevne biler og varebiler. For nyindkøb af mindre entreprenørmaskiner nærmer vi os også målet.
- Vi er i gang med at ændre cement-sammensætningen i vores standardpæle og deltager også i forsøg med cementfrie pæle.
- Vi involverer i højere grad vores leverandører i forpligtende samarbejder.
- Gennem vores analyser og innovationsprojekter har vi fået viden om, hvorden vi kan optimere brugen af energi og materialer og optimere processer.
- Vi deltager i projektet (P)RECAST, hvor fokus er på at genbruge præfabrikerede betonelementer i nyt byggeri. Projektet giver os ny viden også om processer og forudsætninger for genbrug generelt.

# AKTIVITETER

## Miljøforbedringer på rette vej

Vores samlede energiforbrug (scope 1+2) er for 2022/23 målt til 16,3 MWh/mio. Det er et fald på 6 % i forhold til vores baseline for 2020/21 og et skridt i den rigtige retning i vores indsats for at mindske vores CO2-udledning ved brug af mindre energi og mere miljøvenlige brændstoffer. Vores udledningsintensitet var i år på 3,8 tons CO2/mio. Det er et fald på 12 %.

Der er et stykke vej til vores mål om i 2030 at have reduceret vores CO2-udledning for scope 1+2 med 80 %, men vi arbejder ambitiøst, og vi fastsætter klare planer for, hvordan vi skal arbejde målrettet mod målet. Endelig har vi fokus på nødvendige reguleringer, så vi løbende kan følge udviklingen.

Andelen af anvendt biobrændsel udgør 4 % af vores samlede brændstofforbrug på vores byggepladser. Det er mindre end forrige år.

Vores samlede arbejde med at mindske og omstille vores energiforbrug og med at minimere affald og begrænse vores materialeforbrug har stor effekt på klima og miljø. Derfor er det helt centralt, at vi har en konkret strategi for en bæredygtig udvikling, og vi vil fortsat indsamle og rapportere flere data for CO2-udledninger og energiforbrug, så vi kan validere vores klima- og miljøpåvirkning.

## Fremtiden er fossilfri

I Aarsleff har vi over en årrække investeret i at omlægge store dele af vores energiforbrug. Det er sket ved at konvertere fossile brændstoffer til grønnere alternativer.

Vores strategi er, at alle biler, vogne og maskiner, hvor det er muligt, skal anvende fossilfri energi og brændstof. Alene i Danmark har vi 2022/23 anskaffet mere end 230 el- og hybridbiler, og vi investerer i maskiner, som er grønnere end tidligere generationer på markedet. Derudover indgår vi aktivt i dialog og innovationssamarbejde med leverandører og producenter af maskiner og generatorer for sammen med dem at udforske de nye muligheder med brændselsceller og grønne brændstoffer som afløser for diesel.

## Stigende fokus på biodiversitet

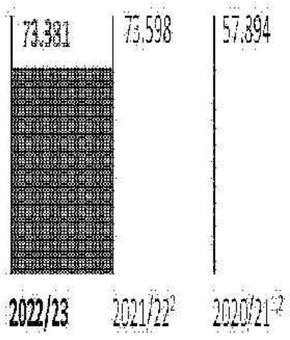
Fokus på biodiversitet og økosystemer spiller en stadig større rolle i Aarsleffs projekter. Det handler blandt andet om, hvordan vi designer og planlægger anlæg og byggerier i pagt med naturen, hvordan vi bruger og genbruger naturens ressourcer og materialer, og hvordan vi anlægger og genopretter økosystemer, der udvikler og beskytter biodiversiteten i by, natur og i havet.

## Fremtidens grønne byggepladser

Sammen med partnere, rådgivere, forskere og teknologi-udviklere indgår Aarsleff i projektet Fremtidens grønne byggeplads. Projektet løber frem til juni 2024

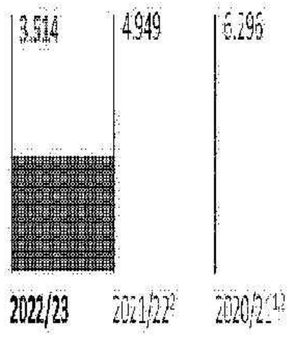
**CO2-udledning, scope 1**
(Mål: 80 % reduktion i 2030, scope 1+2)

**73.381** tons CO2



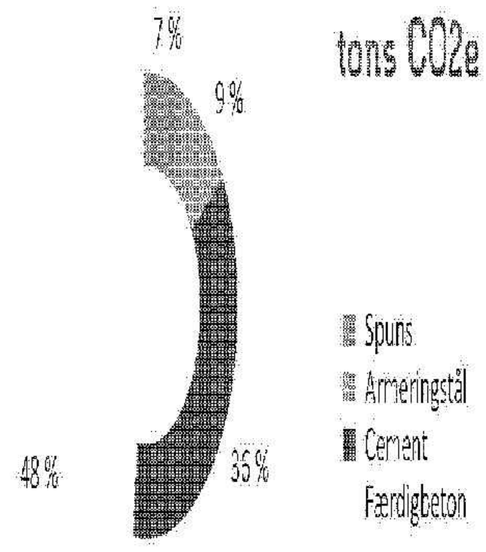

**CO2-udledning, scope 2**
(Mål: 80 % reduktion i 2030, scope 1+2)

**3.514** tons CO2



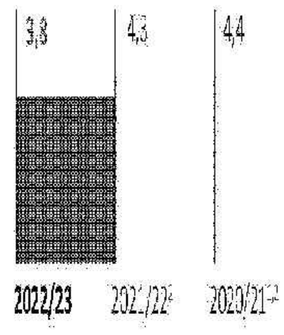

**CO2-udledning, scope 3[3]**

**129.080** tons CO2e



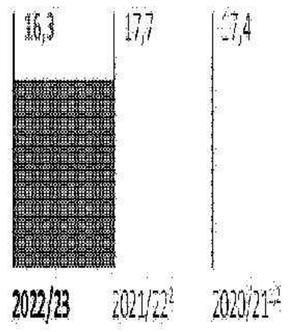

**Udledningsintensitet**

**3,8** tons CO2/mio.




**Samlet energiforbrug, scope 1+2**

**16,3** MWh/mio.




[1] Året benyttes som baseline.
[2] Nøgletallene er baseret på hele koncernen, men enkelte mindre selskaber mangler.
[3] I 2022/23 har vi kortlagt scope 3 for fire af vores største CO2-udledningsposter inden for varekøb. De fire poster er cement, færdigbeton, armeringsstål og spuns. Vi vil fremadrettet udarbejde mål for reduktionen.

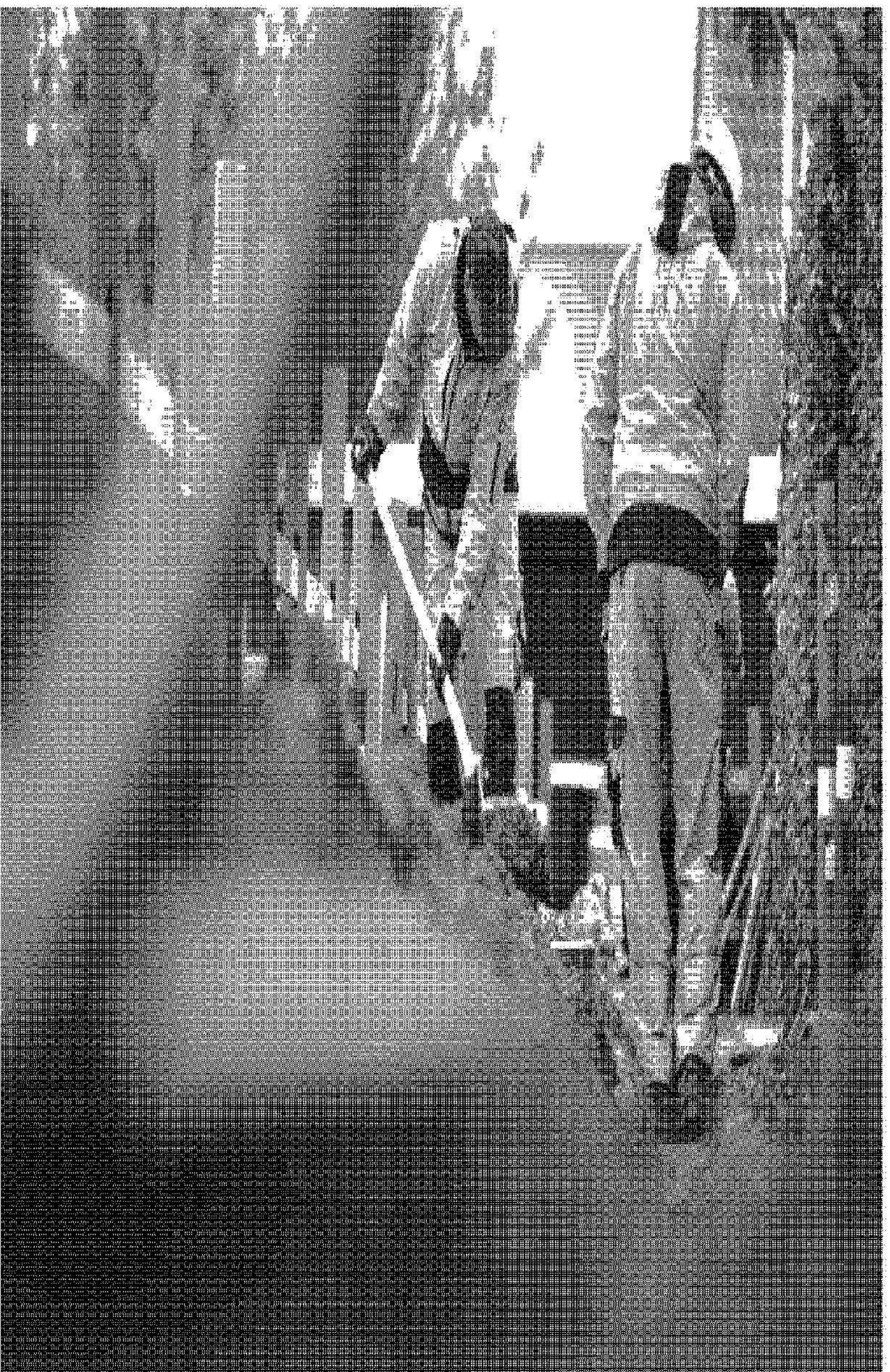
og undersøger effekten af forskellige miljørelaterede tiltag på en byggeplads på Aarhus Havn.

Projektet giver en datadrevet fuldskala-demonstration af fx entreprenørmaskiner, der bliver konverteret til el og andre alternative brændstoffer som HVO eller GTL, og specialmaskiner, der får påsat partikelfiltre og SCR-katalysatorer, og der bliver etableret CO2-reducerende energisystemer.

Projektet udnytter også nye teknologier og anvender sensorer på pladsen og på de enkelte køretøjer, så effekten af tiltagene kan måles ned til mindste detalje. Målet er blandt andet at dokumentere nuværende kørsel og belyse, hvordan bedre logistik kan reducere kørsel og dermed emissioner og CO2.

Et yderligere initiativ er en smart energiinfrastruktur med solceller og varmepumper på skurvognene suppleret med et energilager til udjævning af belastning. Her vil elforbruget blive afdækket for at identificere mulige energibesparelser og øget fleksibilitet.

Visionen er, at projektet vil bidrage til flere og mere bæredygtige løsninger til gavn for hele branchen, når der fra 2025 forventeligt kommer klimakrav til byggepladserne.



## Fokus på materialeforbrug

Vi har i de seneste år implementeret en række tiltag for at begrænse og reducere materialeforbrug på vores projekter. I det omfang det er muligt og forretningsmæssigt realistisk, anvender vi genbrugsmaterialer i vores egenproduktion og benytter CO2-reducerede materialer. Derudover laver vi forsøg med biogene materialer.

Et eksempel på genanvendelse er Aarsleff Rørtekniks fokus på at genanvende plast i forbindelse med renoveringer af kloakrør. Her er op til 90 % af det plastmateriale, vi anvender til vores strømpeforinger, genanvendt plast.

## Mindre affald, mere sortering

Affaldsminimering og -sortering ligger også højt på vores bæredygtighedsagenda.

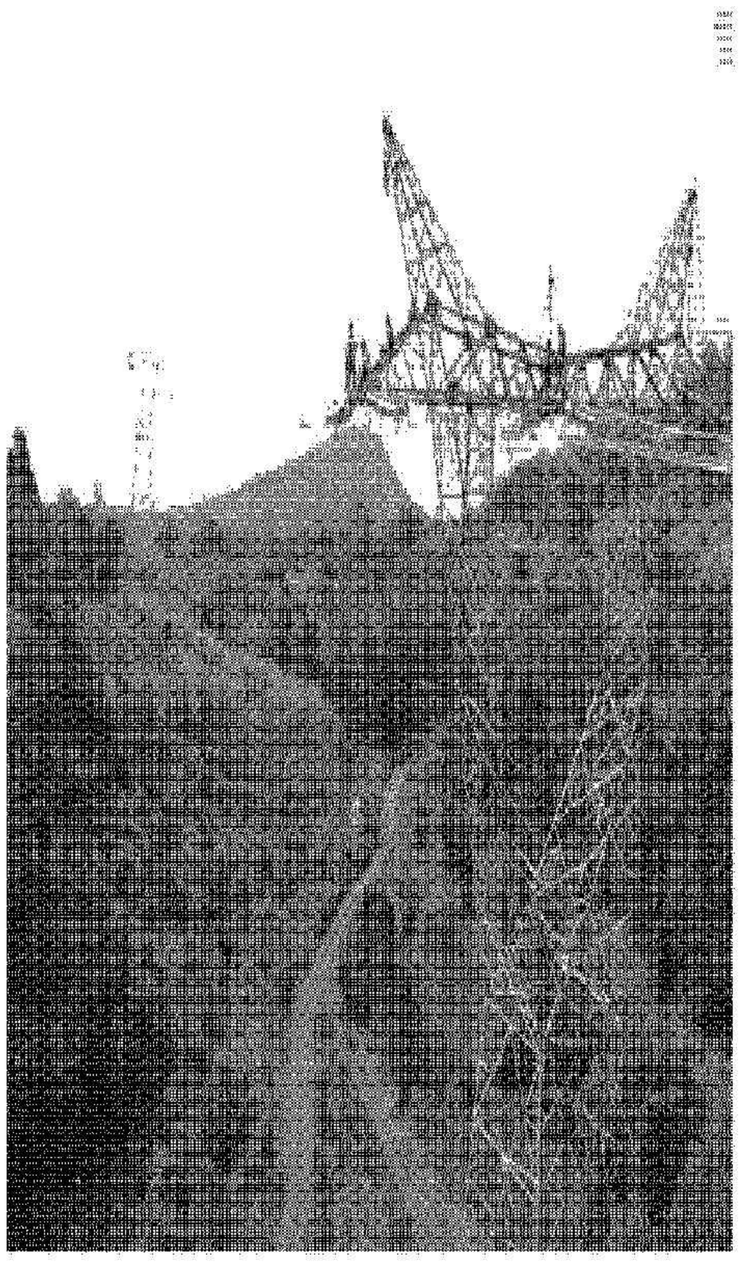
Vi lægger stor vægt på at forebygge affald og gøre det let at sortere ressourcer til genbrug og genanvendelse. Tilsvarende undersøger vi også mulighederne for at indgå takeback-ordninger med vores leverandører, som tager brugte materialer retur og genanvender fx arbejdstøj, porebeton og træ fra interimsafdækninger.

På flere byggepladser sorterer vi allerede i dag affaldet i flere fraktioner, end der kræves, og vi samarbejder med vores leverandører om at minimere emballage, returnere rester og genbruge produkter. Vi ønsker at leve op til Klimaplan for en grøn affalds- sektor og cirkulær økonomi og Handlingsplan for cirkulær økonomi – National plan for forebyggelse og håndtering af affald 2020-2032.

## PLANER

Vores planer for klima og miljø i fremtiden er behandlet i afsnittet "Den bæredygtige omstilling". Her beskriver vi, hvordan vi arbejder med ESG under tre programmer som grundlag for vores bæredygtige transition frem mod 2025. Vi har dels fokus på at forbedre de initiativer og indsatser, vi allerede har iværksat, og dels på at udvikle en række innovative tiltag og metoder i samarbejde med vores partnere og kunder.

# Miljø og klima



## Bæredygtighed forankres i projekter og afdelinger

Aarsleff er i gang med at forankre bæredygtighed i de enkelte projekter og i alle afdelinger. Derfor ansætter vi i stigende grad bæredygtighedskoordinatorer, der skal sikre, at data registreres, politikker efterleves, og at der arbejdes for at nå vores ESG-mål i det daglige arbejde – på samme måde som det allerede gælder for kvalitet, miljø og arbejdsmiljø. På projekterne skal en bæredygtighedskoordinator sikre, at bæredygtighed spiller en central og integreret rolle i alt fra design og planlægning til udførelse og rapportering.

## Omstilling i cement

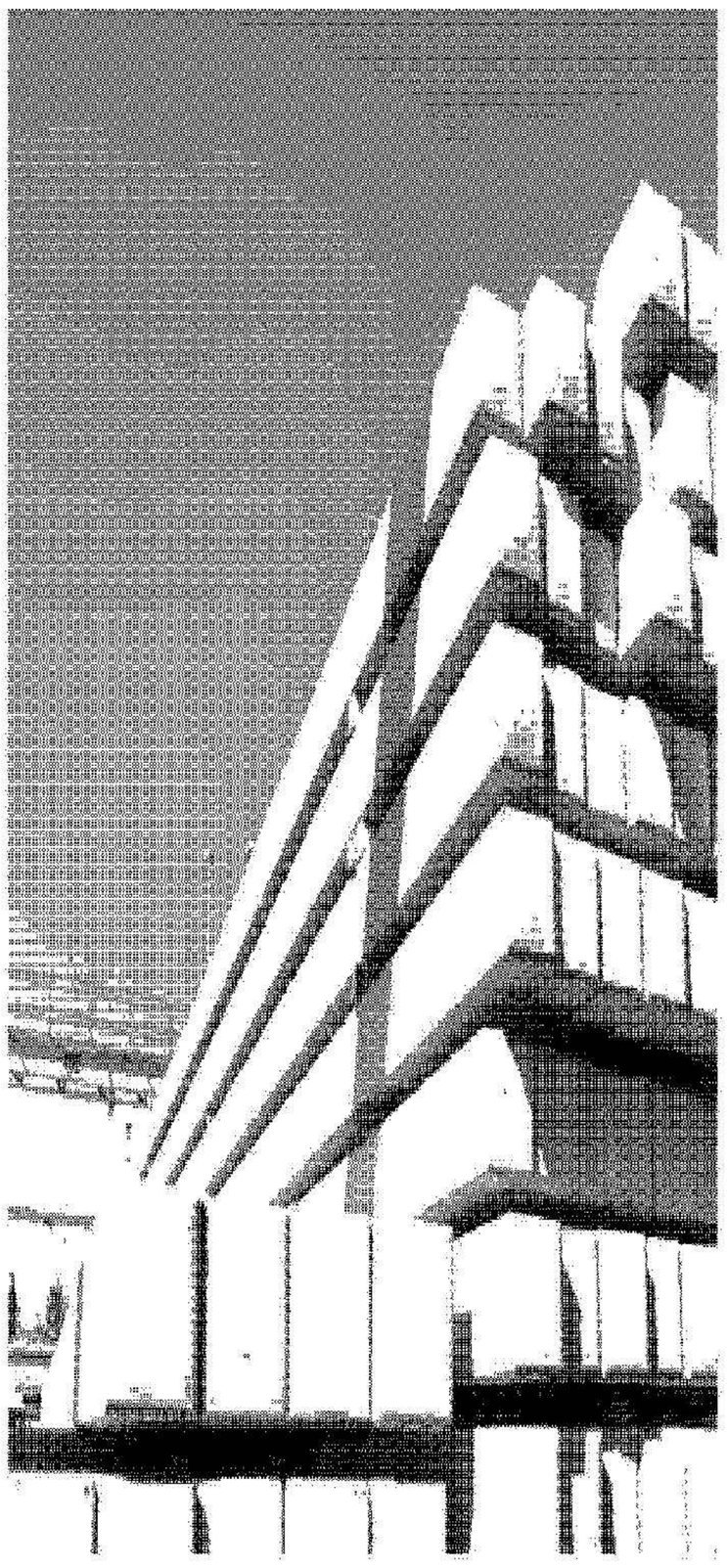
Centrum Pæle A/S har i år startet på at omstille produktion af cement til standardpæle fra CEM I til CEM II A/LL. Omstillingen alene vil betyde en reduktion i CO2-udledning på 8 %. Oveni skal beregnes en reduktion på cirka 2 % som følge af behovet for at anvende mindre cement. Der er store CO2-udledninger forbundet med brugen af cement, og det nye tiltag forventes derfor også at have en væsentlig positiv påvirkning på miljøet.

## Strenge bæredygtighedskrav på Angola-projekt

Med garanti fra Investeringsfonden for Udviklingslande (IFU), deltager PAA Project Finance A/S i et projekt i Angola, hvor der skal anlægges en 240 kilometer højspændingsledning. Projektet skal opfylde Verdensbankens IFC Performance Standards, der indeholder otte sæt af krav til miljømæssig og social bæredygtighed på internationale udviklingsprojekter. Ud over de mange krav til arbejdsforhold, ressourceforbrug, begrænset forurening, genhusning samt kompensationer til borgere og virksomheder, så er projektet også omfattet af en lang række krav til bevarelse og genetablering af biodiversitet.

## Første brintbaserede byggeplads

Aarsleffs norske selskab Steg Entreprenør AS arbejder som entreprenør på Europas første brintbaserede byggeplads i Ljan i den sydlige del af Oslo. Målet er at skabe en udledningsfri værdikæde. Det er muligt, når brint bliver produceret med vandkraft. Løsningen er mobil, så den kan transporteres til bygge- og anlægsprojekter, som ligger uden for alfarvej. Det er energiselskabet Hafslund, der står for finansieringen af projektet, og brintselskabet Napop, der har udviklet den mobile energiløsning.



# Medarbejdere

## Ambitioner

- Skabe en sikker og tryg arbejdsplads samt forebygge ulykker.
- Udvikle et engagerende og inspirerende arbejdsmiljø for ledere og medarbejdere.
- Skabe en mangfoldig virksomhed med fleksible og inkluderende arbejdsforhold.
- Skabe en arbejdsplads med diversitet, lige løn og lige muligheder for at skabe en karriere.
- Udvikle og understøtte viden om bæredygtighed og grøn omstilling.

## Primære mål

- Vi vil nedbringe ulykkesfrekvensen til under 5.
- Vi vil nedbringe sygefraværet til under 2,5 %.
- Andelen af det underrepræsenterede køn på ledelsesniveauer skal udgøre mindst 40 % i Per Aarsleff Holding A/S' bestyrelse og 40 % på øvrige ledelsesniveauer i koncernen.
- Vi skal sikre vores medarbejderes muligheder for efteruddannelse, kompetenceudvikling og karriereplanlægning gennem uddannelsestilbud, jobtræning, klare roller/ansvarsbeskrivelser og muligheder for interne rokader og forfremmelser.
- Vi skal skabe et omdømme og en kultur, der tiltrækker arbejdskraft, talentmasse og ledelsesressourcer, sikre fastholdelse, tilfredshed og engagement samt sikre en medarbejdertilfredshed på over 95 %.

## Tiltag

- Som en del af sikkerhedskulturprogrammet i Per Aarsleff A/S har vi udviklet et workshopforløb til vores formænd, holdledere og timelønnede omkring adfærd, rollemodeller og ansvaret for at passe på sig selv og hinanden. Forløbet bliver rullet ud i organisationen i begyndelsen af 2024.
- I Per Aarsleff A/S har vi igangsat et sikkerhedskulturprogram, som blandt andet indeholder implementering af vores nye arbejdsmiljøpolitik "Vi passer på hinanden", som er fundamentet for den adfærd, vi ønsker at fremme. Det giver også anledning til at snakke om krænkende adfærd, og vi har suppleret med film og anden kommunikation. Derudover gennemfører vi et pilotprojekt omkring sundhed, der omhandler motion, kost, søvn og stress.
- Vi anerkender vores samfundsansvar, arbejder løbende på at sikre mangfoldighed og har i år lanceret koncernens nye mangfoldighedspolitik. Her beskriver vi vores principper og indsatser fx at tage hensyn til specielle behov eller personlige forhold.
- Vi har tilsluttet os DI's Gender Diversity Pledge og har i år lanceret koncernens nye mangfoldighedspolitik. Her beskriver vi vores principper og indsatser i relation til det underrepræsenterede køn, herunder vores arbejde med både at fastsætte og følge op på mål.
- Vi er i gang med at udrulle "One Sustainability", som er en del af koncernens strategi for bæredygtighed. Vi har fælles og lokale initiativer, deler viden og vil løfte kompetencer i alle led.

## Resultater

- Vores ulykkesfrekvens er fortsat ikke tilfredsstillende og ligger på 18,9. Effekten af sikkerhedskulturprogrammet kan ikke ses endnu.
- Sygefraværet er på 4,6 % og er højere end vores mål. Vi ser dog positive resultater i vores sundhedsfremmende pilotprojekt, hvor medarbejderne oplever fysiske forbedringer, reducerede smerter og bedre trivsel. Samtidig har vi fokus på at håndtere sygefraværet, blandt andet med kurser for vores ledere.
- Målet om en ligelig kønsfordeling i bestyrelsen er opfyldt, men på de øvrige ledelsesniveauer er vi stadig et stykke fra målet.
- Vi tilpasser løbende vores Aarsleff Academy, som tilbyder en lang række uddannelser for både ledere og medarbejdere. Kursusudbuddet er bredt og bidrager til kompetenceløft og medarbejderfastholdelse.
- Trivselsundersøgelserne i tre af koncernens største selskaber viser i gennemsnit en medarbejdertilfredshed på 95 %. Derudover viser undersøgelsen, at medarbejderne er motiverede for at gå på arbejde, at de gerne yder en ekstra indsats, at de løser en meningsfuld opgave og er stolte over at arbejde i Aarsleff.

## AKTIVITETER

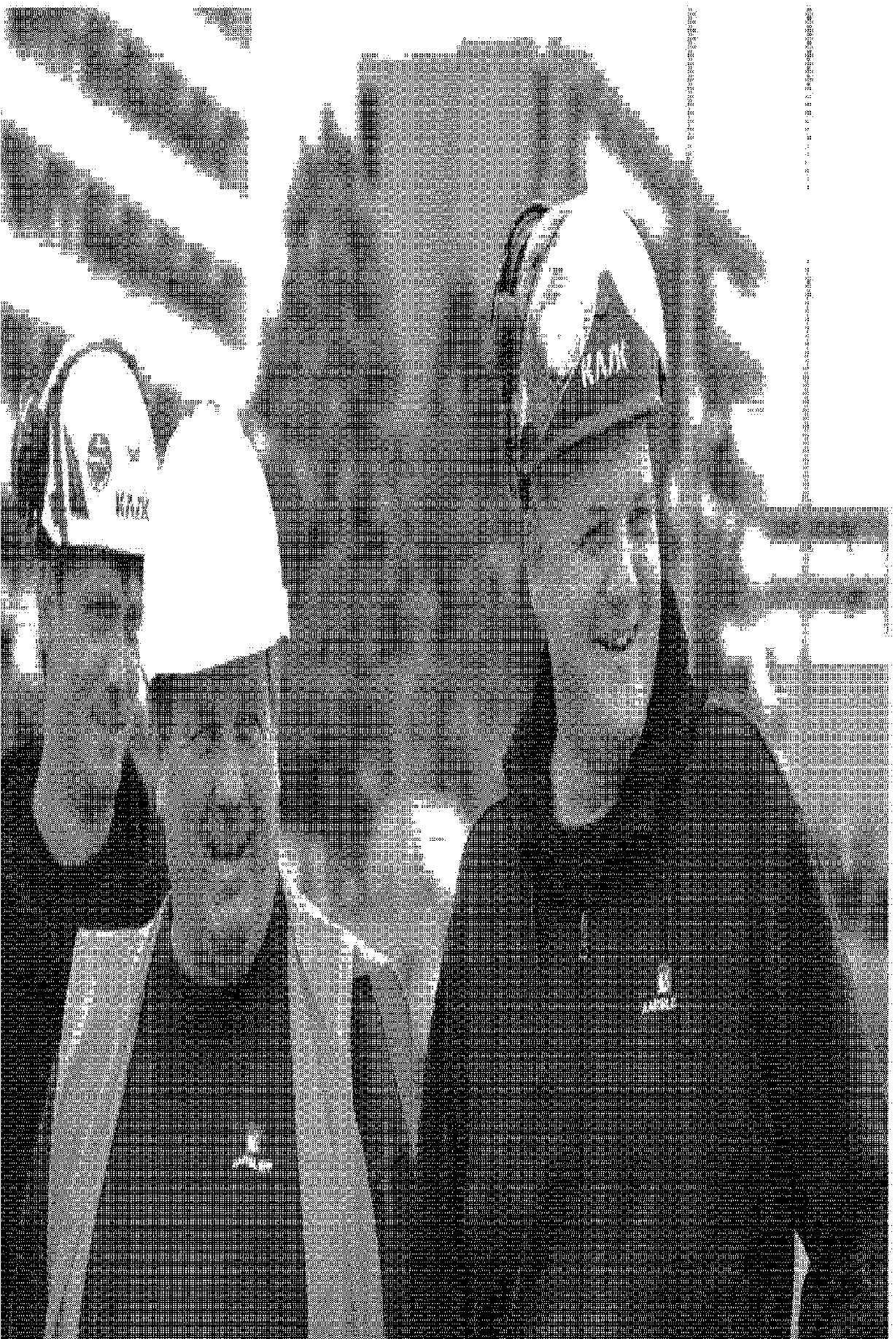
### Sikre og trygge arbejdspladser

Det er helt centralt for Aarsleff at forebygge ulykker, og vi arbejder på en række områder med at skabe trygge og sikre arbejdspladser. Vores ulykkesfrekvens for året er på 18,9, hvilket ikke er tilfredsstillende og et godt stykke fra vores mål om en frekvens på 5 (antal arbejdsulykker pr. 1 mio. arbejdstimer). Årets ulykkesfrekvens og fravær inkluderer i år hele Aarsleff-koncernen, og kan derfor ikke sammenlignes med tidligere år.

I løbet af året har vi sat en række indsatser i gang. Først og fremmest har vi sat et sikkerhedskulturprogram i værk hos Per Aarsleff A/S, der skal systematisere arbejdet. Projektets formål er at skabe en kultur, hvor sikkerhed er førsteprioritet i alt, hvad vi foretager os. Det skal sikre fælles fodslag om, hvordan vi arbejder med sikkerhed, og det forankres blandt ledere og medarbejdere, så alle ved, hvordan sikkerhed indtænkes aktivt i alle stadier af vores projekter og arbejdsopgaver. Projektet omfatter blandt andet workshops for alle funktionærer om roller og ansvar i relation til vores nye arbejdsmiljøpolitik "Vi passer på hinanden", en tværgående indsats for alle formænd, holdledere og timelønnede samt vores sundhedsfremmende pilotprojekt.

I vores selskaber og ude på vores byggepladser er der naturligvis et konstant fokus på at udvikle et sikkert arbejdsmiljø. Ovenstående indsatser er tillæg til den systematiske indsats, vi allerede foretager for at fremme sikkerhed og sundhed. Vi gennemfører løbende analyser af årsagerne bag arbejdsulykker og tilløb til ulykker, og målet er at skabe læring, der reducerer vores risici.

Vores indsatser omfatter fx at sørge for, at sikkerhed indarbejdes tydeligt, når et projekt projekteres, planlægges og igangsættes, at byggepladserne altid er ryddelige, at alle ulykker og tilløb til ulykker registreres, og at der løbende evalueres på opnåede erfaringer.



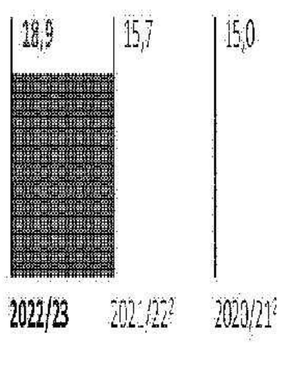
### Sygefravær

Når en medarbejder bliver syg, påvirker det både arbejdspladsen, de nære kolleger og medarbejderen selv. Vi er meget bevidste om at nedbringe vores sygefravær, og det er fortsat fast praksis hos os, at ledere løbende modtager opgørelser over medarbejdernes sygefravær, så de tidligt kan få øje på medarbejdere, der kan have særlige behov for støtte eller opfølgning.

Sygefraværet var i 2022/23 på 4,6 %, og det er betydeligt højere end vores mål om et sygefravær på

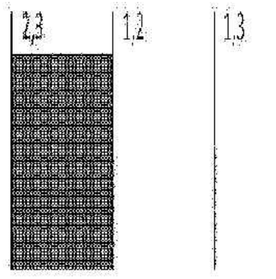
**Ulykkesfrekvens[1]**
(Mål: Maks. 5)

**18,9**



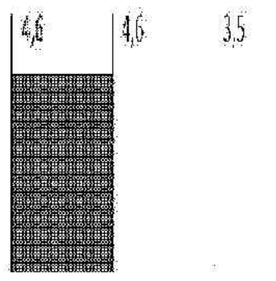

**Fraværsfrekvens som følge af arbejdsulykker**

**2,3**




**Sygefravær**
(Mål: Maks. 2,5)

**4,6 %**




[1] Ulykkesfrekvensen indeholder arbejdsulykker med mere end en dags fravær jf. nøgletalsdefinitioner på side 150.

[2] Nøgletallene er baseret på selskaberne Per Aarsleff Holding A/S, Per Aarsleff A/S, Centrum Pæle A/S, Petri & Faugsted AS, Wicotec Kirkebjerg A/S, Aarsleff Rail A/S og Hansson & Knudsen A/S.

max. 2,5 %. Vi har derfor dels fokus på, hvordan vi kan få fraværsprocenten ned, og dels hvordan vi kan håndtere sygefravær i det daglige.

## Mangfoldighed

Mangfoldighed og inklusion har et stigende fokus hos Aarsleff. Det gælder i forhold til kønsdiversitet i vores bestyrelser og hos vores øverste ledere, det gælder i forbindelse med rekruttering og fastholdelse af medarbejdere, og det gælder i forhold til at fremme en kultur, der tilbyder lige muligheder og skaber en mangfoldig og inkluderende kultur.

Fordelingen af kvinder og mænd i driften og i vores fællesfunktioner er også et fokusområde, som vi løbende følger op på. Traditionelt har både Aarsleff og hele entreprenørbranchen været kendetegnet af en stor overvægt af mænd blandt både medarbejdere og ledere. En virkelighed, som har været svær at ændre. Men for at opretholde vores konkurrenceevne og sikre en robust og fremtidssikret organisation, skal vi kunne tiltrække kompetente medarbejdere blandt både kvinder og mænd.

## Uddannelse og kompetenceudvikling

Aarsleff varetager en lang række indsatser for at træne, uddanne og efteruddanne ledere og medarbejdere. Det kan både ske som en generel opkvalificering, fx i nye eller forbedrede metoder, processer og politikker, og som uddannelse inden for helt nye fagområder, fx som led i et internt jobskifte.

En stor del af denne uddannelse finder sted i Aarsleff Academy, som består af en række kursustilbud inden for ledelse, projektledelse, faglige discipliner, sikkerhed, risikostyring, indkøb, budgetstyring mv.

Ud over at uddannelserne i Aarsleff Academy bidrager med kompetencer og kvalifikationer, er målet også her at sikre medarbejderfastholdelse, engagement og inklusion.

## PLANER

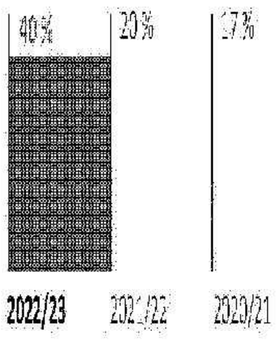
Vi arbejder desuden på at udbrede de succesrige tiltag, erfaringer og resultater til hele koncernen, så de bliver en systematisk og forankret del af vores samlede medarbejderprogram og en indgroet del af vores kultur.

Som en del af dette arbejde opdaterer vi også vores politikker og principper, så de dels opfylder internationale og nationale krav og standarder, og så de dels matcher vores egne øgede ambitioner for området. Samtidig gør vi vores politikker gældende for hele koncernen, så der er en fælles forståelse og fælles retningslinjer for beslutninger og adfærd i alle koncernens selskaber.

**Andel af underrepræsenteret køn i bestyrelsen i Per Aarsleff Holding A/S[1]**

**40 %**

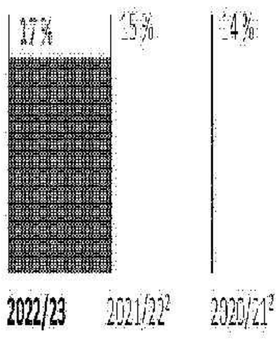
(Mål: 40 %)




**Andel af underrepræsenteret køn på øvrige ledelsesniveauer i koncernen**

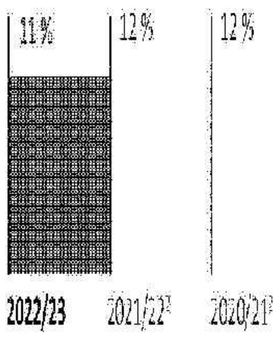
**17 %**

(Mål: 40 %)




**Andel af underrepræsenteret køn i forhold til alle medarbejdere**

**11 %**




[1] Jf. Erhvervsstyrelsens vejledning om Måltal og politik for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen og for rapportering herom er målet opfyldt.

[2] Nøgletallene er baseret på selskaberne Per Aarsleff Holding A/S, Per Aarsleff A/S, Centrum Pæle A/S, Petri & Haugsted AS, Wicotec Kirkebjerg A/S, Aarsleff Rail A/S og Hansson & Knudsen A/S.

# Medarbejdere

## Sammen om øget brancheindsats for mere mangfoldighed

Tilbage i 2020 tog fire virksomheder fra vores branche initiativet, og ikke mindst den nødvendige beslutning, og satte diversitet på dagsordenen i bygge- og anlægsbranchen. Siden fik de fire stiftere af Foreningen Byggeriets Diversitetsdag selskab af Foreningen Divérs og en række virksomheder, heriblandt Aarsleff. Alle ønsker vi at bidrage til, at flere kvinder og minoriteter får øjnene op for vores branche, og – lige så vigtigt – at vi inspirerer hinanden og deler erfaringer, så vi får skabt arbejdspladser med plads til forskellighed. Derudover har vi også tilsluttet os DI's Gender Diversity Pledge og de 16 principper i mangfoldighedsløftet.

## Promoverer god og ordentlig adfærd

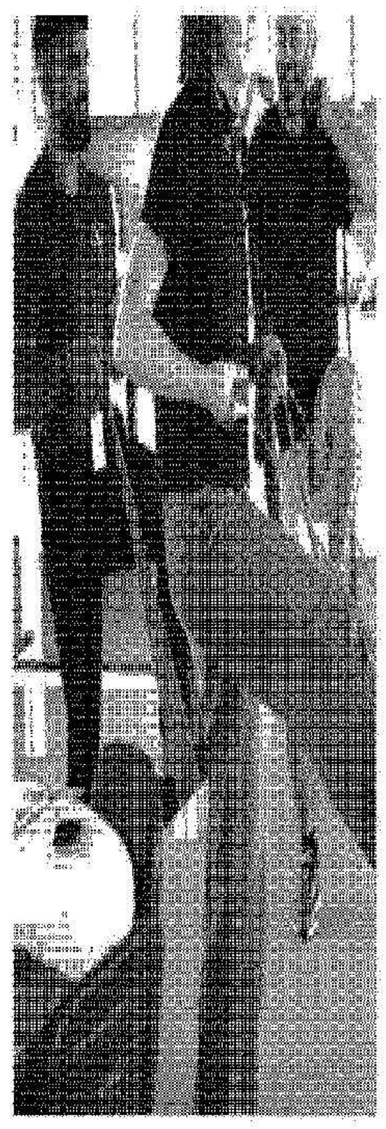
Hos Aarsleff accepterer vi ikke krænkende handlinger. For at forebygge og for at promovere god og ordentlig adfærd på vores arbejdspladser har vi derfor sat en række initiativer i gang. Et af dem er en video distribueret i Per Aarsleff A/S, der fortæller om den adfærd, Aarsleff ønsker af sine medarbejdere. Derudover modtager nye medarbejdere i Per Aarsleff A/S videoen i forbindelse med deres ansættelse, så de kender og forstår Aarsleffs politik og principper.

## Ny politik for mangfoldighed

Aarsleff har formuleret en ny mangfoldighedspolitik, der beskriver koncernens holdning til mangfoldighed, definerer mål samt fastlægger, hvordan ledere og medarbejdere sikrer lige muligheder og fremmer en mangfoldig og inkluderende kultur. Politikken skal understøtte en ansvarlig arbejdsplads, der rekrutterer, forfremmer og udvikler medarbejdere baseret på deres kompetencer og på en måde, der understøtter diversitet. Derudover beskriver den konkrete tiltag samt metoder til at forankre politik og indsatser i selskaberne.

## Udvidet pilotprojekt skal fremme sundheden

En stor gruppe medarbejdere fra Per Aarsleff A/S, henholdsvis fra Rørteknik og fra letbaneprojektet i København, deltager i et udvidet sundhedsfremmende pilotprojekt. Formålet er at undersøge, hvordan vi kan bidrage til medarbejdernes sundhed. Tidligere har vi gennemført to mindre og forskellige pilotprojekter, og generelt har resultaterne været positive. Medarbejderne har oplevet væsentlige forbedringer af deres fysiske kapacitet, fået reduceret deres smerter og opnået bedre trivsel. Det skal senere besluttes, om indsatsen skal tilbydes endnu flere medarbejdere.



## Fokus på håndtering af sygefravær

Vi har senest afholdt kurser for ledere i Per Aarsleff A/S om sygefravær. Kurserne har fokus på, hvordan vores ledere håndterer medarbejderes sygefravær, og hvilke forpligtelser man har som leder, når en medarbejder er sygemeldt.

# Samfundet omkring os

## Ambitioner

- Gennemføre en grøn omstilling gennem forpligtende samarbejde med kunder, bygherrer og øvrige interessenter i vores værdikæde.
- Bidrage positivt til de omgivelser og lokalsamfund, vores selskaber og projekter er en del af.
- Sikre at hele vores værdikæde lever op til vores principper og politikker.
- Give elever, lærlinge og praktikanter en velfungerende og attraktiv indgang til arbejdslivet.
- Sikre, at vi indsamler data på en etisk forsvarlig måde.

## Primære mål

- Vi vil gennem tidlig involvering og øget samarbejde med vores kunder, bygherrer og samarbejdspartnere bidrage til mere bæredygtige løsninger.
- Vi vil løbende deltage i innovationsprojekter med det formål at udvikle os selv, vores projekter, vores branche og samfundet omkring os.
- Vi vil sikre øget transparens og kommunikation med naboer, myndigheder og øvrige interessenter om vores projekters miljøpåvirkninger.
- Vi vil have minimum 10 % lærlinge og elever og 5 % praktikanter ansat på tværs af hele koncernen.
- Vi vil fortsat have fokus på at involvere vores værdikæde i løsningen af vores klima- og bæredygtighedsmål gennem aftaler, kontrakter, fælles mål og incitamenter.

## Mål

- Vi er med til at skabe og implementere fælles politikker, standarder, initiativer og løsninger, der løfter hele branchens arbejde med bæredygtighed, fx i Byggeriets Handletank for Bæredygtighed.
- I kraft af vores mange projekter og lokale selskaber har vi kontakt med mange lokalsamfund. Vi spiller således en vigtig rolle både som arbejdsgiver for lokalt ansatte og som bidragsyder til at løse forskellige samfundsbehov. I år er vi desuden placeret på en 45. plads på listen over de virksomheder i Danmark, som betaler mest i skat.
- Vi forbereder due diligence-processen og har formuleret politikker, der beskriver vores forretningsetik og de principper for beslutninger og handlinger, som vi forventer, at vores interessenter følger, hvis de ønsker at samarbejde med os.
- Vi ansætter lærlingekoordinatorer, som spiller en helt central opgave i forhold til at optimere lærlingenes personlige og faglige kompetenceudvikling. Derudover har vi fokus på at have praktikanter tilknyttet og tilbyder lærerige praktikophold, og vi samarbejder om eksamensprojekter og ansætter studenter-medhjælpere.
- Vores fem målrettede privatlivspolitikker beskriver, hvilke oplysninger vi modtager og registrerer fra vores interessenter, samt hvad oplysningerne anvendes til, hvor vi har data fra samt hvilke rettigheder interessenterne har i forhold til at ændre, se eller slette data.

## Resultater

- Vi indgår i stigende grad i samarbejder, hvor alle projektets partnere skal leve op til fælles krav til ansvarlighed og bæredygtighed. Det kan fx være, at en bygherre eller et konsortium kræver, at der formuleres en ESG-politik med mindstekrav.
- Mange af de bygge- og anlægsprojekter, Aarsleff deltager i, nytænker materialer, processer og bæredygtighed. Derudover deltager vi i samarbejder med forskere og universiteter for at skabe innovation og optimering af processerne.
- Vi høster stadig flere erfaringer og får flere data og nøgletal til rådighed, som vi anvender i dialog med vores interessenter om nye og mere bæredygtige løsninger. Tilsvarende ansætter vi stadig flere bæredygtighedskoordinatorer, som blandt andet registrerer, dokumenterer og instruerer inden for bæredygtighed.
- I år udgør antallet af lærlinge og elever 6,5 %, og antallet af praktikanter udgør 3,4 %.
- Vi er godt i gang. Arbejder med en systematisk tilgang, hvor vi gennem kontrakter, aftaler, fælles mål og incitamenter sigter mod involvering af hele vores værdikæde i opnåelse af vores mål for bæredygtighed.

## AKTIVITETER

### ESG-krav i hele værdikæden

Vores strategi for bæredygtighed har fokus på samarbejdet med vores partnere, leverandører og kunder. Her handler det blandt andet om, at vi finder bedre og mere grønne løsninger, at vi udvikler og er innovative og at vi stiller krav til ansvarlighed og bæredygtighed på byggepladserne og de projekter, vi er sammen om.

Ud over at løsninger, projekter og processer skal opfylde vores egne politikker og principper, så er aktiviteterne tilpasset EU-forordninger, BR23, ISO-certificeringer mv.

### Elever, lærlinge og praktikanter er vigtige for os

I Aarsleff har vi en lang tradition for at have elever, lærlinge og praktikanter. Vi ser det som en væsentlig samfundsopgave og anerkender derfor også det politiske ønske om at definere klausuler for optag af lærlinge. Vi ansætter blandt andet lærlingekoordinatorer i de enkelte selskaber, som skal optimere vores lærlingeprogrammer, og det er vores forventning, at det vil have en positiv effekt på såvel optaget som fastholdelsen af lærlinge.

### Jura og forretningsetik

Hos Aarsleff går jura og forretningsetik hånd i hånd. Vi ønsker på alle områder at følge internationale og danske love. Derudover har vi formuleret politikker, der gør det klart, hvordan lovene overholdes, og hvilke principper for beslutninger og handlinger som Aarsleff derudover ønsker, at ledelse og medarbejdere følger. På mange områder gælder disse politikker også for vores samarbejdspartnere og leverandører, det gælder fx vores politik for antikorruption og vores politik for overholdelse af konkurrencelovgivningen.

Endelig definerer vores fem målrettede privatlivspolitikker vores fokus på dataetik og gør det helt transparent, hvordan data behandles og beskyttes hos Aarsleff.

Aarsleff har også en whistleblowerordning, som vi opfordrer til bliver anvendt ved mistanke om uregelmæssigheder eller ulovligheder relateret til koncernens medarbejdere, ledelse eller leverandører. I det seneste regnskabsår er whistleblowerordningen anvendt seks gange, og vi opfordrer alle til at anvende ordningen, hvis de har kendskab til potentiel ulovlig handlen eller uønsket forretningsetik. Alle personer i og uden for Aarsleff kan foretage anonyme indberetninger via vores whistleblowerordning.

### Bidrag til lokalsamfundet

I Aarsleff har vi kontakt med mange lokalsamfund. Det gælder både på de projekter, vi deltager i, og der, hvor vi er til stede med vores selskaber. Ofte spiller vi en vigtig rolle, når vi anlægger eller bidrager til udvikling af infrastruktur og byggerier. Men vi spiller også en vigtig rolle som arbejdsgiver for lokalt ansatte og som bidragsyder til at løse forskellige samfundsbehov.

Et eksempel er mange af vores formænd og lærlingeansvarlige, som tager et stort samfundsansvar i deres oplæring af og støtte til lærlinge, som ellers har svært ved at passe ind i et uddannelsesforløb.

Derudover demonstrerer vores selskab Permagreen Grønland A/S en unik involvering i lokalsamfundet ved at løfte opgaver, som efterspørges lokalt og som ellers ikke kan betegnes som typiske entreprenøropgaver.

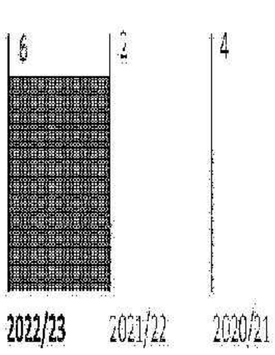
## PLANER

I de kommende år vil vi have et stærkt fokus på at skabe en grøn og bæredygtig omstilling af hele vores værdi- og leverandørkæde. Vi har en lang række initiativer i gang, der både involverer ledelse og medarbejdere samt vores partnere, bygherrer, kunder, leverandører og branchen som helhed. Målet er blandt andet, at der vil blive udviklet brancheløsninger, som vil være standarder i udbud og projekter.

I de kommende år vil vi også have fokus på at forbedre politikker og standarder, som både internt og eksternt sætter rammerne for vores relationer og samarbejde. Nye europæiske direktiver og danske love og standarder bidrager til at styrke åbenhed og transparens i vores og alle større virksomheders rapportering af ansvars- og bæredygtighedstiltag, og vi vil sammen med vores interessenter arbejde for at finde fælles standarder og metoder til bedst muligt at bidrage til den grønne omstilling.

### Anmeldelser til whistleblowerordningen

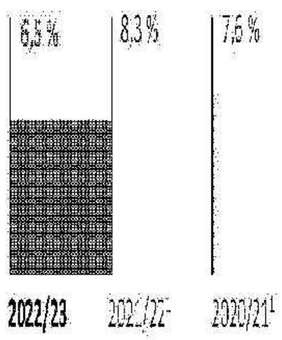
**6**




### Lærlinge og elever

(Mål: 10 %)

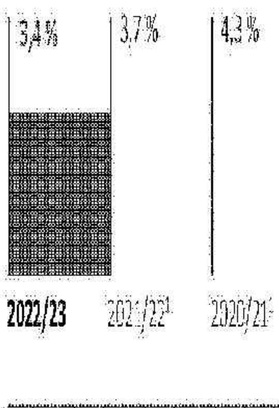
**6,5 %**




### Praktikanter

(Mål: 5 %)

**3,4 %**




1 Nøgletallene er baseret på selskaberne Per Aarsleff Holding A/S, Per Aarsleff A/S, Centrum Pæle A/S, Pezti & Haugsted AS, Wicotec Kirkebjerg A/S, Aarsleff Rail A/S og Hansson & Knudsen A/S.

# Samfundet omkring os

## Flot lærlingeindsats på Hovedstadens Letbane

På Hovedstadens Letbane har bygherren stillet entydige krav til Per Aarsleff A/S om at have i alt 28 lærlinge (målt i årsværk) på de to kontrakter for henholdsvis det sydlige og nordlige projekt. Målet er for længst nået. Med udgangen af første halvår 2023 har i alt 45 lærlinge været ansat. En stor del af lærlingene er anlægsstruktører, derudover indgår også kontorelever og andre administrative funktioner.

## Stærkere lokal tilknytning til militærbase i Grønland

Inussuk A/S har i år overtaget drift og vedligeholdelse af Pituffik Space Base (tidligere Thule Air Base). Permagreen Grønland A/S ejer 51 % af Inussuk, mens det amerikanske selskab Vectrus Services ejer den resterende del. Med CSR-tiltaget "Greenland First" fokuserer Inussuk på, at den amerikanske tilstedeværelse skal komme hele det grønlandske samfund til gavn blandt andet gennem uddannelse og ansættelse af lokal arbejdskraft.

## Lærlingeansvarlige skal tiltrække og optimere

Sidste sommer ansatte Wicotec Kirkebjerg A/S en lærlingeansvarlig til at varetage funktionen med at rekruttere, onboarde og fastholde lærlinge, og i Per Aarsleff A/S har vi netop denne sommer ansat en lærlingekoordinator. Foruden at tiltrække flere lærlinge er de helt centrale opgaver at optimere lærlingeprogrammerne, så alle opnår personlig og faglig kompetenceudvikling, samt at matche byggepladsernes behov og hjælpe både lærlinge og ledere med praktiske og juridiske spørgsmål. En sideeffekt af indsatsen hos Wicotec Kirkebjerg er i øvrigt, at det er lykkedes at tiltrække langt flere kvindelige lærlinge.

## Gang i Byggeriets Handletank for Bæredygtighed

I tæt samarbejde med en række aktører i byggeriet har Aarsleff igangsat nye initiativer under Byggeriets Handletank for Bæredygtighed – i øvrigt med Aarsleffs administrerende direktør Jesper Kristian Jacobsen som formand. Handletanken skal skabe en fælles vision og fokusere på at identificere konkrete initiativer og virkemidler, som kan fremme en bæredygtig og stærk bygge- og anlægssektor. Arbejdet er tæt forbundet med Klimapartnerskabet, som den nye regering genstartede i begyndelsen af 2023 i form af Grønt Erhvervsforum, som består af repræsentanter fra regeringen samt de 14 formænd for klimapartnerskaberne.

## På listen over virksomheder med største skattebetalinger

Som en af de store virksomheder i Danmark er Aarsleff opmærksom på vores bidrag til samfundet. Vi hører til blandt de største arbejdsgivere i Danmark, og vores medarbejdere er bosat over hele landet. Den seneste liste over skattebetalinger blandt virksomheder med forretning i landet placerer os på en 45. plads over de virksomheder, der betaler mest i selskabsskat. Vores konkrete skattebetaling illustrerer således, hvordan vores skattepolitik udmønter sig i praksis og bidrager til samfundet.

# EU-taksonomi

Aarsleff rapporterer på, hvilke af vores økonomiske aktiviteter der bidrager til den grønne omstilling ifølge EU-taksonomien, samt i hvor høj grad vi efterlever kriterierne. Vi viser på den måde, hvordan vi understøtter EU's ambitiøse klimamål for 2030.

## En bæredygtig investering

EU-taksomien er en forordning, der skal gøre det nemmere og mere transparent for investorer, analytikere og andre interessenter at vurdere, hvorvidt en virksomhed bidrager til en bæredygtig og grøn omstilling. EU-taksonomien leverer et fælles klassifikationssystem og nogle ensartede begreber, der gør det muligt at vurdere selskaberne på tværs.

Aarsleff skal som børsnoteret virksomhed rapportere på en række screeningskriterier for, hvornår bygge- og anlægsaktiviteter ifølge EU kan klassificeres som bæredygtige. Vi rapporterer i henhold til forordningen EU 2020/852 of the European Parliament of the Council of 18 June 2020. Vi opgør aktiviteter, der er kvalificeret til screening (taxonomy eligible), og vi opgør, hvor stor en procentdel af omsætningen samt investeringer og driftsomkostninger, der er kvalificeret til screening. I år rapporterer vi desuden på, i hvor høj grad vores aktiviteter efterlever kriterierne (taxonomy aligned).

Vi rapporterer på følgende to mål defineret i EU-taksonomien: 1) Modvirkning af klimaforandringer og 2) Tilpasning til klimaforandringer. De øvrige fire miljømål er vedtaget i juli 2023 og træder løbende i kraft i de kommende to regnskabsår.

## Udvalgte aktiviteter

Aarsleff har udvalgt fire væsentlige aktiviteter til screening for efterlevelse: 7.1. Opførelse af nye bygninger, 6.14. Infrastruktur til jernbanetransport, 5.4. Fornyelse af opsamling og rensning af spildevand og 4.15. Distribution af fjernvarme/-køling.

De fire udvalgte aktiviteter udgør 61 % af den samlede kvalificerede omsætning i Aarsleff-koncernen. Aktivitet 7.1. Opførelse af nye bygninger er den mest anvendte i Aarsleff-koncernen. Aktiviteten tegner sig for cirka 40 % af den kvalificerede omsætning.

For de fire aktiviteter har vi udarbejdet et overblik over screeningskriterierne og defineret, hvordan vi fortolker dem. Her forholder vi os også til, hvordan de matcher EU-lovgivning og krav til dokumentation. Derudover er der gennemført en teknisk screening af udvalgte projekter inden for de fire aktiviteter. Vi har udvalgt og analyseret de største og mest væsentlige projekter, der repræsenterer den samlede projektportefølje.

## Væsentligt bidrag

Screeningen for alignment tager udgangspunkt i kravene i EU-taksonomien. Indledningsvis undersøges det, hvorvidt det konkrete projekt yder et væsentligt bidrag til aktiviteterne under miljømålene Modvirkning af klimaforandringer eller Tilpasning til klimaforandringer, i henhold til Articles 10(3) og 11(3).

Ingen af de screenede projekter har aktiviteter under miljømålet Tilpasning til klimaforandringer, men projekter inden for aktivitet 6.14 Infrastruktur til jernbanetransport og 4.15 Distribution af fjernvarme/-køling yder et væsentligt bidrag til miljømålet Modvirkning af klimaforandringer.

## Ikke gøre væsentlig skade

Kriteriet om ikke at gøre væsentlig skade (DNSH) er valideret i den tekniske screening for de fem øvrige miljømål i overensstemmelse med de tekniske screeningskriterier for henholdsvis aktivitet 6.14 Infrastruktur til jernbanetransport og 4.15 Distribution af fjernvarme/-køling i den gældende regulering (EU)2020/852.

## Sociale minimumsgarantier

Ifølge taksonomiforordningen kan projekter kun klassificeres som bæredygtige, hvis koncernen har procedurer, der understøtter, at aktiviteterne udøves i overensstemmelse med FN's Principper for Menneskerettigheder og Erhvervsliv og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder.

I Aarsleff har vi gennemgået vores eksisterende politikker, principper og processer i relation til menneskerettigheder, bestikkelse, korruption, skat og fair konkurrence. Vi har herefter vurderet, at vi opfylder og arbejder i overensstemmelse med EU-taksonomiens sociale minimumsgarantier.

Med udgangspunkt i dokumentationskravene og erfaringer fra den tekniske screening er implementeringen for de udvalgte aktiviteter sat i gang.

## Resultater i 2022/23

I Aarsleff er 75 % af omsætningen fra koncernens samlede aktiviteter kvalificeret til screening. Denne omsætning fordeler sig på 26 forskellige aktiviteter, som defineret af EU. 4 % af koncernens omsætning efterle-

ver EU-taksonomien. Det er især Rail, Anlæg & Byggeri og Teknik, der bidrager til efterlevelsesprocenten.

De efterlevende projekter placerer sig inden for infrastruktur til jernbanetransport og fjernvarme, og vi forventer at øge efterlevelsen i de kommende år. Potentialet inden for nybyggeri er afhængigt af bygherres interesse for taksonomi-efterlevelse, da flere elementer skal indtænkes helt fra projekteringen af byggeriet.

Vi er især afhængige af vores kunders og bygherrers ambitioner og design af projekterne og er løbende aktivt i dialog med alle parter for at kunne definere, hvordan vi sammen kan sikre, at nye projekter kan efterleve alle taksonomiens krav. Vi er desuden i gang med at udvikle vores organisation samt værktøjer og processer, som kan dokumentere efterlevelse og effektivisere screeningsprocessen.

Samlet set er 71 % af koncernens omsætning kvalificeret, men ikke efterlevende. Der er alene opnået efterlevelse inden for to aktiviteter ud af koncernens i alt 26 aktiviteter. Det skyldes primært, at fokus har været rettet mod de største aktiviteter, hvor efterlevelse er vurderet mulig.

25 % af koncernens økonomiske aktiviteter falder ikke under en EU-defineret aktivitetskategori og registreres derfor som ikke taksonomi-kvalificeret. Det er blandt andet koncernens produktionsfaciliteter, der på nuværende tidspunkt ikke falder ind under EU-taksonomiens definitioner af aktiviteter, der har potentiale til at blive bæredygtige.

# Regnskabsprincipperne for EU-taksonomien

## Omsætning

For hvert selskab er der anvendt den faktiske regnskabsmæssige omsætning for regnskabsåret 2022/23 i tælleren. Omsætningstallene er specificeret på projektniveau, så omsætningen på de enkelte projekter kan summeres til segmentets samlede omsætningstal samt den andel, der er kvalificeret hhv. opfylder efterlevet inden for EU-taksonomien. Der henvises til note 5 Omsætning.

## Dobbelt optælling

Vi forbedrer de økonomiske nøgletal til henholdsvis tæller og nævner i KPI for omsætning, OPEX og CAPEX ved at bruge aktivitetsspecifikke nøgletal.

De er enten 100 %, 0 % eller en værdi mellem. For eksempel hvor en økonomisk værdi er fuldt ud forbundet med en bestemt taksonomi-aktivitet, anvendes et 100 % forhold, hvorimod hvis kun halvdelen er forbundet med en specifik taksonomi aktivitet, anvendes et forhold på 50 %. Anvendte nøgletal kan ikke summere til mere end 100 %. Det eliminerer muligheden for dobbelt optælling af de resulterende økonomiske tal.

## CAPEX

Nævneren i CAPEX-beregningen dækker tilgange på materielle og immaterielle aktiver i løbet af regnskabsåret, før afskrivninger, amortiseringer og eventuelle reevalueringer herunder som følge af opskrivninger og værdiforringelser i indeværende regnskabsår eksklusive ændringer til dagsværdi. IFRS 16 leasing er indregnet i kapitalomkostninger. Dette kan afstemmes til årets tilgange, jf. note 14 Immaterielle og materielle aktiver. Tælleren udgør andelen af kapitalomkostninger, der er kvalificeret til screening eller efterlever taksonomiens screeningskriterier, og svarer til den del af kapitalomkostninger, der er forbundet med aktiver eller processer, der relaterer sig til økonomiske aktiviteter dækket af EU-taksonomiens ødelæggende retsakter. Ved fordeling af CAPEX er der indledningsvis foretaget direkte fordeling af tilgangene til aktiviteter inden for eller uden for taksonomiens aktiviteter. For den resterende del af CAPEX, der ikke direkte kan fordeles til aktiviteter, er der foretaget fordeling ved hjælp af en fordelingsnøgle.

## OPEX

Nævneren i OPEX-beregningen jf. EU-taksonomien dækker driftsomkostninger relateret til reparation og vedligehold af aktiver (herunder anlæg og udstyr). Tælleren udgør andelen af driftsomkostninger, der er kvalificeret til screening eller efterlever taksonomiens screeningskriterier, og svarer til den del af driftsomkostningerne til aktiviteter dækket af EU-taksonomiens ødelæggende retsakter. Ved fordeling af OPEX er der indledningsvis foretaget direkte fordeling af omkostningerne til aktiviteter inden for eller uden for taksonomiens aktiviteter. For den resterende del af OPEX, der ikke direkte kan fordeles til aktiviteter, er der foretaget fordeling ved hjælp af en fordelingsnøgle.

# Økonomiske aktiviteter 2022/23

| | Kvalificeret | | Efterlevet | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Omsætning | CAPEX<br>OPEX | Omsætning | CAPEX<br>OPEX | |
| **Aarsleff-koncernen** | 75 % | 49 %<br>67 % | 4 % | 2 %<br>2 % | Størstedelen af de økonomiske aktiviteter i Aarsleff-koncernen er som forventet omfattet af EU-taksonomien. Den aktivitet, som har den største kvalificerede omsætning og som bliver udført i flest segmenter, er 7.1 Opførelse af nye bygninger. Den efterlevende aktivitet stammer fra jernbane- og fjernvarmeprojekter. |
| Opdelt pr. segment | | | | | |
| **Anlæg & Byggeri** | 71 % | 51 %<br>68 % | 5 % | 1 %<br>1 % | Den største omsætning er inden for nybyggeri, og det betyder også, at den største kvalificerede omsætning i forhold til EU-taksonomien findes under aktiviteten 7.1 Opførelse af nye bygninger. Ud over denne aktivitet er der i Anlæg & Byggeri efterlevende aktiviteter, der relateres til blandt andet jernbaneaktiviteter og fjernvarmeprojekter. Omsætningen fordeler sig både på aktiviteter i indland og udland. |
| **Teknik** | 70 % | 23 %<br>28 % | 7 % | 1 %<br>1 % | Her er det primært mindre serviceopgaver, der ikke er kvalificeret til at være omfattet af EU-taksonomien, idet de ikke nødvendigvis opfylder kravene til energi-renovering. For denne type opgaver vil det være vanskeligt at dokumentere, at aktiviteterne ligger inden for EU-taksonomien. De efterlevende aktiviteter relateres til fjernvarmeprojekter. |
| **Rail** | 96 % | 93 %<br>94 % | 6 % | 1 %<br>1 % | Stort set hele omsætningen er vurderet kvalificeret til at være omfattet af taksonomi-aktiviteter inden for aktiviteten 6.14 Infrastruktur til jernbanetransport. Det skyldes, at også den del af omsætningen, som omhandler opgavetypen facility management, serviceopgaver for togstationer mm. er indirekte relateret til togtransport.<br>Kun en mindre del af omsætningen i Rail udgøres af traditionelle anlægsopgaver, og en del heraf vurderes ikke at være omfattet af EU-taksonomien. |
| **Fundering** | 63 % | 38 %<br>49 % | 0 % | 0 %<br>0 % | De aktiviteter, der vedrører fundering til byggeri, er vurderet til at falde ind under aktiviteten 7.1 Opførelse af nye bygninger. Herudover nedrammes også pæle til brug for elektrificering af jernbanenettet. Denne aktivitet betragtes som infrastruktur til jernbanetransport. Pælefabrikkerne er vurderet til at ligge uden for EU-taksonomien. Herudover falder opgaver med sænkning af grundvand, fundering for fx vej- og havneanlæg også uden for EU-taksonomien. |
| **Rørteknik** | 95 % | 76 %<br>90 % | 0 % | 0 %<br>0 % | Renovering af spildevandsledninger er en primær opgave og kategoriseres under aktiviteten 5.4 Fornyelse af opsamling og rensning af spildevand. Det er dog ikke muligt at opfylde screeningkriterierne, da de vedrører hele forsyningsnettet, hvor vi typisk renoverer en mindre del.<br>Fremadrettet, når de fire nye miljømål træder i kraft, planlægges det at rapportere Rørtekniks aktiviteter under miljømål 3, aktivitet 2.2 Rensning af spildevand i byområder, hvor efterlevelse forventes for de danske aktiviteter.<br>Produktionen af selve strømpen, som bruges ved renoveringen, er vurderet til at ligge uden for EU-taksonomiens aktiviteter. |

## EU taksonomirapportering pr. aktivitetstype[1]

| | Kvalificeret | | Efterlevet | |
|---|---|---|---|---|
| | Omsætning | | Omsætning | |
| Økonomiske aktiviteter | Mio. | % | Mio. | % |
| **Taksonomi-kvalificerede aktiviteter** | 15.197 | 75 % | 764 | 3,8 % |
| **7.1. Opførelse af nye bygninger** | 5.996 | 30 % | | |
| **6.14. Infrastruktur til jernbanetransport** | 3.073 | 15 % | 370 | 1,8 % |
| **5.4. Fornyelse af opsamling og rensning af spildevand** | 2.472 | 12 % | | |
| **4.15. Distribution af fjernvarme/-køling** | 863 | 4 % | 394 | 1,9 % |
| **Øvrige aktiviteter** | 2.793 | 14 % | | |
| **Ikke-taksonomi-kvalificerede aktiviteter** | 5.047 | 25 % | | |
| **Total kvalificerede og ikke-kvalificerede aktiviteter** | 20.244 | 100 % | | |

[1] Opstilling i henhold til taksonomiforordningen fremgår af side 146-148.

### Nøgleforudsætninger

Som følge af manglende sektorspecifik vejledning har Aarsleff-koncernen valgt at fortolke koncernens økonomiske aktiviteter i henhold til EU-taksonomien ud fra specifikke nøgleforudsætninger.

Koncernens omsætning, CAPEX og OPEX er allokeret med udgangspunkt i en vurdering af arten af det enkelte projekt. Hvis det identificerede projekt kan associeres med flere aktiviteter i EU-taksonomien, har koncernen valgt den aktivitet, der passer bedst ud fra de tekniske screeningkriterier.

OPEX/CAPEX allokeres først direkte til projekter. Derefter justeres for OPEX/CAPEX, der kan henføres til aktiviteter af administrativ karakter. Til sidst anvendes omsætningens fordeling til at fordele resten.

For enkelte meget store projekter er der foretaget en opdeling af projektet for et mere retvisende billede af klassifikationen af aktiviteten op imod EU-taksonomien. Opdelingen er baseret på karakteren af projektet. Det gør sig eksempelvis gældende for arbejdet med at etablere Femern-forbindelsen. Arbejdet består i etableringen af en sænketunnel, indeholdende både en vej til biltrafik samt en togforbindelse.

For Rørteknik er der anvendt en porteføljebetragtning, da arten af opgaver i hele segmentet – bortset fra produktionsenhederne – er ensartet på tværs af selskaber og geografi.

Nøgleforudsætningerne kan ændres i det videre arbejde med EU-taksonomien.

# Politikker og principper

I Aarsleff er ledere, medarbejdere og samarbejdspartnere reguleret af en række politikker og principper. Her beskriver vi kort dem, der gælder for ESG-området.

## Miljø og klima

Se side 49.

### KMA-ledelsessystem

Ledelsessystemet dækker vores principper for blandt andet energibesparelser, kvalitetsstyring, affaldshåndtering, håndtering af miljøuheld og ressourceforbrug. I sammenfatningen for kvalitets-, miljø- og arbejdsmiljøledelse (KMA)[1] findes både mål og konkrete retningslinjer for, hvordan vi tilgår kvalitets-, miljø-, og arbejdsmiljøområdet.

### Klimapåvirkning

Denne politik beskriver, hvad vi kan gøre for at reducere de udledninger, vi er årsag til eller medvirkende til. Målet er at reducere vores samlede forbrug af fossile brændstoffer, og vi vil arbejde for at udnytte energien effektivt og klimavenligt.

### Personbiler, varevogne og maskiner

Vi har opstillet ambitiøse mål for blandt andet energiforbrug og CO2-udledninger, der gælder for hele vogn- og maskinparken. Vi har to bilpolitikker (politik for personbiler og politik for gulpladebiler), som begge angiver, at vi ønsker at indkøbe energibesparende og miljøvenlige biler.

### Miljø

Vores miljøpolitik[2] beskriver, at vi vil minimere vores miljøpåvirkninger – både hvad angår affald, brændstof, genbrug, ressourceforbrug mv. Vi vil arbejde for at forebygge forurening og andre negative påvirkninger. Grundig og systematisk planlægning samt bevidste metodevalg er altid vigtige for os, og vi ønsker blandt andet at måle systematisk på væsentlige miljøparametre, ligesom vi altid tilstræber at minimere spild af ressourcer. Ved indkøb, drift og vedligeholdelse af maskiner vil vi tage hensyn til miljøforhold.

## Medarbejdere

Se side 53.

### Ledelsesgrundlag

De vigtigste elementer for god ledelse i Aarsleff-koncernen er opsummeret i vores ledelsesgrundlag Kodeks for god ledelse i Aarsleff-koncernen – 11 principper, som blandt andet beskriver, at vores ledere skal udvise engagement, have fokus på det vigtigste, stræbe efter fornyelse og tage ansvar for helheden.

### Arbejdsmiljø

Arbejdsmiljøpolitikkerne[2] i koncernens selskaber beskriver, at vi ønsker at tilbyde attraktive arbejdspladser, hvor både fysisk og psykisk arbejdsmiljø, trivsel, sundhed og livslang udvikling og uddannelse er i fokus, og at vi ikke accepterer ulykker – nul ulykker vil altid være vores ambition. Vi har opstillet politikker, principper og arbejdsmetoder, som er vigtige omdrejningspunkter for vores måde at arbejde på.

### Code of Conduct

Vores Code of Conduct beskriver de kriterier, der definerer god adfærd for alle ledere og medarbejdere i Aarsleff-koncernen. Der er blandt andet fokus på miljø, medarbejderforhold, sikkerhed, arbejdsmiljø, børnearbejde, love, bestemmelser, internationale konventioner, konkurrenceforhold og antikorruption. Vi stiller samme krav til vores samarbejdspartnere og leverandører, som vi stiller til os selv.

[1] Link til KMA-ledelsessystem for Per Aarsleff A/S, som er rammen for de tilsvarende systemer i øvrige koncernselskaber.
[2] Link til politikker for Per Aarsleff A/S, som er repræsentative for tilsvarende politikker i øvrige koncernselskaber.

## Krænkende handlinger og vold

Politikken gælder for hele Aarsleff-koncernen og angiver, at vi ikke accepterer nogen form for krænkende handlinger eller vold på vores kontorer, byggepladser eller andre steder. Vi forventer, at ledere og medarbejdere straks griber ind, hvis de ser eller oplever krænkende handlinger eller vold. Krænkende handlinger er en samlet betegnelse for blandt andet mobning, seksuel chikane og andre krænkelser i arbejdstiden.

## Mangfoldighed

Vores politik på området beskriver vores fokus på at sikre en mangfoldig og inkluderende kultur i hele koncernen. Vi ønsker at være en ansvarlig arbejdsplads, der rekrutterer, forfremmer og udvikler medarbejdere baseret på deres kompetencer og på en måde, der understøtter diversitet. Det betyder, at beslutninger om ansættelsesvilkår, rekruttering, forfremmelse og afskedigelse aldrig må være påvirket af ansøgerens eller medarbejderens køn, seksuelle orientering, alder, uddannelsesmæssige baggrund, nationalitet, fysiske evner, handicap, politiske ståsted, etnicitet, familiestatus, religiøs overbevisning eller ideologi.

## Samfundet omkring os

Se side 57.

## Antikorruption

Politikken beskriver vores nultolerance over for alle aspekter af korruption og faciliteringsbetalinger. Politikken omfatter enhver overførsel af værdier og er således ikke begrænset til penge. Der er tale om bestikkelse, uanset om det foregår direkte eller indirekte.

## Konkurrencelovgivningen

Politikken beskriver vores forbud mod prissamarbejde, karteldannelse og misbrug af markedsdominans. Den opstiller forbud mod aftaler eller udveksling af oplysninger, der koordinerer tilbud eller opdeler markeder eller kunder. Politikken gælder også for konsortier og joint ventures.

## Skat

Politikken er forankret hos koncerndirektionen, og den fastslår, at vi ikke indgår i konstruerede, uigennemsigtige eller unormale skattemæssige strukturer. Vi vil gøre, hvad vi kan for at modarbejde skatteunddragelse, og vi vil sikre, at der er reel forretningsmæssig substans i alle aktiviteter, vi udfører eller deltager i. Vi ønsker at være gennemsigtige i vores tilgang til skat, og vi vil kommunikere tydeligt om dette område.

## Menneskerettigheder

Vores politik for respekt for menneskerettigheder hviler på FN's Retningslinjer for Menneskerettigheder og Erhverv. Den medvirker til, at vi undgår negative indvirkninger på menneskerettigheder, og at vi aktivt håndterer de eventuelle negative indvirkninger, vi måtte forårsage eller bidrage til.

## Lærlinge, elever og praktikanter

Vores tilgang til at bidrage til uddannelse af den yngre generation er beskrevet i politikken for lærlinge, elever og praktikanter. I Aarsleff-koncernen ønsker vi at have lærlinge og elever både inden for entreprenørområdet og tilknyttede fag som fx administration og økonomi. Vi har konkrete mål for antallet af lærlinge, elever og praktikanter, ligesom fx ingeniør- og konstruktørstuderende også tilbydes praktikforløb hos os.

## Whistleblower

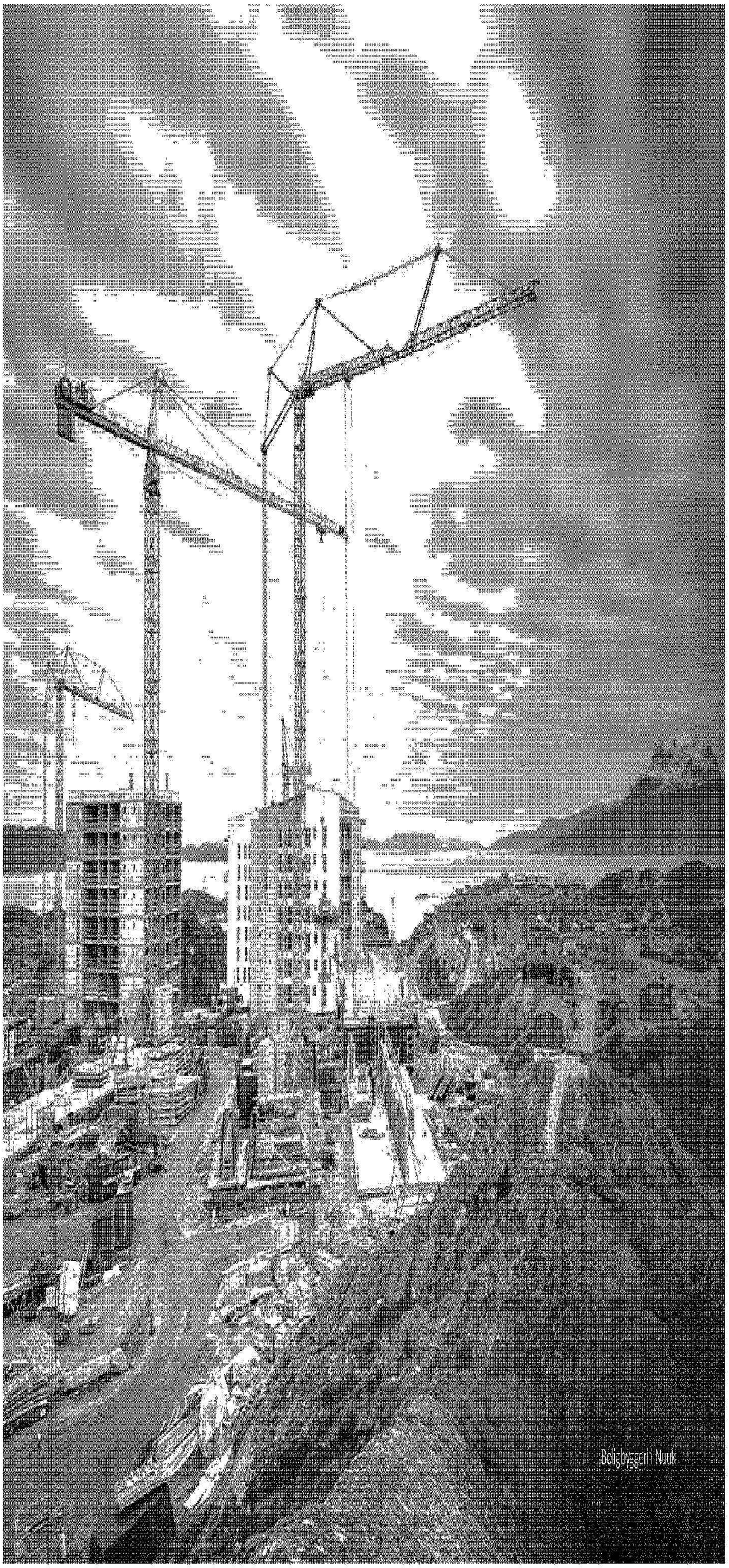
Ordningen giver mulighed for i fortrolighed at foretage indberetninger til en upartisk enhed. Det kan ske, hvis der er begrundet mistanke om overtrædelser af dansk eller international lovgivning, eller der er tale om øvrige alvorlige forhold, som kan påføre økonomisk tab eller på anden måde alvorligt skade Aarsleffs omdømme eller få betydning for enkeltpersoners liv eller helbred. Whistleblowerpolitikken beskriver, hvordan ordningen fungerer.

## Dataetik

Fem målrettede privatlivspolitikker beskriver vores fokus på dataetik. De fem politikker henvender sig til forskellige målgrupper og beskriver, hvilke oplysninger vi modtager og registrerer fra vores medarbejdere, ansøgere, samarbejdspartnere, kunder, aktionærer og bestyrelsesmedlemmer. De beskriver, hvad oplysningerne anvendes til, hvor vi har data fra, samt hvilke rettigheder interessenterne har i forhold til at ændre, se eller slette data.

# SELSKABS-LEDELSE

67 Selskabsledelse
69 Interessenter
71 Intern kontrol- og risikostyring ved regnskabsaflæggelsen
73 Væsentlige risici
76 Direktion og bestyrelse
80 Aktionærinformation


Boligbyggeri i Nuuk

# Selskabsledelse

Ledelsen følger med enkelte undtagelser Nasdaq Copenhagen A/S' anbefalinger om god selskabsledelse, som findes på https://corporategovernance.dk/

Undtagelserne er:

- Aarsleff har valgt ikke at webcaste generalforsamlingen.
- Nominerings- og vederlagsudvalget består af to medlemmer, hvoraf det ene medlem ikke er uafhængigt.
- Det variable honorar, der tildeles direktionen, kan ikke kræves tilbagebetalt.

Nedenstående redegørelse knytter sig til anbefalingerne, som senest er opdateret i december 2020.

På www.aarsleff.com/selskabsledelse20222023 er i skemaform redegjort for, hvorledes selskabet forholder sig til de enkelte anbefalinger.

## Bestyrelsens opgaver og ansvar

Bestyrelsen fastlægger de overordnede mål og strategier for Aarsleff-koncernen, ligesom bestyrelsen udfører den ledelsesmæssige kontrol af selskabet.

Bestyrelsen har en forretningsorden, som beskriver arbejdet i bestyrelsen. Forretningsordenen beskriver ligeledes bestyrelsesformandens og næstformandens opgaver. Bestyrelsens forretningsorden gennemgås årligt for at sikre, at bestyrelsen til enhver tid varetager sine væsentligste opgaver i relation til den overordnede strategiske ledelse og kontrol af selskabet samt den løbende vurdering af direktionens arbejde.

I årets løb er der afholdt seks ordinære bestyrelsesmøder med deltagelse af direktionen samt to ekstraordinære møder afholdt som videokonference.

Bestyrelsen har nedsat et revisionsudvalg bestående af tre bestyrelsesmedlemmer. Udvalget har i årets løb afholdt fem møder. Herudover er der nedsat et nominerings- og vederlagsudvalg bestående af to medlemmer. Udvalget har i årets løb afholdt fire møder.

### Bestyrelsens fremmøde til regnskabsårets møder

| Bestyrelsesmedlem | Bestyrelsesmøder | | Revisions-udvalgsmøder | Nominerings- og vederlags-udvalgsmøder |
|---|---|---|---|---|
| | Ordinære | Ekstraordinære | | |
| Ebbe Malte Iversen | 6/6 | 2/2 | | 4/4 |
| Jørgen Dencker Wisborg | 6/6 | 2/2 | 1/1 | 3/3 |
| Charlotte Strand | 5/6 | 1/2 | 5/5 | |
| Henrik Højen Andersen | 6/6 | 2/2 | 5/5 | |
| Klaus Kaae[1] | 3/3 | 2/2 | 4/4 | |
| Pernille Lind Olsen[1] | 3/3 | 2/2 | | |
| Jens Bjerg Sørensen[2] | 3/3 | | | 1/1 |

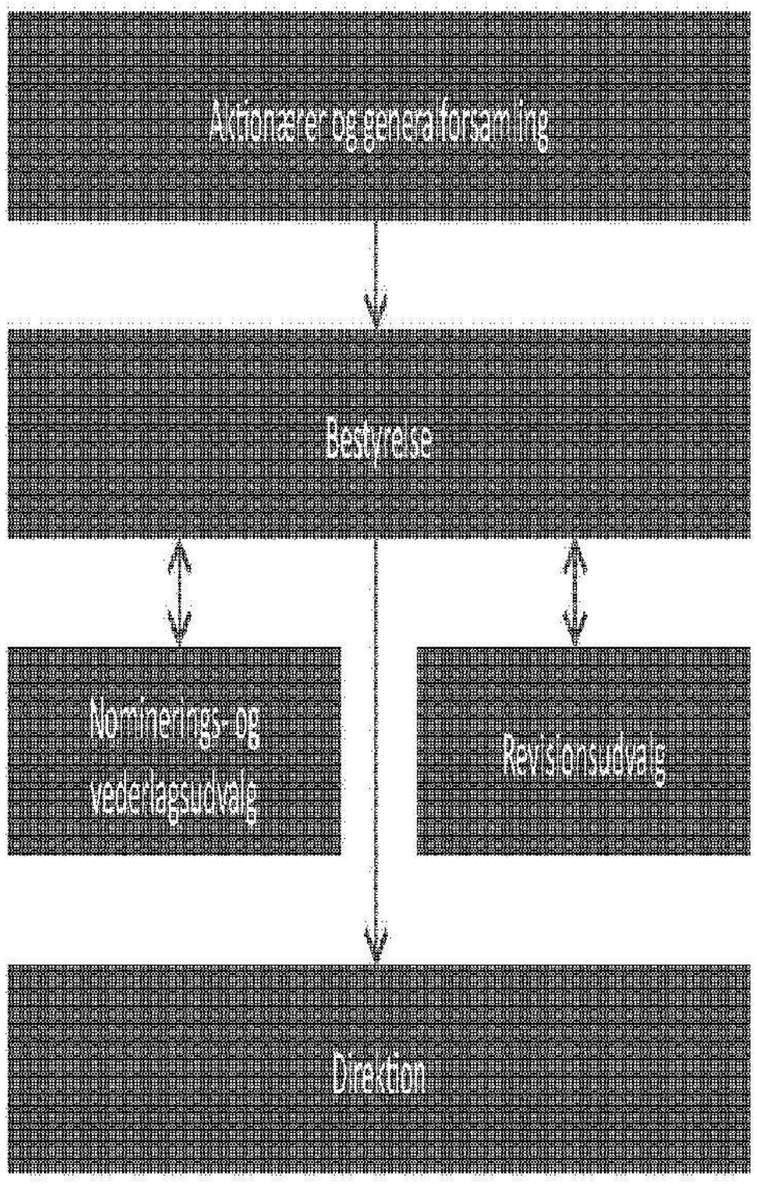
[1] Indtrådt i bestyrelsen pr. 26. januar 2023.
[2] Udtrådt af bestyrelsen pr. 25. januar 2023.

## Bestyrelsens sammensætning

Bestyrelsen består af seks eksterne medlemmer. Medlemmerne er på valg hvert år på generalforsamlingen.

I procedurerne for indstilling af nye kandidater til bestyrelsen søges kompetencesammensætning og mangfoldighed tilgodeset, så bestyrelsen til stadighed kan udføre sine opgaver bedst muligt. Der er fastlagt konkrete måltal for andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen, og målet på 40 % er opfyldt, se afsnittet Medarbejdere.

## Governancestruktur




# Bestyrelsens fokuspunkter

### Strategi

- Sikker projektgennemførelse af store og komplekse kontrakter
- Evaluering og justering af strategien for koncernens byggeriaktiviteter
- Løbende forbedringer og effektiviseringer
- Fokus på værdiskabende One Company-samarbejde mellem koncernens enheder
- Gennemgang og evaluering af aktiviteterne inden for jernbane, herunder ekspansionen til Norge og Sverige
- Salg af aktiviteterne i Rusland.

### Organisationsudvikling

- Ledelsesstruktur og efterfølgerplanlægning
- Udvikling og fastholdelse af nøglemedarbejdere
- Opdatering af mangfoldighedspolitik, herunder mål for kønsdiversitet.

### Risikostyring

- Forbedring af intern rapportering på store projekter
- Nedbringelse af risiko for cyberangreb samt forbedring og ensretning af koncernens it-struktur
- Sikring af finansielt beredskab i form af en committed lånefacilitet.

### Bæredygtighed og grøn omstilling

- Opfølgning på taksonomirapportering og forberedelse til CSRD-implementeringen
- Fokus på nye forretningsmuligheder inden for den grønne omstilling.

### Bestyrelsens evaluering

Bestyrelsens arbejde, resultater og sammensætning er evalueret i løbet af året. Evalueringen er forestået af bestyrelsesformanden, og resultatet drøftet i den samlede bestyrelse. Bortset fra mindre justeringer har evalueringen ikke medført væsentlige ændringer i bestyrelsens årshjul eller arbejdsform.

# Interessenter

Vores interessentrelationer afspejler vores forretning, vores branche og vores position som børsnoteret virksomhed. Interessenterne har en forventning om, at vores aktiviteter er en lønsom forretning, at vi er en attraktiv arbejdsplads, og at vi tager ansvar og udvikler bæredygtige løsninger, der er til gavn for vores kunder og samfundet som helhed.

Vores interessentrelationer er dynamiske, og vi bliver påvirket af og reagerer på tendenser og ændringer i samfundet omkring os, fx de makroøkonomiske og -politiske omvæltninger, vi aktuelt oplever både i Danmark og i verden omkring os. Vi vurderer løbende, hvilke interessenter der er væsentlige for at nå vores mål, og i hvor høj grad vi har indflydelse på dem.

| Væsentligste interessenter | Primære interesseområder | Sådan interagerer vi |
|---|---|---|
| Bygherrer og kunder | Projektledelse<br>Pris, tid og kvalitet<br>Partnerskaber<br>Bæredygtighed og certificeringer | Etablerer fremtidens infrastruktur og byggerier og skaber samfundsværdi med fokus på bæredygtighed på internationalt niveau.<br>Bidrager i projekter ved tidlig involvering med fokus på optimering af tid, økonomi og bæredygtige løsninger fx i form af materialevalg, udførelsesmetoder, spild og affaldshåndtering.<br>Leverer specialkompetencer professionelt og forretningsorienteret, og gerne i totalleverancer efter kundernes behov og i ønsket høj kvalitet, herunder certificeret byggeri.<br>Prioriterer rammeaftaler og langvarige partnerskaber, som udvikler nye løsninger og standarder, der forbedrer produktivitet og effektivitet og har bæredygtighed i fokus. |
| Interesseorganisationer | Branchetiltag<br>Grøn omstilling<br>Lovgivning og politiske interesser | Forankret i Aarsleff Bæredygtighed opbygger vi netværk, supporterer, styrer og gennemfører aktiviteter og projekter i samarbejde med rådgivere, producenter, leverandører og øvrige interessenter, der understøtter den grønne omstilling i branchen.<br>Aarsleffs administrerende direktør er repræsenteret i Grønt Erhvervsforum, som består af repræsentanter fra regeringen samt de 14 formænd for klimapartnerskaberne. Derudover er den administrerende direktør formand for Byggeriets Handletank for bæredygtighed. |
| Investorer og analytikere | Vækst og lønsomhed<br>Bæredygtige investeringer | Overholder gældende regler for børsnoterede virksomheder og offentliggør selskabsmeddelelser, års- og delårsrapporter.<br>Kommunikerer på generalforsamlingen og i løbende dialog.<br>Informerer om koncernens strategi og den stigende interesse for koncernens kompetencer inden for bæredygtige løsninger. |
| Leverandører og underentreprenører | Krav og forventninger<br>Bæredygtige valg | Beder samarbejdspartnere og leverandører tiltræde vores Code of Conduct, vores arbejdsmiljøforhold samt vores regler for anvendelse af udenlandsk arbejdskraft.<br>Indgår indkøbsaftaler med leverandører for høj kvalitet i samarbejdet, herunder sikkerhed for dokumentation af bæredygtige valg. |

| Væsentligste interessenter | Primære interesseområder | Sådan interagerer vi |
|---|---|---|
| Medarbejdere | Arbejdsmiljø og trivsel | Prioriterer et sundt og sikkert arbejdsmiljø over økonomi og andre hensyn. Alle skal kunne arbejde sikkert og trives gennem et livslangt og udviklende arbejdsliv. |
| | Karriere og udvikling | Måler årligt på trivsel i koncernens største selskaber og når målsætningen om, at mindst 95 % af medarbejderne trives på arbejdspladsen. |
| | Mangfoldighed | Tilbyder attraktive arbejdspladser med fokus på både kollegialt fællesskab og kompetenceudvikling. |
| | Bæredygtig hverdag | Har fokus på kønsdiversitetsinitiativer, som skal skabe lige muligheder for kønnene, herunder bedre karrieremuligheder for kvinder. |
| | | Ønsker at skabe motivation og muligheder for, at seniormedarbejdere fortsætter i arbejdsforholdet. |
| | | Faciliterer kurser, workshops og netværk for medarbejdere, som i stigende grad arbejder med og er optaget af bæredygtighed i vores produktion og på vores projekter. |
| Medier | Ledelse og resultater | Prioriterer et tillidsfuldt samarbejde med medierne, både fag- og dagspresse, og fortæller om opnåede resultater, strategier og nye kontrakter. |
| | Nye løsninger og innovative tiltag | Inviterer ind bag byggepladshegnet for øget kendskab til specialiserede tekniske løsninger samt digitale og bæredygtige tiltag, som bidrager til den grønne omstilling. |
| Myndigheder | Samfundsøkonomi | Medvirker aktivt til at etablere og understøtte en bæredygtig udvikling af samfundet såvel lokalt som globalt. |
| | Lovgivning og regulering | Indgår i dialog med myndigheder og er bevidste om vores samfundsansvar. |
| | | Deltager aldrig i unormale eller uigennemsigtige skattekonstruktioner, men kommunikerer om vores skattepolitik på en åben og gennemsigtig måde. |
| Naboer, lokalsamfund og slutbrugere | Lokalt ansvar og forankring | Prioriterer rekruttering af lokal arbejdskraft og brug af lokale leverandører og underentreprenører, hvor det giver mening. |
| | Hensyn til miljø og omgivelser | Tager samfundsansvar og bakker op om sociale klausuler. |
| | | Informerer berørte og naboer om vores arbejder og de gener, det kan forårsage. |
| | | Planlægger og udfører vores processer, så de belaster miljøet mindst muligt, fx når vi udfører opgravningsfri rørrenovering og funderingsarbejder med særligt skånsomme metoder. Har fokus på bæredygtige løsninger både i slutproduktet og under udførelsen, som fx minimering af støj, støv og emissioner. |
| Per & Lise Aarsleffs Fond | Konstant udvikling og innovation | Fortsætte koncernens udvikling i overensstemmelse med vores stifters ønske, herunder langsigtet, sund og stabil vækst med en sund virksomhedskultur og fokus på innovation. |
| | Samfundsansvar | Gennem fonden støttes desuden almenvelgørende og almennyttige formål særligt inden for kultur og idéudvikling på teknologiske, tekniske eller videnskabelige områder. |
| Rådgivere og arkitekter | Projektoptimering og innovation | Tæt samarbejde om bæredygtige løsninger med både rådgivere og arkitekter særligt i projekter med tidlig involvering, hvor de gode løsninger, fx materialevalg, udførelsesmetoder, spild og affaldshåndtering, søges og udvikles i fællesskab. |
| | Bæredygtigt byggeri | |
| Samarbejdspartnere | Innovative og bæredygtige tiltag | Fokuserer på at opbygge langvarige partnerskaber. Har kompetencer inden for projektaktiviteter på et niveau, som gør det muligt at operere konkurrencedygtigt internationalt. |
| | | Støtter og indgår i partnerskaber og projektsamarbejder, der branchespecifikt og innovativt udvikler nye digitale og bæredygtige løsninger. |
| Uddannelsesinstitutioner | Uddannelse og samfundsansvar | Deltager i jobmesser, karrieredage og besøger de studerende inden for især struktør-, konstruktør- og ingeniørfagene. |
| | Kendskabsudbredelse | Prioriterer et tæt samarbejde med uddannelsesinstitutionerne, bidrager til undervisningen og i afgangsprojekter, inviterer på byggepladsbesøg og besøg på vores fabrikker. |
| | Kønsdiversitet | Har fokus på vigtigheden af uddannelse af lærlinge og elever til vores branche. |
| | | Fokus på kønsdiversitetsinitiativer, som skal skabe lige muligheder for kønnene og gøre vores branche mere attraktiv for kvinder. |

# Intern kontrol og risikostyring ved regnskabsaflæggelsen

Interne kontroller og risikostyring i forbindelse med regnskabsaflæggelsen hos Aarsleff-koncernen er designet med henblik på at aflægge et regnskab i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede virksomheder.

Målet med etableringen af processerne for interne kontroller og risikostyring er at sikre en acceptabel og rimelig sikkerhed for, at væsentlige fejl og uregelmæssigheder i processerne omkring regnskabsaflæggelsen opdages og korrigeres, således at årsrapporten giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, samt at sikre valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og en forsvarlig udøvelse af regnskabsmæssige skøn.

Koncernens koncept for intern kontrol og risikostyring i forbindelse med regnskabsaflæggelsen er baseret på det internationalt anerkendte COSO-framework.

Koncernens proces for identifikation og håndtering af risici på koncernniveau og i de enkelte forretningsprocesser er illustreret i figuren.

## Interne kontroller

### Proces - koncernniveau

**Overordnet risikovurdering på koncernniveau**

Top-down approach

Identifikation af forretningsmæssige og finansielle risici

Beskrivelse af, hvordan de væsentligste risici afdækkes

**Finansielle risici i forretningsprocesser**

Identifikation af finansielle risici i forretningsprocesserne

- Igangværende arbejder
- Varekøb/kreditorer
- Omsætning/debitorer
- Anlægsaktiver

**Mapning af risici til kontroller**

Eksisterende kontroller mappes til de identificerede risici

Koncernens kontrolhåndbog opdateres med nye risici og kontroller

De udførte kontroller og processer dokumenteres

## Kontrolmiljø

Bestyrelsen har oprettet et revisionsudvalg til at assistere bestyrelsen med at overvåge hensholdsvis regnskabsaflæggelsen og effektiviteten af koncernens interne kontrol- og risikostyringssystemer.

Revisionsudvalget har et tilsynsførende ansvar og rapporterer til den samlede bestyrelse. Ansvaret for den daglige opretholdelse af et effektivt kontrolmiljø og internt kontrol- og risikostyringssystem i forbindelse med regnskabsaflæggelsen ligger hos direktionen. Ledere på forskellige niveauer er ansvarlige inden for deres respektive områder.

Ansvar og beføjelser er defineret i bestyrelsens instruktioner til direktionen, politikker, procedurer og kodeks. Bestyrelsen godkender koncernens væsentligste politikker samt koncernens kodeks for forretningsførelse.

Direktionen godkender andre politikker og procedurer, og de ansvarlige funktioner udsteder retningslinjer og fører tilsyn med anvendelsen af alle politikker og procedurer. Den organisatoriske struktur og de interne retningslinjer udgør kontrolmiljøet sammen med love og andre regler.

## Risikovurdering

Der udarbejdes løbende risikoanalyse med henblik på at vurdere risikoen for væsentlige fejl ved regnskabsaflæggelsen, herunder en særskilt vurdering af risikoen for at koncernregnskabet kan være behæftet med væsentlige fejl som følge af besvigelser.

Risikovurderingen, der er fordelt på regnskabsposter og de enkelte processer i regnskabsaflæggelsen, ligger til grund for den fastlagte politik for risikostyring, der skal sikre, at relevante risici styres og reduceres til et acceptabelt niveau.

## Kontrolaktiviteter

Målet med kontrolaktiviteterne er at forhindre, opdage og korrigere eventuelle fejl og uregelmæssigheder. Aktiviteterne er integreret i koncernens regnskabs- og rapporteringsprocedurer og omfatter blandt andet procedurer for attestation, autorisation, godkendelse, afstemning, analyser af resultater, adskillelse af uforenelige funktioner, kontroller vedrørende it-applikationer og de generelle it-kontroller.

Risikovurderingen i de enkelte selskaber danner grundlag for de lokale kontrolaktiviteter vedrørende regnskabsaflæggelsen. Dette understøttes af koncernens kontrolhåndbog, som definerer et sæt minimumskontroller, der skal udføres. Målet med risikovurderingen og de dertil knyttede kontrolaktiviteter er at sikre, at der opretholdes et acceptabelt niveau for intern kontrol vedrørende regnskabsaflæggelsen i hele koncernen.

## Information og kommunikation

Aarsleff-koncernen opretholder informations- og kommunikationssystemer for at sikre, at regnskabsaflæggelsen er korrekt og fuldstændig. Beskrivelser af regnskabspraksis, regnskabsprocedurer og andre rapporteringsinstruktioner opdateres, når det er nødvendigt, og gennemgås mindst én gang om året.

Aarsleff-koncernens regnskabspraksis uddybes i en regnskabs- og rapporteringsinstruks, der årligt udsendes til selskaberne i koncernen. Ved væsentlige ændringer i regnskabspraksis overvejes det fra gang til gang, hvordan det mest hensigtsmæssigt kommunikeres til koncernens selskaber.

I Aarsleff-koncernen ønsker vi en åben virksomhedskultur, hvor alle kan stå frit frem og anmelde mistanke om uregelmæssigheder eller ulovligheder vedrørende koncernens medarbejdere, ledelse eller leverandører. Vi finder det meget vigtigt, at sådanne forhold kommer frem i lyset og anmeldes til vores whistleblowerordning.

## Overvågning

Aarsleff-koncernen anvender et konsolideringssystem til overvågning af koncernens resultater, som gør det muligt ved analyser og opfølgning på et tidligt tidspunkt at opdage og korrigere eventuelle fejl og uregelmæssigheder i regnskabsaflæggelsen.

Overholdelsen af regnskabspraksis overvåges løbende på koncernniveau af regnskabscontrollere samt på andre driftsmæssige niveauer.

På rotationsbasis foretages en årlig gennemgang og vurdering af, om relevante selskabers kontroldesign er i overensstemmelse med de standarder, der er fastsat for det enkelte selskab i overensstemmelse med selskabets risikovurdering. Resultatet heraf rapporteres til revisionsudvalget.

Tilsvarende modtager revisionsudvalget observerede kontrolsvagheder og anbefalinger fra den generalforsamlingsvalgte revision. Revisionsudvalget overvåger, at direktionen reagerer effektivt på eventuelle svagheder eller mangler, og at tiltag i forhold til risikostyring og interne kontroller i forbindelse med regnskabsaflæggelsen implementeres som planlagt.

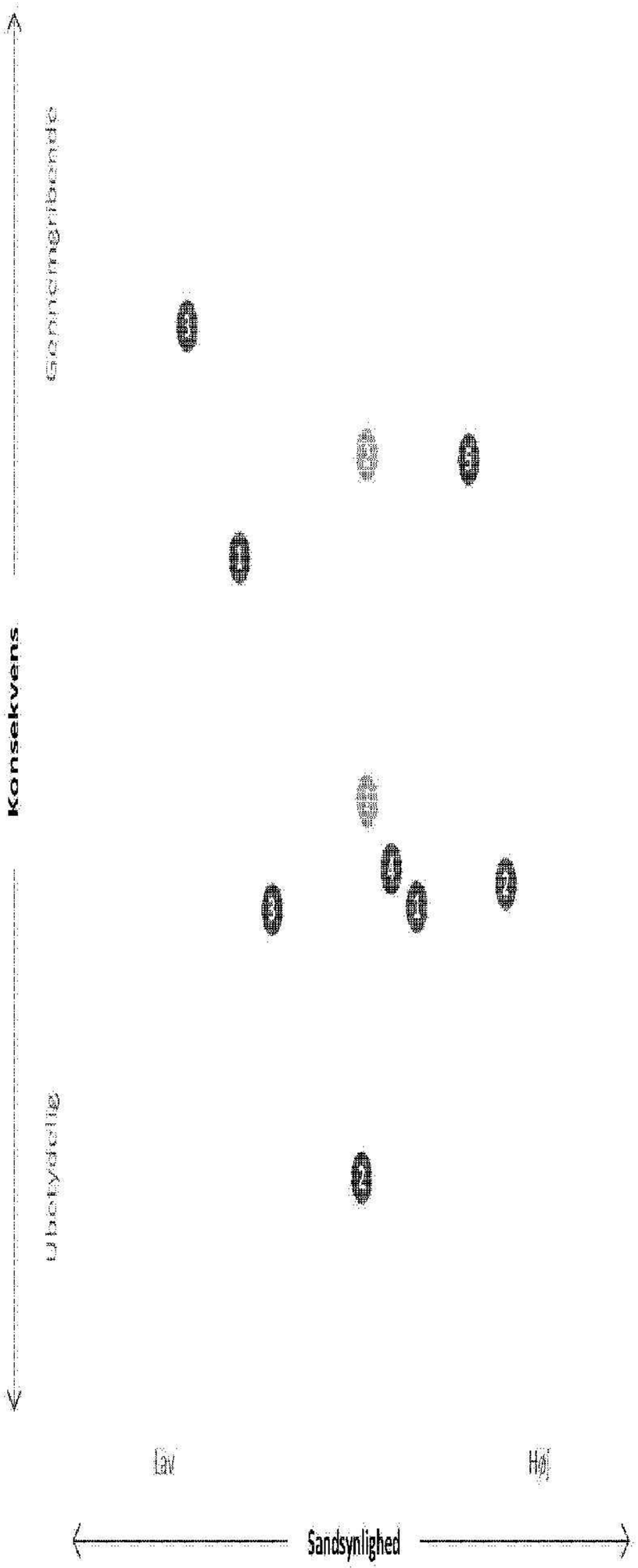
# Væsentlige risici

En integreret del af Aarsleff-koncernens aktiviteter er håndtering af risici. Vi har identificeret de væsentligste og kategoriseret dem i forhold til sandsynlighed og konsekvens.

Aarsleff-koncernens aktiviteter indebærer en række risici, der kan påvirke koncernens drift og finansielle position samt vores medarbejdere og samfundet omkring os. Vi betragter risici som en naturlig og integreret del af vores forretningsaktiviteter. Gennem risikostyring nedbringer vi de identificerede risici til et acceptabelt niveau.

Det overordnede ansvar for hver enkelt risiko er forankret hos koncernledelsen, der løbende foretager risikovurderinger og kategoriserer disse i forhold til sandsynlighed og konsekvens.

Her er illustreret de væsentligste risici defineret for Aarsleff-koncernen, samt hvordan sandsynlighed og konsekvens er vurderet sammenholdt med det foregående regnskabsår.




## Vurdering af risici

Diagrammet viser sandsynligheden for, at en risiko indtræffer, og hvordan den vurderes at påvirke vores forretning.

### Miljø og klima

1. Emissioner
2. Støj, støv, lugt og vibrationer
3. Byggeaffald og miljøudslip

### Medarbejdere

4. Arbejdsulykker og mistrivsel
5. Mangel på tilstrækkelig, uddannet og kvalificeret arbejdskraft

### Ledelse

6. Joint venture-risiko
7. Planlægning og gennemførelse af projekter
8. Indtægtsførsel af projekter
9. Råvarepriser og materialeknaphed
10. Cyberangreb

## Miljø og klima

## Medarbejdere

| | Emissioner | Støj, støv, lugt og vibrationer | Byggeaffald og miljøudslip | Arbejdsulykker og mistrivsel | Mangel på tilstrækkelig, uddannet og kvalificeret arbejdskraft |
|---|---|---|---|---|---|
| **Risiko** | For høje udledninger er skadelige for vores miljø og vores klima, og lever vi som virksomhed ikke op til reduktionskravene, kan det på sigt medføre, at vi ikke kan byde på opgaver. | Problemer med støj, støv, lugt og vibrationer kan påvirke trivslen for beboere, erhvervsliv og miljø i de områder, hvor vi udfører vores projekter. Tilsvarende kan især støj, støv og lugt fra vores faste produktionsenheder betyde, at vi ikke kan udvide vores produktionsanlæg. | Manglende instruktion om korrekt affaldshåndtering og håndtering af giftigt eller farligt affald kan forårsage skade på både vores medarbejdere og miljøet. Nogle af vores aktiviteter indebærer, at vi skal håndtere, fjerne, behandle, transportere og bortskaffe giftige og farlige materialer. Derfor skal en række statslige love, der strengt regulerer håndtering, naturligvis overholdes, ligesom procedurer skal følges. | I bygge- og anlægsbranchen er vores medarbejdere og de øvrige på fx byggepladsen ofte i nærheden af mekaniseret udstyr, større køretøjer og kemiske fremstillingsprocesser. Aarsleff har ansvaret for arbejdsmiljøet og de dertilhørende sikkerhedsprocedurer på mange lokationer, og hvis vi undlader at implementere procedurer, eller hvis de implementerede procedurer er ineffektive, kan det resultere i arbejdsulykker, bøder eller retssager, som igen kan lede til nedsat rentabilitet, tab af projekter og/eller kunder. | Mangel på kvalificeret arbejdskraft kan medføre, at vi ikke har tilstrækkelig kapacitet til at udføre flere projekter og dermed påvirke vores mulighed for vækst. Tilsvarende kan mangel på de rigtige ressourcer også påvirke vores indtjening. |
| **Aktuel status** | I år har vi systematiseret vores arbejde med at indsamle, registrere og rapportere miljødata for scope 1, 2 og udvalgte dele af scope 3. Indsamlingen sker på tværs af selskaberne i koncernen og fra de kilder og leverandører, der leverer el, vand, varme og andre ressourcer. | Der er i årets løb udviklet og investeret i flere nye metoder og produkter, som er medvirkende til at reducere støj, støv, lugt og vibrationer. | Vi har i de seneste år implementeret en række tiltag for at begrænse og reducere materialeforbrug og affald på vores projekter. Det handler først og fremmest om at inkludere disse tiltag i projekternes designproces. | Det er vores højeste prioritet at tilbyde sikre og trygge arbejdsforhold, så derfor skal vi have nedbragt vores utilfredsstillende ulykkesfrekvens.<br><br>Vores seneste trivselsmåling hos medarbejderne i koncernens tre største selskaber blev gennemført i februar 2023, og i gennemsnit viste resultatet, at 95 % af de deltagende medarbejdere svarede, at de er "tilfredse" eller "meget tilfredse" med "deres job som helhed, alt taget i betragtning". Alle medarbejdere, timelønnede såvel som funktionærer, fik mulighed for at svare. | Som i tidligere år er vores mange elever, lærlinge og praktikanter blevet uddannet gennem deres tilknytning til Aarsleff-koncernen, men vi er endnu et stykke fra at nå vores mål. |
| **Vores handlinger** | I Aarsleff har vi over en årrække investeret i at omlægge store dele af vores energiforbrug. Det er sket ved at konvertere fossile brændstoffer til grønnere alternativer.<br><br>Med henblik på at kortlægge og reducere de væsentligste emissioner har vi påbegyndt arbejdet med udarbejdelse af bæredygtighedsplaner i de enkelte forretningsområder. | Vi planlægger og udfører vores processer, så de belaster samfundet omkring os mindst muligt. Vi udfører og videreudvikler innovativt særligt skånsomme metoder til fx opgravningsfri rørrenovering og fundering med særligt fokus på minimering af støj, støv og emissioner. | Affaldsminimering og affaldssortering ligger også højt på vores bæredygtighedsagenda. Vi lægger stor vægt på at uddanne vores medarbejdere i korrekt affaldshåndtering og skabe nem adgang til at foretage kildesortering af byggeaffald fra vores projekter.<br><br>Aarsleff har implementeret et ISO-certificeret kvalitetssystem, som hvert år auditeres af en ekstern part. | Vi gennemfører løbende analyser af årsagerne bag arbejdsulykker og tilløb til ulykker, og målet er at skabe læring, der reducerer risiciene. For at reducere risikoen for at samme type ulykke eller tilløb til ulykke sker igen, har vi fx en fast procedure for, hvordan vi informerer vores medarbejdere om ulykker og modtagne strakspåbud fra Arbejdstilsynet. Informationen er præcis og kortfattet, og den udsendes hurtigt efter hændelsen for at øge effekt og læring.<br><br>Derudover er vi i Per Aarsleff A/S også i gang med sikkerhedskulturprojektet, som har til formål at skabe en kultur, hvor sikkerhed er førsteprioritet i alt, hvad vi foretager os.<br><br>Vi har også i år gennemført en større trivselsundersøgelse blandt medarbejdere i koncernens tre største selskaber for at måle på den generelle tilfredshed såvel som på en række emner forbundet med fysisk og psykisk arbejdsmiljø herunder krænkelser, relationer til teams og ledere, engagement mv.<br><br>Undersøgelsen er først og fremmest et værktøj til at spotte udfordringer og igangsætte centrale og decentrale initiativer, der kan fremme det gode arbejdsmiljø og medarbejdertilfredsheden. Fx har undersøgelsen givet anledning til at fokusere på forebyggelse og håndtering af stress og krænkende handlinger i dele af koncernen. | Aarsleff varetager en lang række indsatser for at træne, uddanne og efteruddanne ledere og medarbejdere. Det kan både ske som en generel opkvalificering, fx i nye eller forbedrede metoder, processer og politikker, og som uddannelse inden for helt nye fagområder, fx som led i et internt jobskifte.<br><br>I Aarsleff har vi en lang tradition for at have elever, lærlinge og praktikanter, og vi inviterer gerne studerende til besøg på vores byggepladser, så de får et indblik i bygge- og anlægsbranchen og supplerende viden til deres teoretiske undervisning. Tilsvarende deltager vi på fx karrieredage og uddannelsesmesser på ingeniør- og erhvervsskolerne, hvor typisk vores yngre medarbejdere fortæller om deres hverdag, deres fascination af faget og de job- og karrieremuligheder, de ser. |

## Ledelse

| Risiko | Joint venture-risiko | Planlægning og gennemførelse af projekter | Indtægtsførsel af projekter | Råvarepriser og materialeknaphed | Cyberangreb |
|---|---|---|---|---|---|
| | Vi indgår indimellem store kontrakter sammen med udvalgte samarbejdspartnere med henblik på at dele risikoen og tilføre kompetencer ved udførelsen af projektet. I denne proces udvælges samarbejdspartnere med stor omhu, da Aarsleff-koncernen påføres væsentlige risici, hvis samarbejdspartneren ikke kan løfte opgaven. | En afgørende parameter i Aarsleff-koncernens evne til at generere den forventede indtjening er evnen til at planlægge, styre og gennemføre projekter. Det er en proces, der forbedres kontinuerligt, i takt med at erfaringsgrundlaget udbygges. På vores specialområder udfører vi en række rutineprægede opgaver med et stort antal gentagelser. En af effekterne ved gentagelserne er muligheden for styring og nedbringelse af fejl og risici. Her arbejdes der systematisk med at identificere og fjerne fejlkilder, og gentagelserne giver mulighed for overvågning, styring og kontrol. | Den månedlige stadevurdering baseres på et skøn af, hvor mange omkostninger der forventes afholdt frem til afslutningen af projektet. Skønnet baseres blandt andet på mere objektive vurderinger af forventet materialeforbrug og lignende samt mere subjektive vurderinger af blandt andet tidsforbrug under hensyntagen til den projektansvarliges erfaring med lignende projekter. Stadevurderinger indeholder således et væsentligt skønselement, som kan betyde en usikkerhed i projektets økonomiske rapportering. | Efter indgåelse af en kontrakt med en kunde er der risiko for, at råvare- og materialepriser stiger, hvilket kan reducere koncernens indtjening på den pågældende kontrakt. | Aarsleff-koncernen udsættes jævnligt for cyberangreb af forskellig type og styrke. Risikoen stiger som følge af øget digitalisering og automatisering, og tilsvarende stiger vores afhængighed af adgang til systemer og data. |
| Aktuel status | Joint venture-risikoen er uændret i forhold til sidste år, og Femern-projektet og samarbejdet med vores partnere forløber planmæssigt. | Fordi flere af koncernens store byggeriprojekter er afsluttet, vurderes risikoen for utilstrækkelig planlægning og gennemførelse af projekter at være reduceret i forhold til sidste år. | Risikoen for unøjagtig indtægtsførsel af projekter vurderes at være reduceret i forhold til sidste år, da råvarepriserne har stabiliseret sig og er indarbejdet i de forventede resultater på projekterne. | Risikoen for stigende råvarepriser og mangel på visse materialer er reduceret i forhold til sidste år, fordi usikkerheden til dels er indarbejdet i koncernens processer. | Risikoen for cyberangreb vurderes fortsat at stige, dels fordi koncernen i højere grad digitaliserer og automatiserer processer, dels fordi antallet af virksomheder, som bliver ramt af alvorlige cyberangreb, generelt er stigende. |
| Risikominimerende handlinger | Joint venture-risikoen reduceres, ved at samarbejdspartneres historik, finansielle styrke og faglige ekspertise vurderes grundigt, inden der indledes et samarbejde. På fx Femern-projektet samarbejder Aarsleff-koncernen med store velkonsoliderede internationale samarbejdspartnere. | En form for risikoafdækning består i at integrere projektering og planlægning. Traditionelt set vil entreprenøren først blive involveret i et projekt, når et rådgivende ingeniørfirma har fuldført projekteringen, og der har været afholdt licitation. Tendensen er imidlertid, at entreprenøren inddrages, allerede når projekteringen sættes i gang. Denne samarbejdsform fører i nogle tilfælde til partnering-kontrakter og i andre tilfælde til design and construct-kontrakter. Som eksempel herpå kan nævnes samarbejdet med Aarhus Vand om det nye rense- og ressourceanlæg Aarhus ReWater. | Månedligt er der iværksat en række forretningsgange og kontroller i forbindelse med stadevurderingen af igangværende projekter. De iværksatte kontroller sikrer, at de udførte skøn er velunderbyggede og sagligt begrundede under hensyntagen til de erfaringer, der er kendt fra projektet og eventuelle lignende projekter. Det er derfor ledelsens vurdering, at de iværksatte kontroller reducerer risikoen til et acceptabelt niveau, da det ikke vil være praktisk muligt at eliminere denne risiko fuldstændigt. | Udviklingen i råvarepriser, fx stålpriser, kan have stor finansiel effekt. Effekten heraf forsøges reduceret ved at indføre prisreguleringsmekanismer i vores kontrakter med kunderne, der kompenserer for udsving i råvareprisen, eller på et tidligt tidspunkt indgå fastpriskontrakter med leverandørerne. I tilfælde hvor dette ikke er muligt, prissættes usikkerhederne over for kunden. | Der er iværksat tiltag, der sikrer, at skade fra eventuelle angreb begrænses mest muligt, ligesom der løbende gøres foranstaltninger for at minimere koncernens eksponering mod potentielle angreb, der har til formål fx at beskadige eller lække vores data. |

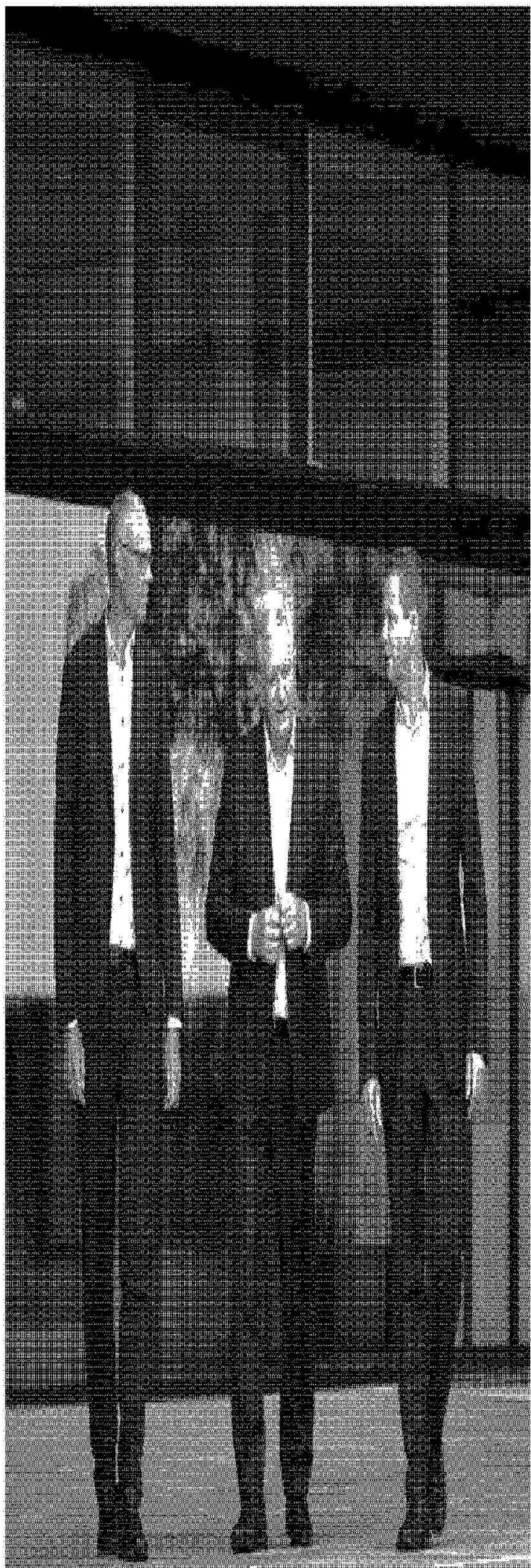
# Direktion og bestyrelse

Fra venstre Jørgen Dencker Wisborg, Pernille Lind Olsen, Jesper Kristian Jacobsen, Ebbe Malte Iversen, Nicolai Schultz, Charlotte Strand, Henrik Højen Andersen, Klaus Kaae og Mogens Vedel Hesthaven

# Direktion

| | Jesper Kristian Jacobsen | Nicolai Schultz | Mogens Vedel Hestbæk |
|---|---|---|---|
| **Stilling** | Administrerende direktør | Viceadministrerende direktør | Koncernøkonomidirektør |
| **Tiltrådt** | 2001 | 2019 | 2015 |
| **Uddannelse** | Teknikumingeniør | Civilingeniør | Cand.oecon. |
| **Fødselsår** | 1970 | 1968 | 1972 |
| **Bestyrelsesformand** | Network for Global Civil Engineers | Permagreen Grønland A/S | |
| **Bestyrelsesmedlem** | DI Byggeri<br>Viello Erhvervsdrivende Fond<br>Rømerfondet | nussuk A/S | Permagreen Grønland A/S<br>Trym Anlegg AS |

Direktionens samlede beholdning af selskabets aktier pr. 19. december 2023: 40.374 stk. (pr. 16. december 2022: 29.465 stk.).



Fra venstre Mogens Vedel Hestbæk, Jesper Kristian Jacobsen og Nicolai Schultz

# Bestyrelse

| | Ebbe Malte Iversen<br>Bestyrelsesformand | Jørgen Dencker Wisborg<br>Næstformand | Charlotte Strand | Henrik Højen Andersen | Klaus Kaae | Pernille Lind Olsen |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Uddannelse** | Akademiingeniør AB75, bygningsretningen | Cand.merc.<br>INSEAD (EAP) | Cand.oecon. | Civilingeniør<br>Kandidatgrad i Engineering Management fra Stanford University | Civilingeniør, DTU, bygningsretningen | Cand.scient.pol |
| **Bestyrelsesformand** | STIBO Fonden (samt to datterselskaber)<br>Ejendomsfonden AIS | Blue Water Holding A/S (samt tre datterselskaber)<br>Danoil II ApS<br>Danoil Exploration A/S<br>Schouw & Co (samt bestyrelsesmedlem i seks datterselskaber) | Evida Holding A/S (samt fem datterselskaber) | Arla Foods Ingredients Energy A/S<br>Niels Andersens Legats Handelsaktieselskab | | |
| **Bestyrelsesmedlem** | Ege Carpets A/S (næstformand)<br>Per og Lise Aarsleffs Fond | | Aibel ASA (medlem af revisionskomité)<br>Faerch A/S (formand for revisionskomité)<br>Lakrids by Johan Bülow A/S (næstformand og formand for revisionskomité)<br>Reventus Power Limited | ArNoCo GmbH & Co. KG<br>K/S Solenergi Bayern | Alfa Development A/S<br>Alfa Development AB | |
| **Andre ledelseshverv** | | Direktør i Rotensic ApS | Direktør i Solenergi Bayern Komplementar ApS<br>Direktør i AFI Partner ApS | Kaae Virksomhedsrådgivning<br>Medlem af Repræsentantskabet i Realdania<br>Medlem af Advisory board i CCL Scandinavia A/S | | |
| **Stilling** | | Professionelt bestyrelsesmedlem | Administrerende direktør i Arla Foods Ingredients Group P/S | | | Corporate Senior VP, Head of Packaging & Consumer Goods Division and Henkel North America, i Henkel |

# Bestyrelse

**Bestyrelseskompetencer[1]**

| Bestyrelsesmedlem | Køn | Fødselsår | Uafhængighed | Generel ledelse | Branchekendskab | Udvikling | Økonomi og administration | Valgt første gang | Valgperiode | Formands- eller næstformandspost | Udvalgspost | Bestyrelseshonorar | Beholdning[2] | Ændring[3] |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Ebbe Malte Iversen** | ♂ | 1951 | Ikke uafhængig[4] | x | x | x | x | 2020 | 1 år | Bestyrelsesformand | Nominerings- og vederlagsudvalg, formand | 1.000.000 | 129.943 | 0 |
| **Jørgen Dencker Wisborg** | ♂ | 1962 | Uafhængig | x | | x | x | 2022 | 1 år | Næstformand | Nominerings- og vederlagsudvalg | 681.000 | 5.000 | 0 |
| **Charlotte Strand** | ♀ | 1961 | Uafhængig | x | | x | x | 2017 | 1 år | | Revisionsudvalg, formand | 450.000 | 0 | 0 |
| **Henrik Højen Andersen** | ♂ | 1960 | Uafhængig | x | | x | | 2020 | 1 år | | Revisionsudvalg | 400.000 | 489 | 0 |
| **Klaus Kaae** | ♂ | 1959 | Uafhængig | x | x | x | x | 2023 | 1 år | | Revisionsudvalg | 267.000 | 0 | 0 |
| **Pernille Lind Olsen** | ♀ | 1973 | Uafhængig | x | | x | | 2023 | 1 år | | | 200.000 | 0 | 0 |

[1] For uddybning af bestyrelseskompetencer se www.aarsleff.com/investorer

[2] Beholdning af selskabets aktier pr. 19. december 2023.

[3] Ændring i forhold til 16. december 2022.

[4] Har været ansat i direktionen inden for de seneste fem år.

For yderligere information om honorarer og aktiebeholdning se Aarsleffs vederlagsrapport.

# Aktionærinformation

## Kapital- og aktiestruktur

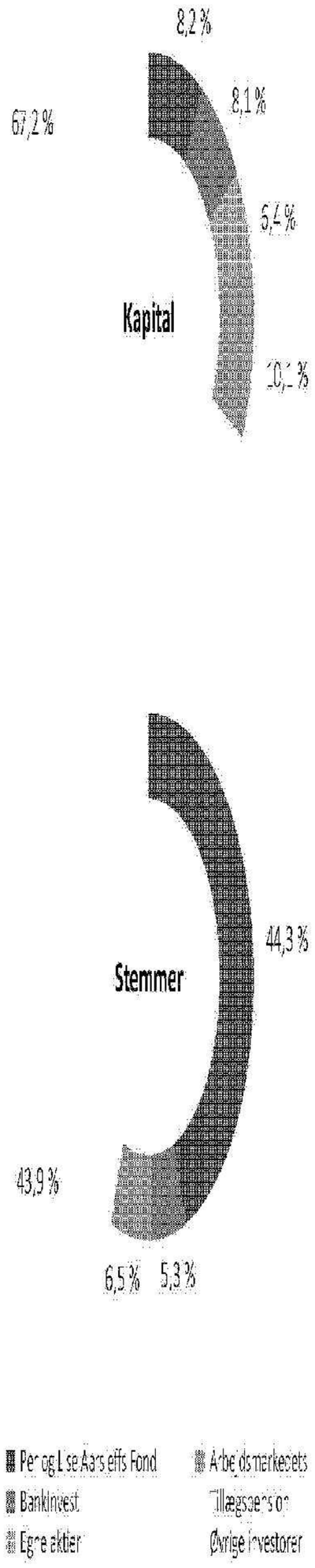
Aarsleff-aktien er noteret i Mid Cap-segmentet på Nasdaq Copenhagen under koden PAAL/B og med ISIN-kode DK0060700516.

Aarsleff-koncernen har ingen majoritetsaktionærer. Alle A-aktier ejes af Per og Lise Aarsleffs Fond, og fonden besidder samlet 43,8 %- af stemmerne. Fondens formål er blandt andet at sikre Aarsleff-koncernens fortsatte beståen og videreudvikling gennem besiddelsen af Per Aarsleff Holding A/S' A-aktiekapital.

Aktionærer pr. 8. december 2023 med en ejerandel på over 5 % af aktiekapitalen eller med en rådighed på over 5 % af stemmerne fremgår af cirkeldiagrammet.

Aarsleffs bestyrelse forholder sig mindst en gang om året til kapital- og aktiestrukturen og lægger ved vurderingen vægt på at opretholde en god soliditet, som sikrer den nødvendige økonomiske handlefrihed. Bestyrelsen har senest forholdt sig til kapital- og aktiestrukturen i oktober, hvor strukturen blev fundet hensigtsmæssig og forsvarlig i forhold til planer og forventninger.

## Aktionærandel i kapital og stemmer[1]




[1] A-aktierne omregnet til aktier a 2 kr. på linje med B-aktierne, svarende til 1.350.000 A-aktier. Stemmer er korrigeret for selskabets beholdning af egne aktier.

## Udbyttepolitik

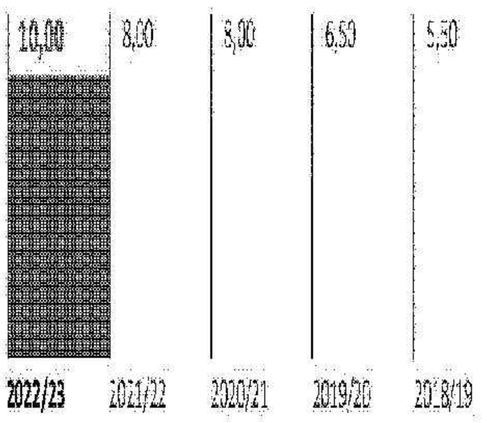
Koncernens aktiviteter kræver et stort kapitalberedskab og en høj soliditet til imødegåelse af risici. Samtidig er det vigtigt, at aktionærerne sikres et attraktivt, langsigtet direkte afkast gennem udlodning af overskydende kapital som udbyttebetaling eller i form af aktietilbagekøbsprogrammer.

Aarsleff tilstræber at udbetale konstante eller stigende udbytter i intervallet 20-40 % af det årlige overskud, men under hensyntagen til kapitalstruktur.

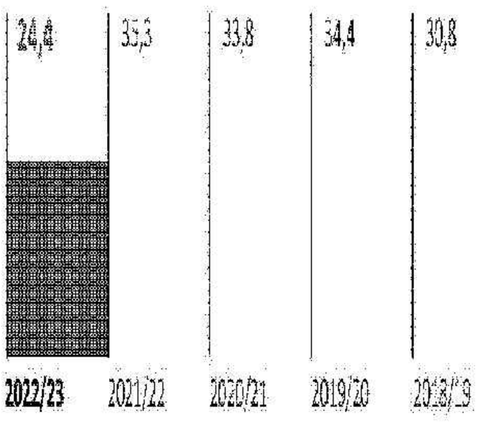
Beslutning om det årlige udbytte træffes på grundlag af den konkrete økonomiske situation, herunder rentebærende nettogæld, soliditet og forventningerne til det kommende år.

For regnskabsåret 2022/23 foreslås et udbytte på 10 kr. pr. aktie a nominelt 2 kr. svarende til en udbyttebetaling på 190,7 mio. korrigeret for egne aktier.

### Udbytte (kr. pr. aktie)




### Udbytte %



## Aktietilbagekøb og egne aktier

I februar 2022 blev aktietilbagekøbsprogrammet forlænget, så det løb frem til 1. marts 2023, således at der i perioden kunne tilbagekøbes aktier for maksimalt 325 mio. mod tidligere 125 mio.

I perioden fra 28. juni 2021 til 23. februar 2023 blev der opkøbt i alt 1.278.487 stk. egne aktier til en samlet værdi af 325 mio. Det betyder, at den samlede beholdning af egne aktier nu udgør 1.310.374 stk. svarende til 6,43 % af aktiekapitalen. Af disse er 369.874 stk. til dækning af forpligtelser i forbindelse med Aarsleff-koncernens medarbejderaktieprogram.

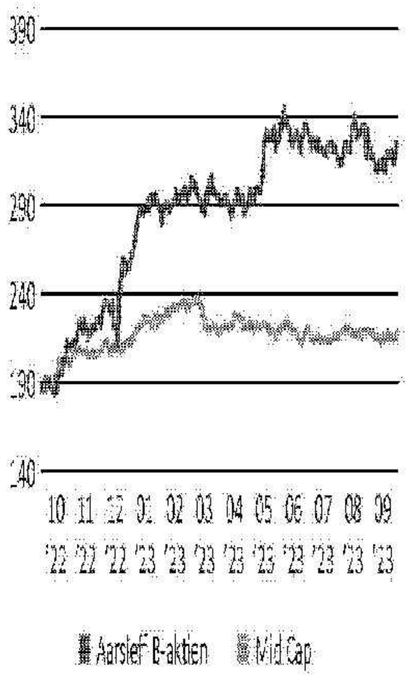
Markedsværdien af egne aktier svarede pr. 30. september 2023 til 424,6 mio. Egne aktier er i balancen optaget til 0 kr.

## Kursudvikling

Ved regnskabsårets afslutning lukkede Aarsleff-aktien i en kurs på 324 kr. pr. aktie (ultimo kurs) mod en pris på 187 kr. pr. aktie ved regnskabsårets begyndelse. Det svarer til en stigning på 73 % efter udbetaling af udbytte på 8 kr. pr. aktie.

Den samlede markedsværdi af selskabets noterede aktiekapital lød ved regnskabsårets udløb på 6.167 mio. mod 3.552 mio. året før. Korrigeret for egne aktier udgjorde markedsværdien 5.743 mio. pr. 30. september 2023.

### Udvikling i aktiekursen i forhold til Mid Cap




## Investor relation-politik

Aarsleff ønsker at skabe værdi og resultater på niveau med de bedste, sammenlignelige virksomheder inden for vores branche.

Det er vores politik at levere troværdig information og at give aktionærerne og markedet den bedst mulige indsigt i faktorer, der anses for relevante for at sikre markedseffektiv og fair prisfastsættelse på Aarsleff-aktien.

Ledelsen står til rådighed for både eksisterende og potentielle investorer ved blandt andet personlige møder og konferencer. Dog har vi en fire-ugers lukket periode forud for offentliggørelse af kvartalsregnskaber, halvårsregnskab og årsrapport. I disse perioder er vores finansielle kommunikation underlagt særlige restriktioner.

## Aktieinformation

| | Aktieklasse A | Aktieklasse B | Total |
|---|---|---|---|
| ISIN-kode | | DK0060700516 | |
| I alt antal aktier | 27.000 | 19.035.000 | 20.385.000[1] |
| Antal egne aktier ejet af Per og Lise Aarsleffs Fond | 27.000 | 328.086 | 1.678.086 |
| Antal egne aktier ejet af Per Aarsleff Holding A/S | | 1.310.374 | |
| Nominel værdi, kr. | 100 | 2 | |
| Stemmer pr. aktie[2] | 500 | 1 | |
| Gennemsnitlig daglig handelsvolumen i regnskabsåret | | 22.816 | |
| Børs | | Nasdaq OMX Copenhagen | |
| Ticker | | PAAL/B | |
| Højeste lukkekurs i regnskabsåret | | 345 | |
| Laveste lukkekurs i regnskabsåret | | 184 | |
| Navnenoterede aktier, % | 100 | 91 | |

[1] A-aktierne omregnet til aktier a 2 kr. på linje med B-aktierne, svarende til 1.350.000 A-aktier.
[2] A-aktierne er tillagt 10 gange stemmeret i forhold til B-aktierne pr. nominel pålydende krone

## Finansiel kalender 2024

**29. januar**
Ordinær generalforsamling kl. 15:00

**1. februar**
Udbetaling af udbytte for regnskabsåret 2022/23

**27. februar**
Delårsrapport for perioden 1/10-31/12 2023

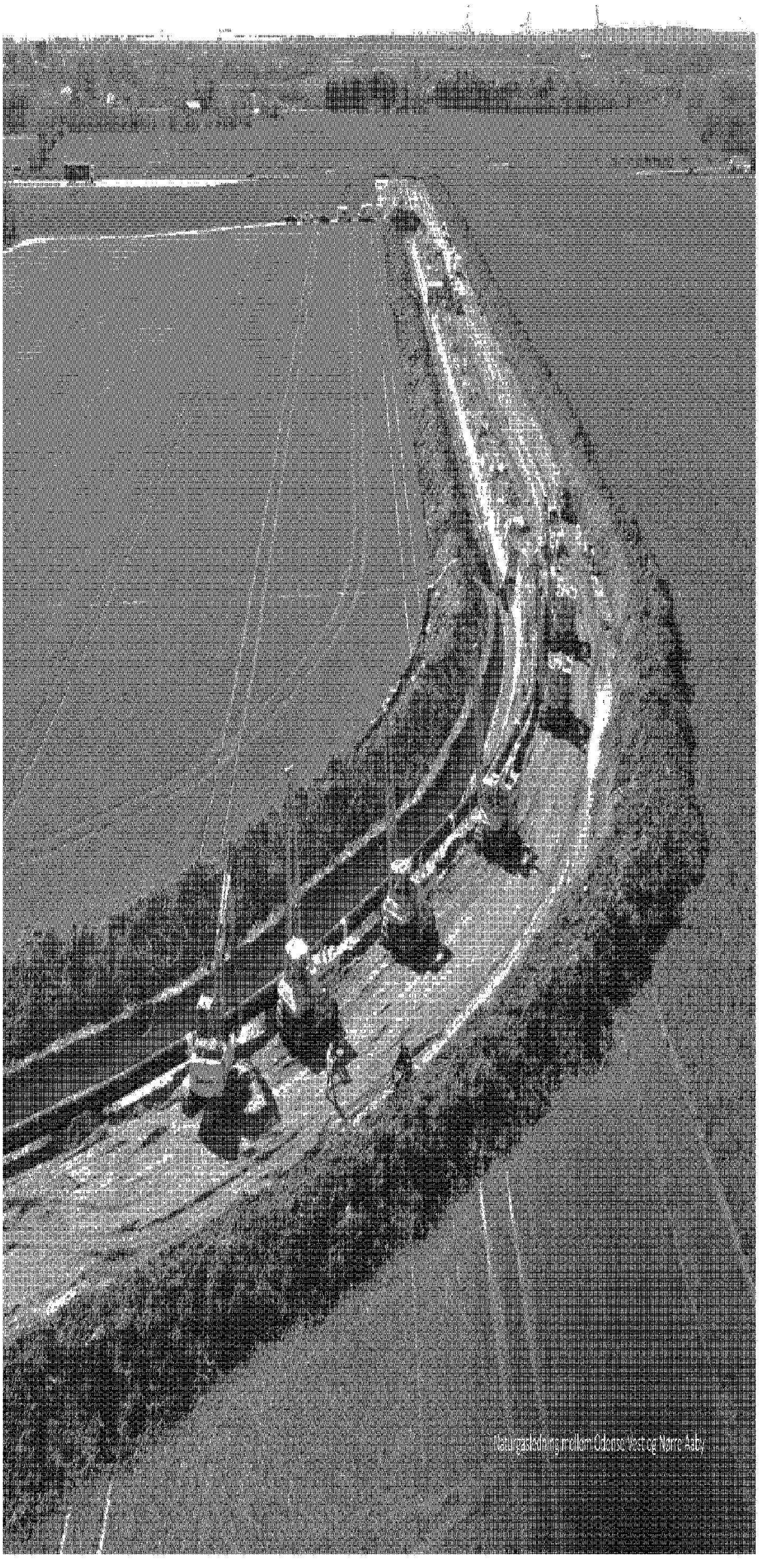
**28. maj**
Delårsrapport for perioden 1/10 2023-31/3 2024

**28. august**
Delårsrapport for perioden 1/10 2023-30/6 2024

**19. december**
Årsrapport for regnskabsåret 2023/24

# KONCERN- OG ÅRSREGNSKAB

83 Koncernregnskab
125 Årsregnskab for moderselskabet
133 Koncernoversigt



Naturgenskabning i mundingen Odense Vest og Nørre Å, Odense

# Koncernregnskab

## Hovedopgørelser


| | |
|---|---|
| Resultatopgørelse | 84 |
| Total indkomstopgørelse | 84 |
| Balance | 85 |
| Pengestrømsopgørelse | 86 |
| Egenkapitalopgørelse | 87 |


## Noter


| | | | |
|---|---|---|---|
| 1 | Anvendt regnskabspraksis | 89 | 17 Hæftelsesforpligtelser 107 |
| 2 | Regnskabsmæssige skøn og usikkerheder | 92 | 18 Igangværende arbejder 108 |
| 3 | Nye regnskabsstandarder og -fortolkninger | 93 | 19 Kritiske skøn og usikkerheder 109 |
| 4 | Segmentoplysninger | 94 | 20 Egenkapital 110 |
| 5 | Omsætning | 96 | 21 Hensatte forpligtelser 111 |
| 6 | Af- og nedskrivninger | 97 | 22 Anden gæld 111 |
| 7 | Personaleomkostninger | 98 | 23 Kredit-, rente- og valutarisiko samt anvendelse af finansielle instrumenter 112 |
| 8 | Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer | 98 | 24 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser 116 |
| 9 | Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer | 99 | 25 Transaktioner med nærtstående parter 116 |
| 10 | Andre driftsindtægter og -omkostninger | 99 | 26 Øvrige reguleringer – pengestrømsopgørelse 118 |
| 11 | Finansielle indtægter og omkostninger | 99 | 27 Ændring driftskapital – pengestrømsopgørelse 119 |
| 12 | Selskabsskat | 100 | 28 Hvidvask 119 |
| 13 | Resultat pr. aktie | 101 | 29 Gældskonsolidering samt finansieringsaktivitet 119 |
| 14 | Immaterielle og materielle aktiver | 102 | 30 Aktionærforhold 119 |
| 15 | Leasing | 105 | 31 Efterfølgende begivenheder 123 |
| 16 | Kapitalandele i associerede virksomheder og joint arrangements | 106 | 32 Oplysninger om aktiviteter og aktiver bestemt for salg 123 |

# Resultatopgørelse

1/10-30/9

| Note | (mio.) | 2022/23 | 2021/22 |
|---|---|---|---|
| 5 | **Omsætning** | **20.244** | **18.118** |
| 6, 7 | Produktionsomkostninger | -17.714 | -16.175 |
| | **Bruttoresultat** | **2.530** | **1.943** |
| 6, 7, 8, 9 | Administrations- og salgsomkostninger | -1.510 | -1.260 |
| 10 | Andre driftsindtægter og -omkostninger | 49 | 29 |
| 16 | Resultat i associerede virksomheder og joint ventures | 9 | 15 |
| | **Resultat af primær drift (EBIT)** | **1.078** | **727** |
| 11 | Finansielle indtægter | 35 | 23 |
| 11 | Finansielle omkostninger | -71 | -67 |
| | **Resultat før skat** | **1.042** | **683** |
| 12 | Skat af årets resultat | -244 | -166 |
| | **Årets resultat (fortsættende aktiviteter)** | **798** | **517** |
| 32 | Årets resultat (ophørte aktiviteter) | -6 | -66 |
| | **Årets resultat** | **792** | **451** |
| | **Årets resultat tilfalder** | | |
| | Aktionærerne i Per Aarsleff Holding A/S | 786 | 447 |
| | Minoritetsaktionærer | 6 | 4 |
| | **I alt** | **792** | **451** |
| 13 | **Resultat pr. aktie (kr.)** | | |
| | Resultat pr. aktie | 41,01 | 22,68 |
| | Resultat pr. aktie (fortsættende aktiviteter) | 41,33 | 26,05 |
| | Udvandet resultat pr. aktie | 40,18 | 22,68 |

# Totalindkomstopgørelse

1/10-30/9

| Note | (mio.) | 2022/23 | 2021/22 |
|---|---|---|---|
| | **Årets resultat** | **792** | **451** |
| | Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen | | |
| | Valutakursregulering ved omregning af udenlandske virksomheder | -1 | -25 |
| | Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, netto | 28 | 40 |
| | Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, overført til resultatopgørelsen | -20 | 1 |
| 12 | Skat af anden totalindkomst | -2 | -7 |
| | **Anden totalindkomst** | **5** | **9** |
| | **Totalindkomst i alt** | **797** | **460** |
| | **Totalindkomst tilfalder** | | |
| | Aktionærerne i Per Aarsleff Holding A/S | 791 | 456 |
| | Minoritetsaktionærer | 6 | 4 |
| | **I alt** | **797** | **460** |

# Balance

## Aktiver

| Note | (mio.) | 30/9 2023 | 30/9 2022 |
|---|---|---|---|
| | Goodwill | 405 | 421 |
| | Patenter og andre immaterielle aktiver | 202 | 235 |
| | Immaterielle aktiver under opførelse | 62 | 42 |
| 14 | **Immaterielle aktiver** | **669** | **698** |
| | Grunde og bygninger | 1.243 | 1.009 |
| | Produktionsanlæg og maskiner | 1.699 | 1.650 |
| | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 158 | 153 |
| | Materielle aktiver under opførelse | 303 | 241 |
| 15 | Leasingaktiver | 636 | 573 |
| 14 | **Materielle aktiver** | **4.039** | **3.626** |
| 16 | Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures | 1 | 1 |
| 19 | Entreprisedebitorer | 32 | 32 |
| 12 | Udskudt skat | 12 | 7 |
| | **Andre langfristede aktiver** | **45** | **40** |
| | **Langfristede aktiver** | **4.753** | **4.364** |
| 17 | **Varebeholdninger** | **517** | **483** |
| 19 | Entreprisedebitorer | 4.406 | 3.426 |
| 18 | Igangværende arbejder | 2.191 | 2.189 |
| | Tilgodehavender hos associerede virksomheder og joint ventures | 6 | 5 |
| | Andre tilgodehavender | 255 | 285 |
| | Tilgodehavende selskabsskat | 45 | 37 |
| | Periodeafgrænsningsposter | 151 | 65 |
| | **Tilgodehavender** | **7.048** | **6.007** |
| | Værdipapirer | 485 | 499 |
| | **Likvide beholdninger** | **579** | **316** |
| 32 | **Aktiver bestemt for salg** | **0** | **74** |
| | **Kortfristede aktiver** | **8.629** | **7.379** |
| | **Aktiver i alt** | **13.382** | **11.743** |

## Egenkapital og forpligtelser

| Note | (mio.) | 30/9 2023 | 30/9 2022 |
|---|---|---|---|
| | Aktiekapital | 41 | 41 |
| | Reserve for valutakursregulering | -149 | -148 |
| | Reserve for sikringstransaktioner | 35 | 29 |
| | Overført resultat | 4.241 | 3.740 |
| | Foreslået udbytte | 204 | 163 |
| | Egenkapital, aktionærer i Per Aarsleff Holding A/S | 4.372 | 3.825 |
| | Minoritetsandele af egenkapital | 32 | 30 |
| 20 | **Egenkapital** | **4.404** | **3.855** |
| | Prioritetsgæld | 85 | 114 |
| | Kreditinstitutter | 1.645 | 0 |
| 15 | Leasingforpligtelser | 449 | 397 |
| 21 | Hensatte forpligtelser | 207 | 152 |
| 12 | Udskudt skat | 541 | 395 |
| 22 | Anden gæld | 76 | 84 |
| | **Langfristede forpligtelser** | **3.003** | **1.142** |
| | Prioritetsgæld | 6 | 13 |
| | Kreditinstitutter | 138 | 1.244 |
| 15 | Leasingforpligtelser | 183 | 173 |
| 18 | Igangværende arbejder | 1.580 | 1.433 |
| 21 | Hensatte forpligtelser | 119 | 99 |
| | Leverandørgæld | 2.718 | 2.466 |
| | Skyldig selskabsskat | 48 | 86 |
| 22 | Anden gæld | 1.183 | 1.158 |
| 32 | Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg | 0 | 74 |
| | **Kortfristede forpligtelser** | **5.975** | **6.746** |
| | **Forpligtelser i alt** | **8.978** | **7.888** |
| | **Egenkapital og forpligtelser i alt** | **13.382** | **11.743** |

# Pengestrømsopgørelse

1/10-30/9

| Note | (mio.) | 2022/23 | 2021/22 |
|---|---|---|---|
| | **Driftens likviditetsvirkning** | | |
| | Resultat af primær drift (EBIT) | 1.078 | 727 |
| | Resultat af ophørte aktiviteter | -6 | -66 |
| | Af- og nedskrivninger | 783 | 680 |
| 26 | Øvrige reguleringer | 33 | -45 |
| 27 | Ændring i arbejdskapital | -602 | -641 |
| | **Pengestrømme fra drift før finansielle poster og skat** | **1.286** | **655** |
| | Renteindbetalinger | 33 | 30 |
| | Renteudbetalinger | -63 | -68 |
| | **Pengestrømme fra ordinær drift** | **1.256** | **617** |
| | Betalte selskabsskatter | -154 | -101 |
| | **Pengestrømme fra driftsaktiviteter** | **1.102** | **516** |
| | **Investeringens likviditetsvirkning** | | |
| 30 | Akkvisitioner | -17 | -378 |
| | Investering i materielle aktiver | -892 | -870 |
| | Investering i immaterielle aktiver | -30 | -26 |
| | Salg af materielle aktiver | 100 | 56 |
| | Investering i associerede virksomheder | 0 | -9 |
| | Køb af værdipapirer | -39 | -342 |
| | Salg af værdipapirer | 54 | 411 |
| | **Pengestrømme fra investeringsaktiviteter** | **-824** | **-1.158** |
| | **Finansieringens likviditetsvirkning** | | |
| 29 | Indfrielse og afdrag på langfristede forpligtelser | -35 | -40 |
| | Kreditinstitutter | 538 | 1.101 |
| 29 | Afdrag på leasinggæld | -235 | -221 |
| | Betalt udbytte | -152 | -158 |
| | Egne aktier | -123 | -157 |
| | **Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter** | **-7** | **525** |
| | **Årets ændring i likviditeten** | **271** | **-117** |
| | Likviditet primo | 319 | 445 |
| | Kursregulering af primo likviditet | -11 | -9 |
| | Årets ændring i likviditeten | 271 | -117 |
| 28 | **Likviditet ultimo** | **579** | **319** |

Der henvises til note 32 for omtale af pengestrømme fra ophørte aktiviteter.

## Anvendt regnskabspraksis

Koncernens pengestrømsopgørelse opstilles efter den indirekte metode med udgangspunkt i resultat af primær drift. Pengestrømsopgørelsen viser årets pengestrømme opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, samt hvorledes disse pengestrømme har påvirket koncernens likvider.

### Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat før skat korrigeret for ikke-likvide driftsposter, ændringer i arbejdskapital, betalinger vedrørende finansielle poster samt betalte selskabsskatter.

### Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter køb og salg af virksomheder, køb og salg af immaterielle, materielle og andre langfristede aktiver, udbetalt udbytte fra associerede virksomheder samt køb og salg af værdipapirer, der ikke indregnes som likvider. Anskaffelsessummer måles inklusive købsomkostninger og salgssummer med fradrag af handelsomkostninger. Pengestrømme vedrørende købte virksomheder indregnes fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

### Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens aktiekapital, omkostninger forbundet hermed, låntagning og afdrag på rentebærende gæld samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

# Egenkapitalopgørelse

| (mio.) | Aktiekapital | Reserve for valutakurs-regulering | Reserve for sikrings-trans-aktioner | Overført resultat | Foreslået udbytte | Aktionærer i Per Aarsleff Holding A/S i alt | Minoritets-aktionærer | I alt |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Egenkapital 1/10 2022** | **41** | **-148** | **29** | **3.740** | **163** | **3.825** | **30** | **3.855** |
| **Totalindkomst** | | | | | | | | |
| Årets resultat | | | | 582 | 204 | 786 | 6 | 792 |
| **Anden totalindkomst** | | | | | | | | |
| Valutakursregulering af udenlandske virksomheder | | -1 | | | | -1 | | -1 |
| Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, overført til resultatopgørelsen | | | -20 | | | -20 | | -20 |
| Skat af afledte finansielle instrumenter | | | 4 | | | 4 | | 4 |
| Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter | | | 28 | | | 28 | | 28 |
| Skat af afledte finansielle instrumenter | | | -6 | | | -6 | | -6 |
| Anden totalindkomst i alt | 0 | -1 | 6 | 0 | 0 | 5 | 0 | 5 |
| **Totalindkomst i alt** | **0** | **-1** | **6** | **582** | **204** | **791** | **6** | **797** |
| **Transaktioner med ejere** | | | | | | | | |
| Udbytte, minoritetsaktionærer | | | | | | | -4 | -4 |
| Medarbejderaktieordning | | | | 31 | | 31 | | 31 |
| Køb af egne aktier | | | | -123 | | -123 | | -123 |
| Udbetalt udbytte | | | | | -163 | -163 | | -163 |
| Udbytte, egne aktier | | | | 11 | | 11 | | 11 |
| Transaktioner med ejere i alt | 0 | 0 | 0 | -81 | -163 | -244 | -4 | -248 |
| **Egenkapital 30/9 2023** | **41** | **-149** | **35** | **4.241** | **204** | **4.372** | **32** | **4.404** |

# Egenkapitalopgørelse

| (mio.) | Aktiekapital | Reserve for valutakurs-regulering | Reserve for sikrings-trans-aktioner | Overført resultat | Foreslået udbytte | Aktionærer i Per Aarsleff Holding A/S i alt | Minoritets-aktionærer | I alt |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Egenkapital 1/10 2021** | **41** | **-123** | **-5** | **3.581** | **163** | **3.657** | **7** | **3.664** |
| **Totalindkomst** | | | | | | | | |
| Årets resultat | | | | 284 | 163 | 447 | 4 | 451 |
| **Anden totalindkomst** | | | | | | | | |
| Valutakursregulering af udenlandske virksomheder | | -25 | | | | -25 | | -25 |
| Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, overført til resultatopgørelsen | | | 1 | | | 1 | | 1 |
| Skat af afledte finansielle instrumenter | | | 0 | | | 0 | | 0 |
| Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter | | | 40 | | | 40 | | 40 |
| Skat af afledte finansielle instrumenter | | | -7 | | | -7 | | -7 |
| Anden totalindkomst i alt | 0 | -25 | 34 | 0 | 0 | 9 | 0 | 9 |
| **Totalindkomst i alt** | **0** | **-25** | **34** | **284** | **163** | **456** | **4** | **460** |
| **Transaktioner med ejere** | | | | | | | | |
| Udbytte, minoritetsaktionærer | | | | | | | -1 | -1 |
| Køb af minoriteter | | | | | | | 20 | 20 |
| Medarbejderaktieordning | | | | 27 | | 27 | | 27 |
| Køb af egne aktier | | | | -157 | | -157 | | -157 |
| Udbetalt udbytte | | | | | -163 | -163 | | -163 |
| Udbytte, egne aktier | | | | 5 | | 5 | | 5 |
| **Transaktioner med ejere i alt** | **0** | **0** | **0** | **-125** | **-163** | **-288** | **19** | **-269** |
| **Egenkapital 30/9 2022** | **41** | **-148** | **29** | **3.740** | **163** | **3.825** | **30** | **3.855** |

# Noter

## 1 Anvendt regnskabspraksis

Dette afsnit beskriver Aarsleff-koncernens generelle anvendte regnskabspraksis. En mere detaljeret beskrivelse af anvendt regnskabspraksis vedrørende specifikke rapporterede beløb præsenteres i de respektive noter. Formålet hermed er at skabe fuld gennemsigtighed for de oplyste beløb ved at beskrive den relevante regnskabspraksis for hver enkelt note.

Beskrivelsen af regnskabspraksis i noterne udgør en del af den samlede beskrivelse af Aarsleff-koncernens regnskabspraksis.

### Regnskabsgrundlag

Koncernregnskabet for 2022/23 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber, og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til Årsregnskabsloven.

Årsrapporten aflægges i danske kroner (DKK), der anses for at være den primære valuta for koncernens aktiviteter og den funktionelle valuta for moderselskabet.

Årsrapporten er aflagt på going concern-basis og baseret på historiske kostpriser, bortset fra visse finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi. Anvendt regnskabspraksis er i øvrigt som beskrevet nedenfor.

Bortset fra nedenstående ændringer er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til det foregående år.

Aarsleff har implementeret alle nye eller ændrede regnskabsstandarder og fortolkninger som vedtaget af EU og gældende for regnskabsåret 2022/23, herunder: Ændringer til IFRS 3, IAS 16 og IAS 37 samt annual improvements 2018-2020. Disse ændringer har ikke haft væsentlig indflydelse på indregning eller måling i koncernregnskabet.

## Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Per Aarsleff Holding A/S og de dattervirksomheder, hvori Per Aarsleff Holding A/S har bestemmende indflydelse. Koncernen anses for at have bestemmende indflydelse, hvis koncernen er eksponeret for eller har ret til variable afkast fra sin involvering i virksomheden og har mulighed for at påvirke disse afkast gennem sin beslutningsret.

Ved vurderingen af, om koncernen har bestemmende indflydelse, tages hensyn til de facto-kontrol og potentielle stemmerettigheder, der på balancetidspunktet er reelle.

Virksomheder, hvori koncernen udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse på drifts- mæssige og finansielle beslutninger, klassificeres som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse foreligger, når koncernen direkte eller indirekte ejer eller råder over mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne.

Koncernregnskabet er udarbejdet på grundlag af moderselskabets og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages elimination af koncerninterne indtægter og omkostninger, urealiserede koncerninterne avancer/tab, mellemværender og udligning af interne aktiebesiddelser.

Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomheder elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som fortjenester, i det omfang de ikke er udtryk for værdiforringelse.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af identificerbare nettoaktiver og indregnede eventuelle forpligtelser på overtagelsestidspunktet.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i dattervirksomheder, der ikke ejes 100 %, indgår som en del af koncernens resultat henholdsvis egenkapital, men præsenteres separat.

### Joint arrangements

Koncernen deltager i en række joint arrangements, herunder konsortier og arbejdsfællesskaber, hvor koncernen gennem samarbejdsaftaler med en eller flere parter har fælles bestemmende indflydelse. Fælles bestemmende indflydelse indebærer, at beslutninger om de relevante aktiviteter kræver enstemmighed blandt de parter, der har den fælles bestemmende indflydelse.

Joint arrangements klassificeres som joint operations eller joint ventures. Ved joint operations forstås aktiviteter, hvor deltagerne har direkte rettigheder over aktiver og hæfter direkte for forpligtelser, mens der ved joint ventures forstås aktiviteter, hvor deltagerne alene har rettigheder over nettoaktiverne.

For joint operations indregnes indtægter og omkostninger samt aktiver og forpligtelser i overensstemmelse med aftalegrundlaget for det fælles edede arrangement. Der foretages indregning af koncernens egen omsætning og omkostninger, hvor aktiver og forpligtelser samt koncernens andel af den fælles omsætning, omkostninger samt aktiver og forpligtelser. Der henvises i øvrigt til note 16 Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures.

### Omregning af fremmed valuta

For hver af de rapporterende virksomheder fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte virksomhed opererer. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta, som omregnes til den funktionelle valuta ved anvendelse af transaktionsdagens kurs.

Tilgodehavender og gældsforpligtelser i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta efter den officielle valutakurs på balancedagen. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Udenlandske konsoliderede virksomheders balance samt goodwill omregnes til balancedagens valutakurs, mens resultatopgørelserne omregnes til transaktionsdagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår ved omregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra transaktionsdagens valutakurser til balancedagens valutakurser, indregnes i anden totalindkomst og klassificeres som

# Noter

## 1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

en særskilt reserve for valutakursreguleringer i egenkapitalen.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes fra handelsdagen i balancen til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld. Dagsværdier opgøres på grundlag af markedsdata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Ændringer i dagsværdier af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdier af de afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i anden totalindkomst. Når den sikrede transaktion realiseres, overføres gevinster eller tab vedrørende sådanne sikringstransaktioner fra anden totalindkomst og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdier løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

## Resultatopgørelsen

Anvendt regnskabspraksis for posterne i resultatopgørelsen er med undtagelse af nedenstående beskrevet i de respektive noter til resultatopgørelsen.

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter direkte og indirekte omkostninger afholdt for at opnå årets omsætning, herunder omkostninger til materialer, forbrugsvarer, lønninger og gager, leje og leasing, af- og nedskrivninger, underentreprenøromkostninger, omkostninger til projektering og tilbudsafgivelse samt hensættelse af beløb til imødegåelse af forventet tab på igangværende arbejder og garantiforpligtelser på afsluttede entrepriser.

### Administrations- og salgsomkostninger

Administrations- og salgsomkostninger omfatter omkostninger til ledelse og administration, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorhold, forsikringer, salg og markedsføring samt af- og nedskrivninger.

## Balancen

Anvendt regnskabspraksis for posterne i balancen er med undtagelse af nedenstående beskrevet i de respektive noter til balancen.

### Værdiforringelse af langfristede aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle, materielle og andre langfristede aktiver vurderes minimum én gang årligt for at afgøre, om der er indikation på værdiforringelse. Hvis dette er tilfældet, vurderes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien af goodwill og immaterielle aktiver med ubestemmelig levetid vurderes dog altid årligt.

Hvis aktivet ikke frembringer pengestrømme uafhængigt af andre aktiver, opgøres genindvindingsværdien for den mindste pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet indgår i.

Genindvindingsværdien er det højeste af et aktivs salgsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller kapitalværdien, som er den tilbagediskonterede værdi af de forventede fremtidige pengestrømme fra aktivet.

Et tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv overstiger aktivets genindvindingsværdi.

Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke. Nedskrivninger på andre aktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen. Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang, aktivets nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, aktivet ville have haft efter afskrivninger, såfremt aktivet ikke havde været nedskrevet.

### Entreprisedebitorer

Entreprisedebitorer måles til amortiseret kostpris. Nedskrivning til imødegåelse af tab foretages efter den simplificerede expected credit loss-model, hvorefter det samlede tab indregnes straks i resultatopgørelsen på samme tidspunkt som tilgodehavendet indregnes i balancen på baggrund af det forventede tab i tilgodehavendets samlede levetid.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under kortfristede aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Værdipapirer

Aarsleffs formål med besiddelse af børsnoterede obligationer er at realisere pengestrømme via salg. Virksomhedens beslutninger om køb og salg baseres på obligationernes dagsværdi og overvåges, måles og rapporteres løbende til dagsværdi i henhold til koncernens investeringspolitik. Obligationerne indregnes på handelsdatoen til dagsværdi under kortfristede aktiver og måles efterfølgende til dagsværdi. Ændringer i dagsværdien indregnes løbende i resultatet under finansielle poster.

### Finansielle forpligtelser

Prioritetsgæld og gæld til kreditinstitutter måles ved første indregning til dagsværdi, hvilket svarer til det modtagne provenu, med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Betingede købsvederlag (earn out) måles til dagsværdi over resultatopgørelsen, hvor reguleringen indregnes i finansielle poster.

Andre finansielle forpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede og associerede virksomheder samt

# Noter

## 1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

offentlige ydelser og anden gæld, måles til amortiseret kostpris.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

**Rapportering i overensstemmelse med ESEF-forordningen**

Med Kommissionens Delegerede Forordning (EU) 2019/815 om et fælles elektronisk rapporteringsformat (European Single Electronic Format (ESEF)) – ESEF-forordningen – er der indført et fælles elektronisk rapporteringsformat, der skal anvendes af udstedere af finansielle instrumenter på regulerede markeder i EU ved udarbejdelsen af årsrapporter.

Kombinationen af XHTML-formatet og iXBRL-tags gør, at årsrapporterne kan læses af både mennesker og maskiner, hvilket gør oplysningerne i årsrapporterne bedre tilgængelige og nemmere at analysere og sammenligne.

Koncernens iXBRL-tags er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-taksonomien, som er en del af ESEF-forordningen, og som er udviklet med afsæt i IFRS-taksonomien.

Posterne i koncernregnskabet er tagget til elementer i ESEF-taksonomien. For poster, som ikke er defineret direkte i ESEF-taksonomien, er der oprettet udvidede taksonomielementer. Disse udvidede elementer er knyttet til elementer i ESEF-taksonomien med undtagelse af elementer, som er subtotaler.

Den årsrapport, der er indleveret til Finanstilsynet (den Officielt Udpegede Mekanisme), består af XHTML-dokumentet samt de tekniske filer, som alt sammen er inkluderet i ZIP-filen Aarsleff-2023-09-30-da.zip.

**Centrale definitioner**

XHTML (eXtensible HyperText Markup Language) er et tekstbaseret sprog, som anvendes til at strukturere og opmærke indhold som eksempelvis tekst, billeder og hyperlinks i dokumenter, der vises i en webbrowser.

XBRL-tags (eller Inline XBRL-tags) er skjulte metadata, der er indlejret i et XHTML-dokuments kildekode, som gør det muligt at omdanne XHTML-formaterede oplysninger til en maskinlæsbar XBRL-datafortegnelse ved hjælp af passende software.

En finansiel rapporteringstaksonomi er en elektronisk indholdsfortegnelse for rapporteringselementer, som anvendes til at rapportere virksomhedsdata. Et taksonomielement er et element, der er defineret i en taksonomi, som anvendes til maskinlæsbar mærkning af oplysninger i en XBRL-datafortegnelse.

**Væsentlighed**

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af en række transaktioner, som sammendrages i kategorier efter art eller funktion. Transaktionerne præsenteres i koncernregnskabet i kategorier af ensartede poster. Hvis en regnskabspost ikke i sig selv er væsentlig, sammendrages den med andre poster af ensartet karakter i koncernregnskabet eller noterne.

Ledelsen afgiver specifikke oplysninger påkrævet i henhold til IFRS, medmindre disse oplysninger ikke er relevante eller betragtes som uvæsentlige for de primære regnskabsbrugeres beslutninger.

# Noter

## 2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

### Skønsmæssig usikkerhed

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser forudsætter skøn over fremtidige begivenheder. De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen vurderer er forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige, idet der kan opstå uventede begivenheder eller omstændigheder, som ændrer grundlaget for anvendte forudsætninger. Indvirkningen er vurderet på baggrund af den mulige effekt på EBIT.

### Effekt af klimaændringer

Ved udarbejdelse af den konsoliderede årsrapport har ledelsen overvejet effekterne af klimaændringerne på især værdiansættelse af materielle aktiver. Maskinparken udskiftes løbende til mere energirigtige alternativer, og det vurderes derfor ikke, at der er et aktuelt nedskrivningsbehov. Det er endvidere overvejet, om koncernens produktionsenheder er beliggende i særligt risikofyldte områder under hensyntagen til klimaændringer, og dette er ikke vurderet at være tilfældet. Der er derfor ikke vurderet at være et aktuelt nedskrivningsbehov. For en yderligere beskrivelse af effekten af klimaændringer henvises til Væsentlige risici side 73.

### Makroøkonomiske forhold

Der er fortsat makroøkonomiske risici forbundet til råvareprisudvikling, renteudvikling og de afledte effekter af krigen i Ukraine. Risiciene er i videst muligt omfang indarbejdet i aktuelle forecasts, budgetter mv. og forsøgt afdækket ved tilbudsgivning, se Væsentlige risici side 73. Der vurderes ikke at være væsentlige effekter på de foretagne regnskabsmæssige skøn og vurderinger.

### Vurderinger som led i anvendelsen af regnskabspraksis

Som led i anvendelsen af koncernens regnskabspraksis foretages vurderinger ud over regnskabsmæssige skøn, som kan have væsentlig betydning for de i koncernregnskabet indregnede beløb. Indvirkningen er vurderet på baggrund af effekten på hovedposterne i resultatopgørelse og balance.

Koncernen er underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra de foretagne skøn og vurderinger. Den mulige indvirkning af hvert skøn eller vurdering samt en beskrivelse heraf fremgår af de enkelte noter.

Indvirkningen af det enkelte skøn illustreres således:

| | | |
|---|---|---|
| **Væsentlige** | Lav | ■□□ |
| **regnskabsmæssige** | Medium | ■■□ |
| **skøn og vurderinger** | Høj | ■■■ |

Se Væsentlige risici på side 73.

| Note | Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger | Skøn/ vurdering | Indvirkning af regnskabsmæssige skøn og vurderinger 2022/23 | 2021/22 |
|---|---|---|---|---|
| 5 Omsætning | Forudsætninger anvendt i forbindelse med indregning efter produktionsprincippet | Skøn | ■■■ | ■■■ |
| 14 Immaterielle og materielle aktiver | Fastsættelse af afskrivningsperiode for immaterielle anlægsaktiver samt fastsættelse af væsentlige nøgleforudsætninger, der anvendes i den årlige nedskrivningstest | Skøn | ■□□ | ■□□ |
| 16 Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures | Fastsættelse af, hvorvidt der er tale om et joint venture eller en joint operation | Vurdering | ■□□ | ■□□ |
| 21 Hensatte forpligtelser | Vurderinger foretaget i forbindelse med garantihensættelser | Skøn | ■■□ | ■□□ |
| 24 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser | Fastlæggelse af den beløbsmæssige størrelse af hensættelser til bl.a. rets- og voldgiftssager | Skøn | ■■□ | ■■□ |

# Noter

## 3 Nye regnskabsstandarder og -fortolkninger

**Ikke-ikrafttrådte standarder samt ændringer til eksisterende standarder og nye fortolkningsbidrag, der er godkendt af EU**

**Ændring til IAS 1 Præsentation af årsregnskaber**
Ændringen præciserer, at de enkelte væsentlige regnskabspraksis skal fremgå af årsrapporten. Der gives guidance til, hvorledes begrebet væsentlighed skal fortolkes i relation til anvendt regnskabspraksis. Ændringen træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2023 eller senere.

**Ændring til IAS 8 Anvendt regnskabspraksis, ændringer i regnskabsmæssige skøn og fejl**
Præcisering af definitionen af regnskabsmæssige skøn med henblik på at gøre sondringen mellem ændringer i regnskabsmæssige skøn og ændringer i anvendt regnskabspraksis nemmere. Ændringen træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2023 eller senere.

**Ændring til IAS 12 Indkomstskatter**
Ændringen præciserer, at der skal indregnes udskudt skat på transaktioner, der ved første indregning giver anledning til ensbeløbende skattepligtige og fradragsberettigede midlertidige forskelle. Ændringen træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2023 eller senere.

**Ændring til IAS 12 Pillar II**
Ændringen vedrører en midlertidig mulighed for at undlade indregning af udskudt skat opstået som følge af implementering af reglerne jf. Pillar II. Ændringen træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2023 eller senere.

**Endvidere har IASB udstedt følgende ændringer til eksisterende standarder og nye fortolkningsbidrag, der endnu ikke er godkendt af EU, og som er relevante for koncernen.**

**Ændring til IAS 1 Præsentation af årsregnskaber**
Præciseringer til definitionen så kortfristede forpligtelser, så dens definitionen baseres på de rettigheder, som eksisterer på balancedagen. Kravet om en ubetinget ret til at udskyde betalingen i 12 måneder fra balancedagen ændres derfor til en ret til at udskyde betalingen i 12 måneder fra balancedagen. Ændringen træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2024 eller senere.

Ingen af ændringerne forventes at få væsentlig indflydelse på årsrapporten.

# Noter

## 4 Segmentoplysninger

| | Anlæg & Byggeri | | Teknik | | Rail | | Fundering | | Rørteknik | | I alt | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| (mio.) | 2022/23 | 2021/22 | 2022/23 | 2021/22 | 2022/23 | 2021/22 | 2022/23 | 2021/22 | 2022/23 | 2021/22 | 2022/23 | 2021/22 |
| Omsætning | 9.741 | 8.462 | 2.464 | 2.248 | 2.288 | 1.876 | 3.409 | 3.332 | 2.342 | 2.200 | 20.244 | 18.118 |
| Heraf udført i udlandet | 2.443 | 1.634 | 0 | 0 | 577 | 548 | 2.365 | 2.290 | 1.720 | 1.626 | 7.105 | 6.098 |
| Resultat af associerede virksomheder og joint ventures | 9 | 15 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 9 | 15 |
| Resultat af primær drift (EBIT) | 555 | 250 | 86 | 82 | 46 | 73 | 204 | 173 | 187 | 149 | 1.078 | 727 |
| EBIT-margin, % | 5,7 | 3,0 | 3,5 | 3,6 | 2,0 | 3,9 | 6,0 | 5,2 | 8,0 | 6,8 | 5,3 | 4,0 |
| ROIC efter skat, % | 26,9 | 17,5 | 9,0 | 20,3 | 4,3 | 10,0 | 9,4 | 8,7 | 19,5 | 14,6 | 15,0 | 13,1 |
| Segmentaktiver | 5.473 | 4.916 | 1.362 | 828 | 1.301 | 1.164 | 2.649 | 2.512 | 1.476 | 1.390 | 12.261 | 10.810 |
| Anlægsinvesteringer | 443 | 387 | 171 | 64 | 91 | 49 | 263 | 232 | 113 | 82 | 1.081 | 814 |
| Af- og nedskrivninger | 287 | 253 | 52 | 36 | 115 | 84 | 225 | 203 | 104 | 104 | 783 | 680 |
| Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures | 1 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 1 |
| Goodwill | 9 | 13 | 110 | 113 | 121 | 131 | 70 | 70 | 95 | 94 | 405 | 421 |
| Segmentforpligtelser | 3.488 | 3.164 | 698 | 612 | 767 | 653 | 1.012 | 985 | 550 | 548 | 6.515 | 5.962 |
| Investeret kapital (IC) | 1.778 | 1.379 | 983 | 461 | 789 | 795 | 1.654 | 1.678 | 717 | 753 | 5.921 | 5.066 |
| **Antal ansatte** | | | | | | | | | | | | |
| 14-dageslønnede | 2.376 | 2.308 | 839 | 840 | 532 | 464 | 908 | 933 | 669 | 664 | 5.324 | 5.209 |
| Ingeniører, teknikere og administrativt personale | 1.430 | 1.368 | 435 | 331 | 423 | 395 | 687 | 653 | 465 | 427 | 3.440 | 3.174 |
| **I alt** | **3.806** | **3.676** | **1.274** | **1.171** | **955** | **859** | **1.595** | **1.586** | **1.134** | **1.091** | **8.764** | **8.383** |

EBIT-margin procent er beregnet som EBIT i forhold til omsætningen.

Omsætning til enkelt kunder udgør ikke mere end 10 % af den samlede omsætning.

Resultat af primær drift (EBIT) er det resultatmål, der styres efter.

# Noter

## 4 Segmentoplysninger – fortsat

### Geografiske oplysninger

| (mio.) | Danmark | | Udland | | I alt | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | **2022/23** | **2021/22** | **2022/23** | **2021/22** | **2022/23** | **2021/22** |
| Omsætning | 13.139 | 12.020 | 7.105 | 6.098 | 20.244 | 18.118 |
| Segmentaktiver, langfristede | 3.175 | 2.855 | 1.566 | 1.509 | 4.741 | 4.364 |

### Segmentaktiver og -forpligtelser

| (mio.) | **2022/23** | **2021/22** |
|---|---|---|
| **Aktiver** | | |
| Segmentaktiver for rapporteringspligtige segmenter | 12.261 | 10.810 |
| Tilgodehavende selskabsskat | 45 | 37 |
| Udskudt skat | 12 | 7 |
| Aktiver bestemt for salg | 0 | 74 |
| Værdipapirer | 485 | 499 |
| Likvide beholdninger | 579 | 316 |
| **Aktiver jf. balancen** | **13.382** | **11.743** |
| **Forpligtelser** | | |
| Segmentforpligtelser for rapporteringspligtige segmenter | 6.515 | 5.962 |
| Prioritetsgæld | 91 | 127 |
| Kreditinstitutter | 1.783 | 1.244 |
| Forpligtelser, vedrørende aktiver bestemt for salg | 0 | 74 |
| Skyldig selskabsskat | 48 | 86 |
| Udskudt skat | 541 | 395 |
| **Forpligtelser jf. balancen** | **8.978** | **7.888** |

### Anvendt regnskabspraksis

Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens anvendte regnskabspraksis og følger koncernens interne ledelsesrapportering. Der henvises til ledelsesberetningen for yderligere information om koncernens segmenter.

Segmentindtægter og -omkostninger samt segmentaktiver og -forpligtelser omfatter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment samt poster, der kan fordeles på de enkelte segmenter på et rimeligt grundlag. Omsætning og resultat før renter for rapporteringspligtige segmenter kan afstemmes direkte til resultatopgørelsen for koncernen.

Segmentaktiver omfatter dels langfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder immaterielle og materielle aktiver samt kapitalandele i associerede virksomheder, dels kortfristede aktiver i segmenterne, som er direkte forbundet med driften i segmentet, herunder varebeholdninger, tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser, andre tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter.

Segmentforpligtelser tilknyttet segmenterne omfatter de forpligtelser, der er afledt af driften i segmentet, herunder gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser, hensatte forpligtelser og anden gæld.

Transaktioner mellem segmenterne foretages på armslængdevilkår.

Omsætningens fordeling på geografiske områder er opgjort med udgangspunkt i kundernes geografiske placering. Oplysninger om segmentaktivernes fordeling på geografiske segmenter er opgjort med udgangspunkt i aktivernes fysiske placering og omfatter dattervirksomheder og joint operations i udlandet.

# Noter

## 5 Omsætning

| (mio.) | 2022/23 | 2021/22 |
|---|---|---|
| **Indland** | | |
| Salg af varer | 152 | 148 |
| Indtægt fra servicekontrakter | 825 | 725 |
| Indtægt fra entreprisekontrakter | 12.162 | 11.147 |
| **Indland i alt** | **13.139** | **12.020** |
| **Udland** | | |
| Salg af varer | 317 | 312 |
| Indtægt fra servicekontrakter | 89 | 40 |
| Indtægt fra entreprisekontrakter | 6.699 | 5.746 |
| **Udland i alt** | **7.105** | **6.098** |
| **Total** | | |
| Salg af varer | 469 | 460 |
| Indtægt fra servicekontrakter | 914 | 765 |
| Indtægt fra entreprisekontrakter | 18.861 | 16.893 |
| **I alt** | **20.244** | **18.118** |

Entreprisekontrakter indregnes over tid. Salg af varer kan primært henføres til Funderingssegmentet.

Servicekontrakter kan primært henføres til segmenterne Teknik og Rail.

### Ordrebeholdning – transaktionspris allokeret til ikke-opfyldte leveringsforpligtelser

| (mio.) | 2022/23 | 2021/22 |
|---|---|---|
| Ordrebeholdning – entreprisekontrakter | 20.427 | 20.806 |
| Ordrebeholdning – servicekontrakter | 1.598 | 1.660 |
| Ordrebeholdning – varesalg | 225 | 381 |
| **I alt** | **22.250** | **22.847** |

Ud af den samlede ordrebeholdning pr. 30. september 2023 forventes 11.950 mio. udført i det kommende regnskabsår (pr. 30. september 2022: 12.250 mio.).

Ordrebeholdning beregnes som den samlede kontraktsum af entreprisekontrakter, service- og vedligeholdelseskontrakter samt varesalg, fratrukket den del, der er udført pr. seneste regnskabsdato. For længevarende servicekontrakter, rammeaftaler og lignende indeholder ordrebeholdningen maksimalt den forventede omsætning fem år frem. Den gennemsnitlige varighed af kontrakterne udgør 1-2 år.

Ud over ovenstående udgør omsætning fra servicekontrakter, der forventes udført senere end fem år efter balancedagen pr. 30. september 2023 630 mio. (2022: 605 mio.)

Ordrebeholdningen indeholder forventninger til fremtiden og er derfor forbundet med usikkerhed og risici, der kan medføre, at udviklingen afviger fra det forventede.

### Anvendt regnskabspraksis

Omsætning omfatter afsluttede og igangværende leveringsforpligtelser på entreprisekontrakter samt salg af handelsvarer og færdigvarer. Omsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt kontrollen er overgået til kunden inden årets udgang. Omsætningen måles eksklusive merværdiafgift og prisnedslag, der er direkte forbundet med salget.

#### Servicekontrakter

Servicekontrakter omfatter forskellige typer af kontrakter, rammeaftaler, aftaler om service- og vedligehold eller drift.

Servicekontrakter indregnes afhængigt af den konkrete type af kontrakt. Ved service- og vedligeholdelseskontrakter, hvor der er aftalt et fast vederlag for en fastsat standard, indregnes kontrakten i takt med produktionens udførelse. Tillægsopgaver håndteres særskilt. Der kan også være kontrakter bestående af en række mindre opgaver. Disse indregnes i takt med arbejdets udførelse.

#### Entreprisekontrakter

Entreprisekontrakter indregnes i omsætningen i takt med produktionens udførelse, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsprincippet). Kontrollen overgår løbende til kunden, da aktiverne typisk opføres på kundens grund.

# Noter

## 5 Omsætning – fortsat

### Anvendt regnskabspraksis – fortsat

Koncernens entreprisekontrakter omfatter opførelse af større bygge- og anlægsprojekter for offentlige og private kunder. Som udgangspunkt omfatter kontrakterne én samlet leveringsforpligtelse, da der er høj integration af de forskellige delelementer i kontrakten, og kunden kun har fordele ved levering af det samlede projekt.

Overgangen af kontrollen og dermed indregningen af omsætning opgøres ved inputbaserede metoder baseret på faktisk afholdte omkostninger i forhold til totalt kalkulerede omkostninger for projektet. Denne metode vurderes bedst at afspejle den løbende overdragelse af kontrol.

Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan opgøres pålideligt, måles omsætningen til de medgåede omkostninger eller nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

### Væsentlige regnskabsmæssige skøn

Variable vederlag medtages først i omsætningen, når det er højst sandsynligt, at der ikke i efterfølgende perioder vil skulle ske væsentlig tilbageførsel af tidligere indregnet omsætning. Denne vurdering foretages løbende på de enkelte entreprisekontrakter. Forventede indtægter og omkostninger på en entreprisekontrakt kan ændre sig, efterhånden som entreprisen udføres, og usikkerheder afklares. Tilsvarende kan der under entreprisens udførelse ske ændringer til kontrakten, ligesom forudsætninger for kontraktens udførelse kan vise sig ikke at være opfyldt. Vurderingen af uoverensstemmelser vedrørende ekstraarbejder, tidsfristforlængelse, krav om dagbod mv. foretages med udgangspunkt i forholdenes karakter, forhandlingsstadie og tidligere erfaringer. Dermed foretages en vurdering af sandsynligheden for udfaldet af den enkelte sag.

Koncernens interne forretningsprocesser, økonomistyring og beregningsværktøjer understøtter sammen med projektledelsens viden og erfaringer, at igangværende arbejder kan måles pålideligt i overensstemmelse med produktionsprincippet.

## 6 Af- og nedskrivninger

| (mio.) | 2022/23 | 2021/22 |
|---|---|---|
| Af- og nedskrivning, immaterielle aktiver | 78 | 34 |
| Af- og nedskrivning, materielle aktiver | 705 | 646 |
| **I alt** | **783** | **680** |
| Af- og nedskrivninger af materielle aktiver indgår i resultatopgørelsen således: | | |
| Produktionsomkostninger | 596 | 547 |
| Administrations- og salgsomkostninger | 109 | 99 |
| **I alt** | **705** | **646** |
| Af- og nedskrivninger af immaterielle aktiver indgår i resultatopgørelsen således: | | |
| Administrations- og salgsomkostninger | 78 | 34 |
| **I alt** | **78** | **34** |

# Noter

## 7 Personaleomkostninger

| (mio.) | 2022/23 | 2021/22 |
|---|---|---|
| Lønninger og vederlag | 5.014 | 4.428 |
| Pensionssikring | 313 | 269 |
| Aktiebaseret vederlæggelse | 31 | 27 |
| Andre udgifter, social sikring med videre | 328 | 285 |
| **I alt** | **5.686** | **5.009** |
| Heraf udgør | | |
| Vederlag til bestyrelse[1] | 3 | 3 |
| Faste honorarer til direktionen | 16 | 13 |
| Aktiebaseret vederlæggelse til direktionen | 1 | 1 |
| **I alt** | **20** | **17** |
| **Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede** | **8.764** | **8.383** |

[1] Bestyrelsen er reduceret fra seks til fem medlemmer med effekt fra 31. januar 2022 og udvidet fra fem til seks medlemmer med effekt fra 26. januar 2023.

## 8 Aktiebaseret vederlæggelse

I maj 2021, februar 2022 og februar 2023 blev medarbejderne i den danske del af koncernen tilbudt at deltage i et medarbejderaktieprogram. Aktieprogrammerne er matching shares-programmer, hvor deltagerne ved at erhverve B-aktier i selskabet (investeringsaktier) for egen regning, der er underlagt en treårig vestingperiode, opnår ret til vederlagsfri tildeling af én B-aktie i selskabet (matching share) pr. erhvervet investeringsaktie (1:1). Programmerne har en løbetid på tre år.

Betingelserne for at modtage matching shares er erhvervelse af investeringsaktier samt ansættelse på vestingtidspunktet, eller at deltageren er "good leaver".

## 8 Aktiebaseret vederlæggelse – fortsat

| Maksimalt antal betingede aktier | Direktion | Øvrige medarbejdere | I alt |
|---|---|---|---|
| Tildelte betingede aktier 1/6 2021 | 3.880 | 122.730 | 126.610 |
| Annulleret regnskabsåret 2020/21 | 0 | -9.629 | -9.629 |
| Tildelte betingede aktier 1/3 2022 | 4.726 | 130.995 | 135.721 |
| Annulleret regnskabsåret 2021/22 | 0 | -8.231 | -8.231 |
| Tildelte betingede aktier 1/3 2023 | 5.059 | 124.606 | 129.665 |
| Annulleret regnskabsåret 2022/23 | 0 | -4.262 | -4.262 |
| **Tildelte betingede aktier 30/9 2023** | **13.665** | **356.209** | **369.874** |

Dagsværdien på tildelingstidspunktet og forudsætninger for beregningen fremgår af tabellen nedenfor.

| Tildelingstidspunkt | Aktiekurs på tildelingstidspunktet | Forventet varighed | Volatilitet[1] | Risikofri rente | Udbytte af aktiens værdi | Dagsværdi på tildelingstidspunktet |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 31. maj 2021 | 295,0 | 3 år | 1,20 | 0,50 % | 2,50 % | 273,27 |
| 28. februar 2022 | 261,0 | 3 år | 1,20 | 0,50 % | 2,50 % | 241,88 |
| 27. februar 2023 | 303,0 | 3 år | 1,31 | 2,00 % | 2,50 % | 280,88 |

[1] Volatiliteten er opgjort på baggrund af en femårs observationsperiode for afkastet.

### Anvendt regnskabspraksis

Aktieprogrammet klassificeres i alt som en egenkapitalbaseret ordning.

Dagsværdien af matching shares måles på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over optjeningsperioden (vestingperioden) og i balancen under egenkapitalen over optjeningsperioden. Modposten hertil indregnes direkte på egenkapitalen.

# Noter

## 9 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

| (mio.) | 2022/23 | 2021/22 |
|---|---|---|
| Deloitte | 11 | 8 |
| Andre revisorer | 2 | 3 |
| **I alt** | **13** | **11** |
| Honorar til Deloitte kan specificeres således | | |
| Lovpligtig revision | 9 | 7 |
| Andre erklæringsopgaver med sikkerhed | 0 | 0 |
| Skatterådgivning | 0 | 0 |
| Andre ydelser | 2 | 1 |
| **I alt** | **11** | **8** |

Honorarer for ikke-revisionsydelser leveret af Deloitte til koncernen udgør 2,2 mio. (2021/22: 1,3 mio.) og består af review af opgørelser til brug for prækvalifikationer og diverse erklæringer samt anden generel regnskabs- og skatterådgivning.

## 10 Andre driftsindtægter og -omkostninger

| (mio.) | 2022/23 | 2021/22 |
|---|---|---|
| Andre driftsindtægter | 58 | 34 |
| Andre driftsomkostninger | -9 | -5 |
| **I alt** | **49** | **29** |

Andre driftsindtægter i regnskabsåret 2022/23 og 2021/22 består primært af gevinst ved salg af anlægsaktiver. For både regnskabsåret 2022/23 og 2021/22 indgår ikke enkeltstående væsentlige poster.

### Anvendt regnskabspraksis

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter.

## 11 Finansielle indtægter og omkostninger

| (mio.) | 2022/23 | 2021/22 |
|---|---|---|
| Dagsværdiregulering af værdipapirer | 6 | 0 |
| Værdiregulering af earn out | 11 | 10 |
| Andre renteindtægter | 18 | 13 |
| **Finansielle indtægter** | **35** | **23** |
| Valutakurstab, netto | 10 | 4 |
| Dagsværdiregulering af værdipapirer | 0 | 35 |
| Låneomkostninger indregnet i kostprisen for aktiver | 0 | -1 |
| Prioritetsrenter | 3 | 3 |
| Renter, leasingforpligtelser | 7 | 7 |
| Andre renteomkostninger | 51 | 19 |
| **Finansielle omkostninger** | **71** | **67** |
| **Finansielle poster, netto** | **-36** | **-44** |
| **Heraf opgjort efter den effektive rentes metode** | **-14** | **-11** |

Låneomkostninger er indregnet i kostprisen for opførte aktiver med en effektiv rentesats på 1 % (2021/22: 1 %), svarende til koncernens gennemsnitlige låneomkostning.

### Anvendt regnskabspraksis

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer samt medlemsvæ-render og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen med videre. Endvidere medtages realiserede og urealiserede gevinster og tab vedrørende afledte finansielle instrumenter, der ikke kan klassificeres som sikringsaftaler.

# Noter

## 12 Selskabsskat

| (mio.) | 2022/23 | 2021/22 |
|---|---|---|
| **Årets samlede skat kan opdeles således** | | |
| Skat af årets resultat | 244 | 166 |
| Skat indregnet i anden totalindkomst | -2 | -7 |
| **I alt** | **242** | **159** |
| **Skat af årets resultat kan opdeles således** | | |
| Aktuel skat | 101 | 58 |
| Årets regulering af udskudt skat og udskudt skatteaktiv | 143 | 108 |
| **I alt** | **244** | **166** |
| **Skat indregnet i anden totalindkomst kan opdeles således** | | |
| Aktuel skat | 0 | 2 |
| Årets regulering af udskudt skat og udskudt skatteaktiv | -2 | -9 |
| **I alt** | **-2** | **-7** |
| **Skat af årets resultat kan forklares således** | | |
| Beregnet 22 % skat af resultat før skat | 229 | 150 |
| Skatteeffekt af | | |
| Forskel i skatteprocent | 2 | 6 |
| Afvigelser vedrørende associerede virksomheder | -2 | -3 |
| Medarbejderaktieprogram | 7 | 6 |
| Øvrige poster | 8 | 7 |
| **I alt** | **244** | **166** |

Implementeringen af minimumsbeskatnings overenskomst (Pillar II), som er vedtaget i Folketinget 7. december 2023, vil ikke, baseret på nuværende koncernstruktur, medføre ekstra skatteomkostninger for Aarsleff-koncernen. Det vil dog medføre en ikke væsentlig compliance-opgave for koncernen, når safe harbour-reglerne ikke længere er mulige at anvende.

| (mio.) | 2022/23 | 2021/22 |
|---|---|---|
| **Udskudt skat** | | |
| Udskudt skat 1/10 | 388 | 244 |
| Overført til aktuel skat | -15 | -8 |
| Tilgang ved virksomhedsovertagelser | 9 | 36 |
| Ændring i skatteprocent | 2 | -1 |
| Årets udskudte skat indregnet i årets resultat | 143 | 108 |
| Årets udskudte skat indregnet i anden totalindkomst | 2 | 9 |
| **Udskudt skat 30/9** | **529** | **388** |
| **Der indregnes således** | | |
| Udskudt skat (aktiv) | -12 | -7 |
| Udskudt skat (forpligtelse) | 541 | 395 |
| **I alt** | **529** | **388** |

Udskudte skatteaktiver vedrører skattemæssigt fremførselsberettigede underskud, der forventes udnyttet ved modregning i fremtidig skattepligtig indkomst inden for en årrække på 3-5 år og kan i al væsentlighed fremføres ubegrænset.

| | | |
|---|---|---|
| **Udskudt skat vedrører** | | |
| Immaterielle aktiver | 38 | 38 |
| Materielle aktiver | 116 | 103 |
| Igangværende arbejder | 398 | 276 |
| Øvrige kortfristede aktiver | 6 | 4 |
| Hensatte forpligtelser | -16 | -12 |
| Anden gæld | 4 | 0 |
| Fremførselsberettigede skattemæssige underskud | -17 | -21 |
| **Udskudt skat 30/9** | **529** | **388** |
| Udskudt skat, der forventes indfriet inden for 12 måneder | 210 | 198 |
| Skatteværdien af ikke-indregnede udskudte skatteaktiver udgør | 0 | 0 |

# Noter

## 12 Selskabsskat – fortsat

### Anvendt regnskabspraksis

**Skat af årets resultat**

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring i udskudt skat, indregnes i årets resultat, i anden totalindkomst eller direkte i egenkapitalen.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Per Aarsleff Holding A/S er administrationsselskab i den danske sambeskatning. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

**Selskabsskat og udskudt skat**

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse – bortset fra ved virksomhedsovertagelser – er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

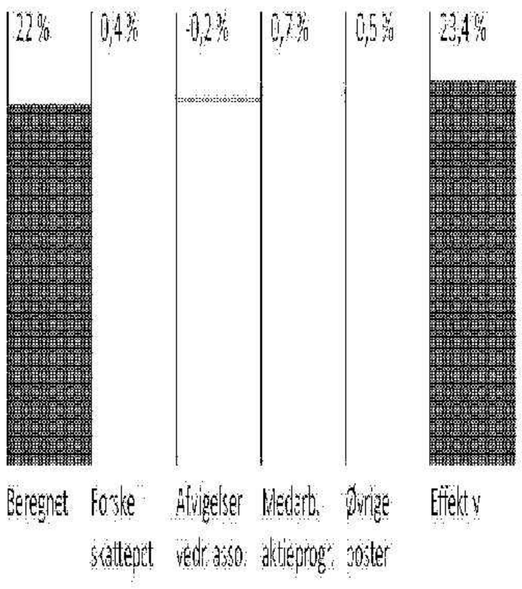
Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under andre langfristede aktiver med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

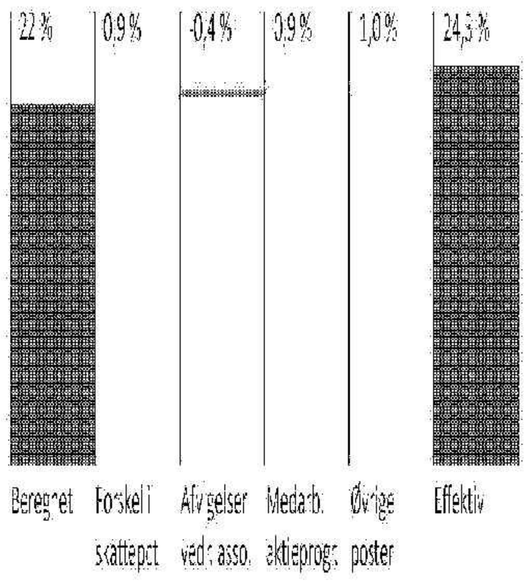
## 13 Resultat pr. aktie

| (kr.) | 2022/23 | 2021/22 |
|---|---|---|
| Årets resultat eksklusive minoritetsaktionærer (mio.) | 786 | 447 |
| Gennemsnitligt antal aktier (tusinde stk.) | 20.385 | 20.385 |
| Gennemsnitligt antal egne aktier (tusinde stk.) | 1.222 | 652 |
| **Gennemsnitligt antal aktier i omløb (tusinde stk.)** | **19.163** | **19.733** |
| Gennemsnitligt antal udvandede aktier (tusinde stk.) | 398 | 0 |
| **Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb (tusinde stk.)** | **19.561** | **19.733** |
| Resultat pr. aktie (aktuel) | 41,01 | 22,68 |
| Resultat pr. aktie (fortsættende aktiviteter) | 41,33 | 26,05 |
| Resultat pr. aktie (udvandet) | 40,18 | 22,68 |

**Effektiv skatteprocent, 2022/23**




**Effektiv skatteprocent, 2021/22**



# Noter

## 14 Immaterielle og materielle aktiver

| (mio.) | Goodwill | Patenter og andre immaterielle aktiver | Immaterielle aktiver under opførelse | Grunde og bygninger | Produktionsanlæg og maskiner | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | Materielle aktiver under opførelse | Leasingaktiver |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Kostpris 1/10 2022 | 532 | 503 | 42 | 1.439 | 4.116 | 429 | 241 | 938 |
| Valutakursreguleringer | 0 | 0 | 0 | -2 | -4 | -2 | -2 | -2 |
| Tilgang ved køb af virksomheder | 2 | 10 | 0 | 0 | 5 | 0 | 0 | 0 |
| Årets tilgang | 0 | 19 | 22 | 35 | 375 | 52 | 429 | 308 |
| Årets afgang | -4 | -1 | -2 | -15 | -169 | -35 | 0 | -111 |
| Overførsler | 0 | 2 | 0 | 259 | 98 | 5 | -365 | 0 |
| **Kostpris 30/9 2023** | **530** | **533** | **62** | **1.716** | **4.421** | **449** | **303** | **1.133** |
| Af- og nedskrivninger 1/10 2022 | 111 | 268 | | 430 | 2.466 | 276 | | 365 |
| Valutakursreguleringer | 0 | 0 | | 0 | 1 | -2 | | 0 |
| Årets afskrivninger | 0 | 64 | | 49 | 387 | 44 | | 225 |
| Årets nedskrivninger | 14 | 0 | | 0 | 0 | 0 | | 0 |
| Afhændede aktiver i årets løb | 0 | -1 | | -6 | -132 | -27 | | -93 |
| **Af- og nedskrivninger 30/9 2023** | **125** | **331** | **0** | **473** | **2.722** | **291** | **0** | **497** |
| **Regnskabsmæssig værdi 30/9 2023** | **405** | **202** | **62** | **1.243** | **1.699** | **158** | **303** | **636** |

| (mio.) | Goodwill | Patenter og andre immaterielle aktiver | Immaterielle aktiver under opførelse | Grunde og bygninger | Produktionsanlæg og maskiner | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | Materielle aktiver under opførelse | Leasingaktiver |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Kostpris 1/10 2021 | 337 | 379 | 23 | 1.245 | 3.654 | 390 | 147 | 666 |
| Valutakursreguleringer | 0 | 1 | 0 | -6 | -22 | -3 | -1 | -7 |
| Tilgang ved køb af virksomheder | 195 | 127 | 0 | 51 | 53 | 9 | 0 | 9 |
| Årets tilgang | 0 | 6 | 19 | 41 | 413 | 30 | 376 | 370 |
| Årets afgang | 0 | -11 | 0 | -5 | -129 | -21 | -2 | -100 |
| Overførsler | 0 | 1 | 0 | 113 | 147 | 24 | -279 | 0 |
| **Kostpris 30/9 2022** | **532** | **503** | **42** | **1.439** | **4.116** | **429** | **241** | **938** |
| Af- og nedskrivninger 1/10 2021 | 112 | 246 | | 397 | 2.216 | 244 | | 259 |
| Valutakursreguleringer | -1 | -1 | | -3 | -16 | -2 | | -2 |
| Årets afskrivninger | 0 | 34 | | 40 | 363 | 50 | | 193 |
| Afhændede aktiver i årets løb | 0 | -11 | | -4 | -97 | -16 | | -85 |
| **Af- og nedskrivninger 30/9 2022** | **111** | **268** | **0** | **430** | **2.466** | **276** | **0** | **365** |
| **Regnskabsmæssig værdi 30/9 2022** | **421** | **235** | **42** | **1.009** | **1.650** | **153** | **241** | **573** |

# Noter

## 14 Immaterielle og materielle aktiver – fortsat

### Goodwill

Af immaterielle aktiver er goodwill det eneste, der har ubestemmelig levetid.

Der er foretaget værdiforringelsestest af goodwill. Nedskrivningstesten er foretaget på baggrund af den forretningsenhed eller det segment, der repræsenterer det laveste niveau for pengestrømsfrembringende enheder, som goodwill ved erhvervelsen med rimelig nøjagtighed har kunnet henføres til. For opkøbte aktiviteter og virksomheder, der ikke etableres som selvstændige enheder, men integreres i eksisterende enheder, er det så vidt muligt at foretage nedskrivningstest på det enkelte opkøb. I koncernens interne rapportering er den regnskabsmæssige værdi af goodwill i de enkelte pengestrømsfrembringende enheder henført til koncernens forretningssegmenter.

Genindvindingsværdien opgøres i hvert enkelt tilfælde som nytteværdien. Nytteværdien er beregnet som kapitalværdien af de forventede nettopengestrømme fra de pengestrømsfrembringende enheder. Nytteværdien sammenholdes med de regnskabsmæssige værdier af nettoaktiverne. De forventede pengestrømme er baseret på budgetter for årene 2023/24-2027/28 udarbejdet og godkendt af ledelserne for de pengestrømsfrembringende enheder. For regnskabsår efter budgetperioderne (terminalperioden) er der anvendt pengestrømme for den seneste budgetperiode korrigeret for forventede vækstrater.

Ved testene er anvendt en forventet vækst i pengestrømmene i terminalperioden i intervallet fra 1,4 % til 3,2 % (2021/22: 1,6 % til 3,2 %), hvilket er beregnet som et gennemsnit af den realiserede BNP-vækstrate de seneste 5 år. Vækstraten vurderes ikke at overstige den langsigtede gennemsnitlige vækstrate på selskabets markeder. Spredningen for de pengestrømsfrembringende enheder med hensyn til branche og geografisk placering er begrænset, hvorfor de vurderes at have identiske vækstrater.

Ud over vækst og den anvendte gennemsnitlige kapitalomkostning (tilbagediskonteringsfaktor) vurderes de primære forudsætninger at være omsætningsudvikling, overskudsgrad og fremtidige geninvesteringer. Udarbejdelse af budgetterne for 2023/24-2027/28 er baseret på tidligere erfaringer, herunder de budgetterede afkast på ordrebeholdningen, forventede ordrer og den planlagte kapacitet. Endvidere er der taget hensyn til udmeldte langsigtede forventninger om en fremtidig omsætningsvækst på 2-8 % pr. år, en EBIT-margin på 5 % og et solidt finansielt beredskab. Usikkerheder angående eksekvering af de fastsatte budgetter og mulige variationer i størrelsen eller placeringen af de projekterede pengestrømme er afspejlet i tilbagediskonteringsfaktorerne.

Værdiforringelsestestene har omfattet de pengestrømsfrembringende enheder i koncernen, hvortil der er henført immaterielle aktiver med ubestemmelig brugstid.

Nedenfor er specificeret nøgleforudsætningerne for de segmenter, hvortil der er allokeret goodwill.

| | 2022/23 | | | 2021/22 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Tilbagediskonteringsfaktor (%) | Vækst i terminalperioden (%) | Bogført værdi af goodwill (mio.) | Tilbagediskonteringsfaktor (%) | Vækst i terminalperioden (%) | Bogført værdi af goodwill (mio.) |
| **Pengestrømsfrembringende segment** | | | | | | |
| Anlæg & Byggeri | 9,5-12,2 | 1,4-2,3 | 9 | 8,7-10,7 | 1,8-2,3 | 13 |
| Teknik | 9,5-11,8 | 1,4 | 110 | 8,7-10,6 | 1,8 | 113 |
| Rail | 9,5-11,5 | 1,7 | 121 | 8,7-10,6 | 1,8 | 131 |
| Fundering | 9,5-11,7 | 1,4-3,2 | 70 | 8,7-10,7 | 1,8-3,2 | 70 |
| Rørteknik | 9,5-13,1 | 1,4-1,7 | 95 | 8,7-11,8 | 1,6-1,8 | 94 |
| **I alt** | | | **405** | | | **421** |

Der er i regnskabsåret foretaget nedskrivning af goodwill i Aarsleff Rail AS (Rail-segmentet) med 10 mio. kr., da selskabet har haft en noget lavere omsætning end forventet og stærkt utilfredsstillende resultater. Der er endvidere foretaget nedskrivning af immaterielle aktiver i HP Tennisanlæg A/S (Anlæg & Byggeri-segmentet) med 4 mio. kr. grundet vigende resultater i forhold til det forventede.

Der er foretaget følsomhedsanalyser for at identificere den laveste vækst eller den største stigning i diskonteringsrenten for hver pengestrømsfrembringende enhed, uden at det vil medføre et nedskrivningsbehov. Sandsynlige ændringer i de grundlæggende forudsætninger vurderes ikke at ville medføre, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill vil overstige genindvindingsværdien.

# Noter

## 14 Immaterielle og materielle aktiver – fortsat

### Anvendt regnskabspraksis

**Immaterielle aktiver**

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris. Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokeres til koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring.

Patenter og andre immaterielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives lineært over aftaleperioden eller brugstiden, hvis denne er kortere, p.t. svarende til 2-7 år. Afskrivningsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger.

**Materielle aktiver**

Materielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen, indtil det tidspunkt hvor aktivet er klar til brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører samt låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der vedrører opførelsen af det enkelte aktiv.

Afskrivninger foretages lineært over aktivernes brugstid, der udgør:

| | |
|---|---|
| Produktionsejendomme | 20 år |
| Administrationsejendomme | 10-50 år |
| Produktionsanlæg og maskiner | 8-10 år |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 5-10 år |

Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Anvendt regnskabspraksis – fortsat

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle aktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions- eller administrationsomkostninger eller andre driftsindtægter/-omkostninger og opgøres som forskellen mellem salgsværdien med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

**Klimarisici**

Der henvises til Væsentlige risici side 73 for en beskrivelse af de klimarisici, som koncernen er eksponeret over for. Det vurderes ikke, at disse leder til et nedskrivningsbehov for koncernens immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Væsentlige regnskabsmæssige skøn

I forbindelse med test af nedskrivningsbehov for goodwill og andre langfristede aktiver, der testes for nedskrivningsbehov, anvendes ved beregningerne en række forudsætninger.

Skøn over fremtidige forventede nettopengestrømme baseres på budgetter og forretningsplaner for de kommende 5 år og fremskrivninger for efterfølgende år. Væsentlige parametre er omsætningsudvikling, overskudsgrad, fremtidige genanskaffelser og vækst samt den anvendte gennemsnitlige kapitalomkostning.

# Noter

## 15 Leasing

### Leasingaktiver

| (mio.) | Grunde og bygninger | Produktions-anlæg og maskiner | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | I alt |
|---|---|---|---|---|
| **Leasingaktiver 1/10 2022** | **248** | **146** | **179** | **573** |
| Årets tilgang | 32 | 94 | 182 | 308 |
| Tilgang ved køb af virksomheder | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Årets afgang | -5 | -6 | -7 | -18 |
| Årets afskrivninger | -50 | -73 | -102 | -225 |
| Valutakursreguleringer | 2 | -3 | -1 | -2 |
| **Balance 30/9 2023** | **227** | **158** | **251** | **636** |
| | | | | |
| **Leasingaktiver 1/10 2021** | **140** | **97** | **170** | **407** |
| Årets tilgang | 134 | 110 | 106 | 370 |
| Tilgang ved køb af virksomheder | 4 | 4 | 1 | 9 |
| Årets afgang | -2 | -6 | -7 | -15 |
| Årets afskrivninger | -45 | -58 | -90 | -193 |
| Valutakursreguleringer | -3 | -1 | -1 | -5 |
| **Balance 30/9 2022** | **248** | **146** | **179** | **573** |

### Leasingforpligtelse

| (mio.) | 30/9 2023 | 30/9 2022 |
|---|---|---|
| Forfald af leasingforpligtelser | | |
| Forfald inden for 1 år | 183 | 173 |
| Forfald mellem 1 og 5 år | 440 | 385 |
| Forfald over 5 år | 29 | 38 |
| **Total ikke-diskonteret leasingforpligtelse** | **652** | **596** |
| | | |
| **Leasingforpligtelse indregnet i balancen** | | |
| Kortfristet | 183 | 173 |
| Langfristet | 449 | 397 |
| | | |
| **Beløb indregnet i resultatopgørelsen** | | |
| Renteomkostninger relateret til leasingforpligtelser | 7 | 7 |
| Variable leasingbetalinger ikke indregnet som en del af leasingforpligtelsen | 0 | 0 |
| Omkostninger relateret til kortfristede leasingaftaler (under 12 måneder) | 416 | 389 |
| Omkostninger relateret til leasingaftaler med lav værdi | 29 | 22 |

### Leasing

For regnskabsåret 2022/23 har koncernen betalt 235 mio. (2021/22: 221 mio.) vedrørende finansielle leasingkontrakter, heraf udgør rentebetalinger relateret til indregnede leasingforpligtelser 7 mio. (2021/22: 7 mio.) og afdrag på indregnet leasinggæld 228 mio. (2021/22: 214 mio.).

# Noter

## 15 Leasing – fortsat

### Anvendt regnskabspraksis

**Leasing**

Et leasingaktiv og en leasingforpligtelse indregnes i balancen, når koncernen i henhold til en indgået leasingaftale vedrørende et specifikt identificerbart aktiv får stillet leasingaktivet til rådighed i leasingperioden, og når koncernen opnår ret til stort set alle de økonomiske fordele fra brugen af det identificerede aktiv og retten til at bestemme over brugen af det identificerede aktiv.

Aarsleff har leaset ejendomme, køretøjer og andet produktionsudstyr. Leasingkontrakter er typisk indgået for faste perioder, men kan have forlængelsesoptioner inkluderet i leasingperioden. Lejevilkår forhandles på individuelt grundlag og indeholder forskellige betingelser, herunder betalingsbetingelser, opsigelsesrettigheder, vedligeholdelse, indskud, garantier osv. Nogle leasingkontrakter vedrørende fast ejendom indeholder variable ydelser, der er knyttet til et indeks, fx et forbrugerprisindeks, der også indregnes i leasingforpligtelsen.

Leasingforpligtelser måles ved første indregning til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser tilbageskonteret med en alternativ lånerente. Aarsleff har ved vurdering af den forventede ejeperiode identificeret den uopsigelige lejeperiode i aftalen tillagt perioder omfattet af en forlængelsesoption, som udelukkende er rimelig sikker på at udnytte, og tillagt perioder omfattet en opsigelsesoption, som udelukkende med rimelig sikkerhed forventer ikke at udnytte. Leasingforpligtelsen måles til amortiseret kostpris under den effektive rentes metode. Leasingforpligtelsen genberegnes, når der er ændringer i et indeks eller en rente, eller hvis koncernen ændrer sin vurdering af, om en køb-, forlængelses- eller opsigelsesoption med rimelig sandsynlighed forventes udnyttet.

Leasingaktivet måles ved første indregning til kostpris, hvilket svarer til værdien af leasingforpligtelsen korrigeret for forudbetalte leasingbetalinger med tillæg af direkte relaterede omkostninger og estimerede omkostninger til nedrivning, istandsættelse eller lignende fratrukket modtagne rabatter eller andre typer af incitamentsbetalinger fra leasinggiver.

Efterfølgende måles aktivet til kostpris fratrukket akkumulerede af- og nedskrivninger. Leasingaktivet afskrives over den korteste af leasingperioden og leasingaktivets brugstid. Afskrivningerne indregnes lineært i resultatopgørelsen.

Leasingaktivet justeres for ændringer i leasingforpligtelsen som følge af ændringer i vilkårene i leasingaftalen.

Leasingaktiver afskrives lineært over den forventede lejeperiode.

## 16 Kapitalandele i associerede virksomheder og joint arrangements

| (mio.) | 30/9 2023 | 30/9 2022 |
|---|---|---|
| **Associerede virksomheder** | | |
| Koncernen har kapitalandele i tre associerede virksomheder i segmentet Anlæg & Byggeri. Tidligere har koncernen haft kapitalandele i to associerede virksomheder i segmentet Rørteknik. Alle er individuelt uvæsentlige, og regnskabsmæssigt måles de efter den indre værdis metode. | | |
| Samlet regnskabsmæssig værdi | 1 | 1 |
| Samlet andel af resultat efter skat | 9 | 15 |
| **Totalindkomst i alt** | **9** | **15** |

**Joint arrangements**

Aarsleff er konsortiemedlem i Femern Link Contractors. De tre kontrakter omfatter etablering af portalbygværker, ramper, betalingsanlæg og broer på både den danske og tyske side samt udførelse og placering af de tunnelelementer, som den 18 kilometer lange sænketunnel skal bestå af. Aarsleffs andel udgør 3,7 mia. kr. (2015-priser). For ejerandele i konsortierne henvises til koncernoversigten, side 133.

# Noter

## 16 Kapitalandele i associerede virksomheder og joint arrangements – fortsat

### Anvendt regnskabspraksis

**Resultat i associerede virksomheder**

Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder indgår i koncernens resultatopgørelse efter regulering for urealiserede interne avancer/tab og med fradrag af eventuel nedskrivning af goodwill.

**Kapitalandele i associerede virksomheder**

Kapitalandele i associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode.

I balancen måles kapitalandelene til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg af den regnskabsmæssige værdi af goodwill. Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Såfremt koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den associerede virksomheds underbalance indregnes denne under forpligtelser.

Eventuelle tilgodehavender hos associerede virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet vurderes uerholdeligt.

Ved køb af kapitalandele i associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelsen af virksomhedssammenslutninger i note 30 Akkvisitioner.

### Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger

Aarsleff deltager i en række joint arrangements, herunder konsortier og arbejdsfællesskaber, hvor den regnskabsmæssige behandling er afhængig af klassifikationen af det enkelte joint arrangement og dermed vurderingen af de konkrete kontraktuelle forhold og omstændigheder i øvrigt.

Hovedparten af disse joint arrangements etableres, når Aarsleff indgår entreprisekontrakt i fællesskab med en eller flere andre entreprenørvirksomheder. Etableringen af det pågældende joint arrangement sker samtidig med indgåelse af entreprisekontrakten med bygherren og påvirker således ikke de rettigheder og forpligtelser, som aftales med bygherren. De kontraktuelle forhold omkring gennemførelsen af sådanne enkeltstående kontrakter medfører derfor sædvanligvis, at parterne er direkte berettigede og forpligtede over for bygherren, hvilket medfører, at parterne har direkte rettighed over det pågældende joint arrangements aktiver og hæfter direkte for det pågældende joint arrangements forpligtelser. Sådanne joint arrangements klassificeres derfor som joint operations. Som følge af individuelle kontraktforhold kan bedømmelsen af, hvorvidt det pågældende joint arrangement skal klassificeres som joint operation, være behæftet med en ledelsesmæssig vurdering.

I enkelte tilfælde indgår Aarsleff i joint arrangements, der etableres med henblik på et mere vedvarende strategisk samarbejde, som ikke er baseret på indgåelse af enkeltstående entreprisekontrakter. Disse har karakter af en fælles virksomhed, hvor parterne har rettigheder over nettoaktiverne. De kontraktuelle forhold medfører derfor, at sådanne arbejdsfællesskaber klassificeres som joint ventures.

## 17 Varebeholdninger

| (mio.) | 30/9 2023 | 30/9 2022 |
|---|---|---|
| Råvarer og hjælpematerialer | 364 | 356 |
| Færdigvarer | 153 | 127 |
| **I alt** | **517** | **483** |

### Anvendt regnskabspraksis

Varebeholdninger måles til kostpris opgjort efter FIFO-princippet eller nettorealisationsværdi for de enkelte varegrupper, hvis denne værdi er lavere.

Kostpris for råvarer, hjælpematerialer samt handels- og omkostningsvarer omfatter fakturapris med tillæg af de direkte og indirekte medgåede omkostninger ved anskaffelsen.

Kostpris for færdigvarer omfatter anskaffelsesprisen for materialer og direkte løn med tillæg af indirekte fremstillingsomkostninger. Finansieringsomkostninger i fremstillingsperioden indregnes ikke.

# Noter

## 18 Igangværende arbejder

| (mio.) | 30/9 2023 | 30/9 2022 |
|---|---|---|
| Salgsværdi af entreprisekontrakter | 28.807 | 21.054 |
| Acontofaktureringer | -28.196 | -20.298 |
| **I alt** | **611** | **756** |
| Der indregnes således | | |
| Tilgodehavender | 2.191 | 2.189 |
| Kortfristede forpligtelser | -1.580 | -1.433 |
| **I alt** | **611** | **756** |
| Forudbetalinger fra kunder vedrørende ikke-påbegyndte entrepriser | 0 | 2 |
| Kontraktaktiver vedrørende omkostninger til at opfylde entreprisekontrakter | 15 | 11 |
| Årets afskrivninger, indregnet under produktionsomkostninger | 1 | 1 |

Kontraktaktiver og -forpligtelser består af igangværende arbejder.

Salgsværdien af igangværende arbejder pr. 30. september 2023 er steget sammenholdt med 30. september 2022. Stigningen kan blandt andet henføres til, at flere store byggeriprojekter ikke er afsluttet pr. 30. september 2023.

Acontofaktureringer er ligeledes steget pr. 30. september 2023 sammenholdt med 30. september 2022. Dette kan primært henføres til førnævnte stigning i salgsværdien.

### Anvendt regnskabspraksis

**Entreprisekontrakter**

Salgsværdien måles på grundlag af de samlede forventede indtægter på den enkelte entreprisekontrakt og færdiggørelsesgraden på balancedagen.

Igangværende arbejder indregnes i balancen som nettotilgodehavender og kortfristede forpligtelser. Igangværende arbejder indregnet under tilgodehavender omfatter salgsværdien af udført arbejde, hvor koncernen endnu ikke har opnået en ubetinget ret til betaling. Igangværende arbejder indregnet under kortfristede forpligtelser omfatter acontofaktureringer for endnu ikke udført arbejde. Ved kontraktindgåelse anvendes typisk betalingsbetingelser, der er i overensstemmelse med reglerne i ABR92/AB18. Der kan dog afviges herfra som følge af individuel forhandling.

Sædvanligvis foretages fakturering enten i overensstemmelse med en fastlagt rateplan baseret på fastlagte milestones eller acconto efter udført arbejde.

**Kontraktomkostninger**

Omkostninger i forbindelse med salgs- og tilbudsarbejde til opnåelse af kontrakter omkostningsføres i resultatopgørelsen i det regnskabsår, hvor de afholdes. Specifikke eksterne omkostninger, som direkte vedrører en kontrakt, indregnes som et aktiv og amortiseres over kontraktperioden.

For yderligere beskrivelse af anvendt regnskabspraksis henvises til note 5 Omsætning.

# Noter

## 19 Entreprisedebitorer

| (mio.) | 30/9 2023 | 30/9 2022 |
|---|---|---|
| Dagsværdien af tilgodehavender anses at svare til den regnskabsmæssige værdi. | | |
| Nedskrivning, entreprisedebitorer 1/10 | 33 | 47 |
| Årets tilgang | 12 | 5 |
| Årets afgang | | |
| – Anvendt | -2 | -4 |
| – Tilbageført | -4 | -15 |
| **Nedskrivning, entreprisedebitorer 30/9** | **39** | **33** |
| Nedskrivninger indeholdt i tilgodehavender, som er indregnet i resultatopgørelsen | 1 | -10 |

Der foretages løbende opfølgning på udestående tilgodehavender. Hvor der opstår usikkerhed om en kundes evne eller vilje til at betale et tilgodehavende, og det skønnes, at fordringen er risikobehæftet, foretages der nedskrivning til dækning af denne risiko. Individuelt værdiforringede entreprisedebitorer og nedskrivninger herpå registreres på særskilte konti, der begge er indeholdt i den regnskabsmæssige værdi af entreprisedebitorer.

| | | |
|---|---|---|
| Saldoen på entreprisedebitorer forfalder således | | |
| Ikke-forfaldne saldi | 2.705 | 2.791 |
| Forfaldne saldi | | |
| Under 30 dage | 1.252 | 416 |
| Mellem 30 og 90 dage | 179 | 114 |
| Over 90 dage | 302 | 137 |
| **I alt** | **4.438** | **3.458** |
| Tilgodehavender, der forfalder til betaling mere end et år efter balancetidspunktet | 32 | 32 |

For beskrivelse af kreditrisiko henvises til note 23 Kredit-, rente- og valutarisiko samt anvendelse af finansielle instrumenter.

Aarsleff anvender den forenklede IFRS 9-metode til måling af forventede kredittab, der er baseret på forventet tab for alle entreprisedebitorer. For at måle det forventede kredittab er entreprisedebitorer grupperet efter karakteristika og antal forfaldne dage. De forventede tabsprocenter er baseret på betalingsprofilerne for salg over en periode på 60 måneder inden henholdsvis 30. september 2023 og 30. september 2022, og de tilsvarende historiske kredittab, der er realiseret i denne periode. De historiske tab justeres for at afspejle aktuelle og fremadrettede forventede forhold, der påvirker kundernes evne til at afvikle tilgodehavenderne. Aarsleff opererer i lande, hvor der erfaringsmæssigt kan være risiko for tab som følge af ændringer både politiske og konjunkturmæssige faktorer, og justerer derfor de historiske tabssatser baseret på forventede ændringer i disse faktorer.

Forventede tab på tilgodehavender fra salg og entreprisekontrakter ud fra en vægtet tabsprocent fordeler sig således:

| (mio.) | Tabsprocent | Tilgodehavende beløb | Forventet tab | Total |
|---|---|---|---|---|
| **30/9 2023** | | | | |
| Ikke-forfaldne saldi | 0,2 | 4.873 | 10 | 4.863 |
| Under 30 dage | 0,8 | 1.263 | 11 | 1.252 |
| Mellem 30 og 90 dage | 2,8 | 184 | 5 | 179 |
| Over 90 dage | 4,4 | 317 | 14 | 303 |
| **I alt** | 0,6 | 6.637 | **40** | **6.597** |
| **30/9 2022** | | | | |
| Ikke-forfaldne saldi | 0,2 | 4.991 | 10 | 4.981 |
| Under 30 dage | 1,7 | 423 | 7 | 416 |
| Mellem 30 og 90 dage | 4,3 | 119 | 5 | 114 |
| Over 90 dage | 7,6 | 148 | 11 | 137 |
| **I alt** | 0,6 | 5.681 | **33** | **5.648** |

# Noter

## 20 Egenkapital

### Aktiekapital

Selskabskapitalen består af 27.000 A-aktier a 100 kr. og 19.035.000 B-aktier a 2 kr. Den nominelle værdi udgør henholdsvis 2.700 tkr. og 38.070 tkr.

A-aktierne er tillagt ti gange stemmeret i forhold til B-aktierne. A-aktierne er ikke omsætningspapirer.

Der henvises i øvrigt til omtalen under Aktionærinformation.

For regnskabsåret 2022/23 foreslås et udbytte på 10 kr. pr. aktie a nominelt 2 kr. (2021/22: 8 kr. pr. aktie) svarende til en udbyttebetaling på 190,7 mio. (2021/22: 152,5 mio.)

| | Antal aktier | | Nominel værdi (tkr.) | | % af aktiekapitalen | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | **2022/23** | **2021/22** | **2022/23** | **2021/22** | **2022/23** | **2021/22** |
| **Egne aktier (B-aktier)** | | | | | | |
| Beholdning 1/10 | 942.727 | 418.539 | 1.885 | 837 | 4,63 | 2,05 |
| Årets tilgang | 497.988 | 621.633 | 996 | 1.243 | 2,44 | 3,05 |
| Årets afgang | -130.341 | -97.445 | -261 | -195 | -0,64 | -0,47 |
| **Beholdning 30/9** | **1.310.374** | **942.727** | **2.620** | **1.885** | **6,43** | **4,63** |

Regnskabsårets køb af egne aktier er foretaget med henblik på afdækning af forpligtelsen til matching shares i medarbejderaktieprogrammet samt reduktion af Per Aarsleff Holding A/S' aktiekapital. Årets afgang er anvendt til matching af medarbejderaktier fra 2020.

Til vedtagelse af beslutning om ændring af vedtægterne eller selskabets opløsning kræves, at aktionærer svarende til mindst 2/3 såvel af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede kapital stemmer for forslaget.

### Anvendt regnskabspraksis

### Foreslået udbytte

Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Foreslået udbytte, som forventes udbetalt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### Egne kapitalandele

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne kapitalandele indregnes under egenkapitalen.

### Reserve for valutakursregulering

Reserve for valutakursregulering i koncernregnskabet omfatter kursdifferencer opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske virksomheder fra deres funktionelle valutaer til koncernens præsentationsvaluta (danske kroner).

Ved helt eller delvis realisation af nettoinvesteringen indregnes valutakursreguleringerne i resultatopgørelsen.

### Reserve for sikringstransaktioner

Reserve for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret.

# Noter

## 21 Hensatte forpligtelser

| (mio.) | 30/9 2023 | 30/9 2022 |
|---|---|---|
| Hensatte forpligtelser 1/10 | 251 | 250 |
| Anvendt i året | -42 | -39 |
| Tilgang ved køb af virksomheder | 0 | 7 |
| Ubenyttede forpligtelser tilbageført | -35 | -52 |
| Hensat for året | 153 | 83 |
| Valutakursreguleringer | -1 | 0 |
| **Hensatte forpligtelser 30/9** | **326** | **251** |
| Der indregnes således | | |
| Langfristede forpligtelser | 207 | 152 |
| Kortfristede forpligtelser | 119 | 99 |
| **I alt** | **326** | **251** |

Hensatte forpligtelser omfatter blandt andet forpligtelser på afsluttede entrepriser, herunder garantiforpligtelser, hvor garantien løber i op til 5 år fra afleveringstidspunktet. Hovedparten af omkostningerne forventes afholdt inden for 3 år.

### Anvendt regnskabspraksis

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse som følge af begivenheder i regnskabsåret eller tidligere år, når det er sandsynligt, at indfrielsen vil medføre et forbrug af økonomiske ressourcer, og når beløbet vedrørende forpligtelsen kan opgøres pålideligt.

Ved målingen af hensatte forpligtelser foretages tilbagediskontering af de omkostninger, der er nødvendige for at afvikle forpligtelsen, såfremt dette har en væsentlig effekt på målingen af forpligtelsen.

Garantiforpligtelser indregnes i takt med kontrakternes udførelse og måles ud fra et erfaringsmæssigt grundlag.

### Væsentlige regnskabsmæssige skøn

Vurderingen af hensatte forpligtelser for afsluttede entreprisearbejder er baseret på historiske erfaringer med tilsvarende arbejder. Aarsleff anvender løbende nye metoder og teknologier i forbindelse med udførelsen af entreprisekontrakter. I sådanne tilfælde inddrages konkrete vurderinger af, i hvilket omfang der kan forventes garantiforpligtelser.

## 22 Anden gæld

| (mio.) | 30/9 2023 | 30/9 2022 |
|---|---|---|
| Skyldig moms mv. | 127 | 167 |
| Øvrige skyldige lønposter | 784 | 572 |
| Forpligtelse vedrørende earn out | 66 | 79 |
| Øvrig anden gæld | 282 | 424 |
| **Hensatte forpligtelser 30/9** | **1.259** | **1.242** |
| Der indregnes således | | |
| Langfristede forpligtelser | 76 | 84 |
| Kortfristede forpligtelser | 1.183 | 1.158 |
| **I alt** | **1.259** | **1.242** |

# Noter

## 23 Kredit-, rente- og valutarisiko samt anvendelse af finansielle instrumenter

### Kategorier af finansielle instrumenter

| | Regnskabsmæssig værdi | | Dagsværdi | |
|---|---|---|---|---|
| (mio.) | **30/9 2023** | **30/9 2022** | **30/9 2023** | **30/9 2022** |
| **Koncernens kategorier af finansielle instrumenter** | | | | |
| Entreprisedebitorer | 4.438 | 3.458 | 4.438 | 3.458 |
| Igangværende arbejder | 2.191 | 2.189 | 2.191 | 2.189 |
| Tilgodehavender hos associerede virksomheder og joint ventures | 0 | 5 | 0 | 5 |
| Andre tilgodehavender | 255 | 285 | 255 | 285 |
| Likvide beholdninger | 579 | 316 | 579 | 316 |
| **Tilgodehavender til amortiseret kostpris** | **7.463** | **6.253** | **7.463** | **6.253** |
| Værdipapirer | 485 | 499 | 485 | 499 |
| **Finansielle aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen** | **485** | **499** | **485** | **499** |
| Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring | 43 | 35 | 43 | 35 |
| **Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme** | **43** | **35** | **43** | **35** |
| Anden gæld (earn out) | 66 | 79 | 66 | 79 |
| **Finansielle forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen** | **66** | **79** | **66** | **79** |
| Prioritetsgæld | 91 | 127 | 91 | 127 |
| Kreditinstitutter | 1.783 | 1.244 | 1.783 | 1.244 |
| Leasinggæld | 632 | 570 | 632 | 570 |
| Igangværende arbejder | 1.580 | 1.433 | 1.580 | 1.433 |
| Leverandørgæld | 2.718 | 2.466 | 2.718 | 2.466 |
| **Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris** | **6.804** | **5.840** | **6.804** | **5.840** |

### Dagsværdimåling

Koncernen anvender dagsværdibegrebet i forbindelse med visse oplysningskrav og til indregning og måling af finansielle instrumenter. Dagsværdien defineres som den pris, der kan opnås ved at sælge et aktiv, eller som skal betales for at overdrage en forpligtelse i en almindelig transaktion mellem markedsdeltagere (exit price). Aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi, eller hvor der oplyses om dagsværdi, kategoriseres i henhold til det dagsværdihierarki med tre niveauer, der er baseret på input til de værdiansættelsesmetoder, der benyttes til at måle dagsværdien. Dagsværdimåling baseres i videst muligt omfang på markedsværdier på aktive markeder (niveau 1) eller alternativt på værdier, der er udledt af observerbare markedsinformationer (niveau 2). I det omfang sådanne observerbare informationer ikke er til stede eller ikke kan anvendes uden væsentlige modifikationer, anvendes anerkendte værdiansættelsesmetoder og rimelige skøn som grundlag for dagsværdier (niveau 3).

### Kortfristede tilgodehavender til amortiseret kostpris samt kortfristede finansielle forpligtelser

Dagsværdi af kortfristede tilgodehavender til amortiseret kostpris og kortfristede finansielle forpligtelser anses ikke for at afvige væsentligt fra bogført værdi.

### Værdipapirer

Værdipapirer (primært obligationer) værdiansættes til noterede priser eller prisnoteringer. Dette er dagsværdimåling på niveau 1 i henhold til det anvendte dagsværdihierarki.

### Prioritetsgæld

Dagsværdien af realkreditgæld er opgjort på baggrund af dagsværdien af de underliggende obligationer. Dette er en dagsværdimåling i henhold til niveau 2 i henhold til det anvendte dagsværdihierarki.

### Afledte finansielle instrumenter

Valutaterminskontrakter værdiansættes på baggrund af eksternt beregnede dagsværdier baseret på almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker. Dette er dagsværdimåling på niveau 2 i henhold til det anvendte dagsværdihierarki.

# Noter

## 23 Kredit-, rente- og valutarisiko samt anvendelse af finansielle instrumenter – fortsat

### Betinget købsvederlag

Dagsværdien af det betingede købsvederlag (earn out) ved overtagelsen af Steg Entreprenør AS, Trym Anlegg AS samt Jysk CTS A/S er estimeret på baggrund af indkomstmetoden. Estimatet er baseret på vægtede sandsynligheder af earn out-aftalernes forventede betalinger tilbagediskonteret med en diskonteringsrente på 3 %. Den samlede betaling for Steg Entreprenør AS udgør minimum 20 mio. For Trym Anlegg AS udgør den samlede betaling minimum 12 mio. Minimumsbetalingen for Jysk CTS A/S udgør 0 mio. Størrelsen af earn out afhænger af den fremtidige indtjening i de overtagne virksomheder. Dette er dagsværdimåling på niveau 3 i henhold til det anvendte dagsværdihierarki. Ved beregning af estimatet er de forventede resultater en nøgleforudsætning. En ændring i de forventede resultater på +1 % medfører en forøgelse af earn out på 0,3 mio. Ændringen i dagsværdi på earn out-aftaler er indregnet med 11 mio. under henholdsvis finansielle indtægter samt under langfristet anden gæld.

| (mio.) | 2022/23 | 2021/22 |
|---|---|---|
| Regnskabsmæssig værdi 1/10 | 79 | 115 |
| Tilgang | 0 | 49 |
| Regulering i resultatopgørelsen | -11 | -10 |
| Udbytte/del-indfrielse | -2 | -5 |
| Indfrielse | 0 | -70 |
| **Regnskabsmæssig værdi 30/9** | **66** | **79** |

### Likviditetsrisiko

Det er koncernens politik at have en betydelig likviditetsreserve. Koncernens stabile og gode soliditet medfører høj kreditværdighed, der kommer til udtryk i hensigtsmæssige kreditfaciliteter og åretilsagn på både kort og langt sigt. Der opereres med en horisont på 20 år vedrørende langfristet gæld, og på kort sigt udarbejdes fire-ugers løbende likviditetsforecast. For hovedparten af koncernens datterselskaber er der etableret cash pool-aftale.

Koncernens finansiering er primært sammensat af en revolverende kreditfacilitet på i alt 1,75 mia. kr. hos et bankkonsortium bestående af Nordea og SEB Bank i en tre-årig periode med mulighed for forlængelse i op til to år yderligere samt øvrige uncommittede kreditfaciliteter hos Nordea. Til den revolverende kreditfacilitet er knyttet covenants vedr. koncernens gearing, beregnet som korrigeret EBITDA ift. nettorentebærende gæld. Pr. 30. september 2023 er der en uudnyttet trækningsret på 274 mio. kr.

Alle covenants er overholdt pr. 30. september 2023.

Koncernens gældsforpligtelser forfalder som følger:

| (mio.) | Regnskabsmæssig værdi | Kontraktlige pengestrømme[1] | Inden for 1 år | 1-2 år | 2-5 år | Efter 5 år |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **30/9 2023** | | | | | | |
| Ikke-afledte finansielle instrumenter | | | | | | |
| Prioritetsgæld | 91 | 118 | 9 | 10 | 31 | 68 |
| Kreditinstitutter | 1.783 | 1.783 | 138 | 0 | 1.645 | 0 |
| Leverandørgæld | 2.718 | 2.718 | 2.718 | 0 | 0 | 0 |
| Anden gæld | 66 | 66 | 0 | 0 | 66 | 0 |
| Afledte finansielle instrumenter | | | | | | |
| Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme | -43 | -43 | -29 | -8 | -2 | -4 |
| **Gældsforpligtelser i alt** | **4.615** | **4.642** | **2.836** | **2** | **1.740** | **64** |
| **30/9 2022** | | | | | | |
| Ikke-afledte finansielle instrumenter | | | | | | |
| Prioritetsgæld | 127 | 142 | 14 | 13 | 43 | 72 |
| Kreditinstitutter | 1.244 | 1.247 | 1.247 | 0 | 0 | 0 |
| Leverandørgæld | 2.466 | 2.466 | 2.466 | 0 | 0 | 0 |
| Anden gæld | 79 | 79 | 0 | 0 | 79 | 0 |
| Afledte finansielle instrumenter | | | | | | |
| Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme | -35 | -35 | -18 | -8 | -4 | -5 |
| **Gældsforpligtelser i alt** | **3.881** | **3.899** | **3.709** | **5** | **118** | **67** |

[1] Alle pengestrømme er ikke-diskonterede og omfatter alle forpligtelser ifølge indgåede aftaler, hvilket blandt andet omfatter fremtidige rentebetalinger på lån.

Et overblik over koncernens likviditetsreserve fremgår af note 28 Likviditet. Koncernens likviditetstræk kan fuldt ud dækkes af det løbende driftsoverskud samt mulighed for træk på kreditfaciliteter og refinansiering.

# Noter

## 23 Kredit-, rente- og valutarisiko samt anvendelse af finansielle instrumenter – fortsat

### Valutarisiko

Koncernen er primært eksponeret over for en valutarisiko i svenske kroner, som følge af at koncernens danske selskaber er involveret i udførelsen af projekter i Sverige og dermed eksponeres over for en valutarisiko.

Eksponeringen i svenske kroner udgør følgende:

| (mio.) | 30/9 2023 SEK | 30/9 2022 SEK |
|---|---|---|
| **Aktiver** | | |
| Varedebitorer | 108 | 82 |
| Likvide beholdninger | 1 | 0 |
| **Aktiver i alt** | **109** | **82** |
| **Passiver** | | |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | 32 | 23 |
| Rentebærende gæld | 41 | 120 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | -120 | -140 |
| **Passiver i alt** | **-47** | **3** |
| **Nettoposition** | **156** | **79** |
| **Finansielle instrumenter** | | |
| Dagsværdisikring | -16 | 0 |
| Pengestrømssikring | -398 | -652 |
| **Eksponering** | **-258** | **-573** |

Koncernen er pr. 30. september 2023 eksponeret i svenske kroner for 258 mio. (573 mio. pr. 30. september 2022) primært som følge af tilgodehavender i svenske kroner på baggrund af aktiviteter i Sverige, koncernens danske enheder samt sikring af fremtidige pengestrømme fra igangværende projekter i Sverige. Da pengestrømmene endnu ikke er indregnet i saldiene, øger sikringen eksponeringen på balancedagen.

Pengestrømssikringen i svenske kroner er indgået til en vægtet gennemsnitskurs på 0,6970 mod 0,7047 i 2021/22 og dagsværdisikringen i svenske kroner er indgået til en vægtet gennemsnitskurs på 0,6274.

### Håndtering af valutarisici

Valutarisici håndteres centralt i Aarsleff-koncernen. Det er koncernens strategi at afdække den valutarisiko, der knytter sig til indgåede entreprisekontrakter og andre valutaforretninger gennem en optimering af det kommercielle valutaflow. Aarsleffs politik er, at minimum 50 % af det forventede dækningsbidrag i entreprisekontrakter skal sikres ved optimering af det kommercielle valutaflow. For at minimere valutakursrisikoen er målet, at entreprisekontrakter i uden landsk valuta søges indgået i euro, alternativt samme valuta som omkostningsvaluta med henblik på at opnå størst mulig naturlig afdækning. Valutakursrisikoen i tilbudsfasen, indtil entreprisekontrakten indgås, afdækkes normalt ikke.

Der tilbydes normalt valutakassekreditter på baggrund af en løbende opgørelse af valutaeksponeringen i de væsentligste valutaer. Herudover anvendes terminskontrakter til sikring af fremtidige pengestrømme i form af entrepriseindtægter, men udelukkende hvor kontrakt er indgået. Ineffektivitet skyldes primært tidsmæssige forskydninger i forhold til det forventede tidspunkt for modtagelse af indtægter eller afholdelse af udgifter.

Kursregulering af investeringer i dattervirksomheder og associerede virksomheder i udlandet med en anden funktionel valuta end moderselskabets indregnes direkte i anden totalindkomst. Kursrisici, der relaterer sig hertil, afdækkes ikke og indgår ikke i nedenstående følsomhedsanalyse. Kort- og langfristede tilgodehavender i tilknyttede virksomheder kurssikres normalt ikke.

### Følsomhed ved kursændringer i de eksponerede valuta

Følgende viser effekten af en rimelig sandsynlig kursændring i de valutaer, hvor koncernen har sin primære valutaeksponering. Analysen er baseret på en forudsætning om, at alle øvrige forhold, i særdeleshed renten, forbliver konstante iht. 30. september. Forventningerne er baseret på de, for tiden, tilgængelige markedsdata.

| | | 30/9 2023 SEK | 30/9 2022 SEK |
|---|---|---|---|
| Jf. tabel | Jf. timokurs | 0,6466 | 0,6823 |
| | +5 % | 0,6789 | 0,7164 |
| | -5 % | 0,6143 | 0,6482 |

# Noter

## 23 Kredit-, rente- og valutarisiko samt anvendelse af finansielle instrumenter – fortsat

| (mio.) | | DKK/SEK +5 % | | DKK/SEK -5 % | |
|---|---|---|---|---|---|
| 30/9 2023 | SEK eksponering | Resultat-effekt | Egenkapital-effekt | Resultat-effekt | Egenkapital-effekt |
| **Aktiver** | | | | | |
| Varedebitorer | 108 | 5 | 0 | -5 | 0 |
| Likvide beholdninger | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Passiver** | | | | | |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | 32 | -1 | 0 | 1 | 0 |
| Rentebærende gæld | 41 | -2 | 0 | 2 | 0 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | -120 | 6 | 0 | -6 | 0 |
| **Finansielle instrumenter** | | | | | |
| Dagsværdisikring | -16 | -1 | 0 | 1 | 0 |
| Pengestrømssikring | -398 | 0 | 20 | 0 | -20 |
| **Nettoeffekt** | | **7** | **20** | **-7** | **-20** |

| (mio.) | | DKK/SEK +5 % | | DKK/SEK -5 % | |
|---|---|---|---|---|---|
| 30/9 2022 | SEK eksponering | Resultat-effekt | Egenkapital-effekt | Resultat-effekt | Egenkapital-effekt |
| **Aktiver** | | | | | |
| Varedebitorer | 82 | 4 | 0 | -4 | 0 |
| Likvide beholdninger | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Passiver** | | | | | |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | 23 | -1 | 0 | 1 | 0 |
| Rentebærende gæld | 120 | -6 | 0 | 6 | 0 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | -140 | 7 | 0 | -7 | 0 |
| **Finansielle instrumenter** | | | | | |
| Dagsværdisikring | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Pengestrømssikring | -652 | 0 | 33 | 0 | -33 |
| **Nettoeffekt** | | **4** | **33** | **-4** | **-33** |

Af ovenstående ses, at en ændring på +/- 5 % i valutakursen på svenske kroner vil påvirke koncernens resultat med +/- 7 mio. Da eksponeringen i svenske kroner primært sker ved positiv driftslikviditet, er det koncernens opfattelse, at effekten af en eventuel kursændring vil udlignes af driftens ind- og udflow af valuta over tid. Hermed vil den viste nettoeffekt alene være et udtryk for effekten på balancedagen isoleret set.

# Noter

## 23 Kredit-, rente- og valutarisiko samt anvendelse af finansielle instrumenter – fortsat

**Sikring af forventede fremtidige pengestrømme**

Koncernen anvender afledte finansielle instrumenter til at sikre forventede fremtidige pengestrømme på følgende måde:

- Renteswaps anvendes til at sikre koncernen imod bevægelser i renten på realkreditlån.
- Terminskontrakter anvendes til sikring af valutarisici vedrørende forventede fremtidige nettoindtægter og -omkostninger.

Følgende oversigt viser koncernens finansielle instrumenter samt den forventede indregningsdato for dagsværdien heraf.

| | | Ændringer i dagsværdi indregnet i anden total-indkomst | Forventet resultateffekt | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| (mio.) | Regnskabs-mæssig værdi | | 2023/24 | 2024/25 | 2025/26 | 2026/27 | Efter 2026/27 |
| 30/9 2023 | | | | | | | |
| Renteswap | 10 | 10 | 3 | 1 | 1 | 1 | 4 |
| Terminskontrakter | 33 | 33 | 26 | 7 | 0 | 0 | 0 |
| **Total** | **43** | **43** | **29** | **8** | **1** | **1** | **4** |

| | | Ændringer i dagsværdi indregnet i anden total-indkomst | Forventet resultateffekt | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| (mio.) | Regnskabs-mæssig værdi | | 2022/23 | 2023/24 | 2024/25 | 2025/26 | Efter 2025/26 |
| 30/9 2022 | | | | | | | |
| Renteswap | 10 | 10 | 2 | 1 | 1 | 1 | 5 |
| Terminskontrakter | 25 | 25 | 16 | 7 | 2 | 0 | 0 |
| **Total** | **35** | **35** | **18** | **8** | **3** | **1** | **5** |

De indgåede renteswaps har en gennemsnitsrente på 1,07 % og udløber senest i september 2036.

Tabellen indeholder værdien af alle koncernens sikringsinstrumenter på balancedagen. Følsomhedsanalysen viser alene følsomheden overfor valutakursændringer i svenske kroner, da disse er vurderet væsentlige for koncernen.

**Sikring af dagsværdi**

Koncernen har endvidere indgået valutaterminsforretninger i svenske kroner med henblik på at afdække tilgodehavender fra udlodning hos koncernens svenske selskaber. Den samlede værdi udgør i alt 16 mio. mod 0 mio. i 2021/22. Disse finansielle instrumenter har på balancedagen en negativ dagsværdi på 0,5 mio. mod en dagsværdi på 0 mio. i 2021/22. De indgåede kontrakter udløber senest i februar 2024.

Vedrørende finansielle risici henvises i øvrigt til omtalen i Ledelsesberetningens afsnit Vurdering af forretningsmæssige risici.

**Kapitalstyring**

Behovet for tilpasning af kapitalstrukturen i koncernen og i de enkelte datterselskaber vurderes løbende, således at kapitalforholdene er i overensstemmelse med gældende regler og er tilpasset forretningsgrundlaget samt aktivitetsomfanget.

Koncernen vurderer kapitalen på baggrund af egenkapitalandelen. Det er koncernens mål at have en egenkapitalandel på mindst 35 % samt en rentebærende nettogæld/EBITDA mindre end 1,5.

**Renterisiko**

Renterisikoen kan hovedsageligt henføres til rentebærende gæld, værdipapirer og likvide beholdninger. For at minimere både rente og risici er der med koncernens danske banker indgået cash pool- og rentenettingaftaler i danske kroner, svenske kroner, euro og britiske pund.

Koncernens renterisiko er knyttet til posterne i tabellen, hvor tidligste tidspunkt for forfald er anført.

# Noter

## 23 Kredit-, rente- og valutarisiko samt anvendelse af finansielle instrumenter – fortsat

| | | Effektiv rente | | Regnskabsmæssig værdi | | Dagsværdi | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Fast/ Variabel | 30/9 2023 % | 30/9 2022 % | 30/9 2023 (mio.) | 30/9 2022 (mio.) | 30/9 2023 (mio.) | 30/9 2022 (mio.) |
| Rentebærende aktiver | Fast | -1 til 4 | 0 til 1 | 129 | 166 | 129 | 166 |
| Rentebærende aktiver | Variabel | -1 til 5 | 0 til 2 | 935 | 648 | 935 | 648 |
| Rentebærende forpligtelser | Fast | 1 til 9 | 1 til 8 | 2.260 | 577 | 2.260 | 577 |
| Rentebærende forpligtelser | Variabel | 1 til 9 | 1 til 8 | 321 | 1.448 | 321 | 1.448 |
| Rentebærende nettoindestående/(gæld) | | | | -1.517 | -1.211 | | |

Betaling/udløbsprofil kan specificeres således

| | | |
|---|---|---|
| Under 1 år | 661 | -699 |
| 1-5 år | -2.124 | -449 |
| Efter 5 år | -54 | -63 |
| | -1.517 | -1.211 |

En stigning i renteniveauet på 1 % i forhold til balancedagens renteniveau og balancens rentebærende nettoaktiver ville alt andet lige have haft en negativ effekt på koncernens resultat før skat og egenkapital med 2 mio. (2021/22: negativ effekt på 18 mio.). Et fald i renteniveauet ville have haft en tilsvarende positiv effekt på resultat og egenkapital.

### Kreditrisiko

Koncernen udsættes for kreditrisici på tilgodehavender, igangværende arbejder og indestående i pengeinstitutter. Der vurderes ikke at være væsentlige kreditrisici forbundet med likvider, værdipapirbeholdning og afledte finansielle instrumenter, da koncernens bankforbindelser, udstedere af obligationer samt modparter til afledte finansielle instrumenter alle har en kreditrating svarende til mindst A-/A3 (S&P/Moody's). Den maksimale kreditrisiko svarer til den regnskabsmæssige værdi.

En væsentlig del af koncernens kunder består af offentlige eller halvoffentlige bygherrer, hvor eksponeringen for finansielle tab er minimal. Koncernens igangværende arbejder og tilgodehavender fra salg til øvrige kunder er udsat for sædvanlig kreditrisiko. Der foretages derfor kreditvurdering af kunderne, inden en opgave påbegyndes. I det omfang det er hensigtsmæssigt og muligt, afdækkes igangværende arbejder og tilgodehavender fra salg gennem bank- og forsikringsgarantier samt remburser.

Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner.

I lighed med 30. september 2022 er koncernens nedskrivninger pr. 30. september 2023 alene relateret til finansielle aktiver i kassen tilgodehavender. Der henvises til note 19 Entreprisedebitorer.

# Noter

## 24 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser

| (mio.) | 30/9 2023 | 30/9 2022 |
|---|---|---|
| **Investerings- og købsforpligtelser** | | |
| Investering i materielle aktiver | 78 | 89 |
| **Eventualaktiver og -forpligtelser** | | |
| Aarsleff-koncernen er part i forskellige rets- og voldgiftssager, der ikke forventes at få væsentlig negativ betydning for koncernens fremtidige indtjening. | | |
| **Sikkerhedsstillelser** | | |
| Den regnskabsmæssige værdi af grunde og bygninger, der er stillet til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, udgør | 123 | 165 |
| For entreprisers udførelse er stillet sædvanlig sikkerhed i form af bankgarantier og kautionsforsikringer | 8.179 | 6.401 |

Under garantiforpligtelser er indregnet forpligtelsen til at udføre sædvanlige garantiarbejder på normalt op til fem år. Forpligtelsen er opgjort med udgangspunkt i historiske garantiomkostninger.

Koncernen deltager i joint venture-samarbejder (joint operations) med solidarisk hæftelse. Den samlede gældsforpligtelse udgør 2.139 mio. pr. 30. september 2023 mod 2.766 mio. pr. 30. september 2022, hvoraf henholdsvis 386 mio. og 533 mio. er indregnet i koncernbalancen. Der forventes ikke tab ud over, hvad der er medregnet i regnskabet.

### Væsentlige regnskabsmæssige skøn

Som leder entreprenørvirksomheden er Aarsleff part i tvister og retssager. I sådanne tilfælde vurderes det, i hvilket omfang sagerne kan medføre forpligtelser for Aarsleff og sandsynligheden herfor. Vurderingerne er baseret på tilgængelig information og juridiske vurderinger fra rådgivere. Det kan være vanskeligt at skønne over det endelige udfald, som i sagens natur kan afvige væsentligt fra Aarsleffs vurderinger.

## 25 Transaktioner med nærtstående parter

| | Associerede virksomheder og joint ventures | | Ledelse[1] | |
|---|---|---|---|---|
| (mio.) | 2022/23 | 2021/22 | 2022/23 | 2021/22 |
| **Koncern** | | | | |
| Indtægter[2] | 4 | 7 | 0 | 0 |
| Omkostninger[2] | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Tilgodehavender[3] | 0 | 7 | 0 | 0 |
| Forpligtelser | 0 | 0 | 0 | 0 |

[1] Inkluderer bestyrelses- og direktionsmedlemmer for moderselskabet.
Vederlag til ledelsen fremgår af note 7 Personaleomkostninger.
[2] Inkluderer køb og salg af varer og tjenesteydelser.
[3] Inkluderer tilgodehavender og forpligtelser i forbindelse med køb og salg af varer og tjenesteydelser.

Per og Lise Aarsleffs Fond anses for at have bestemmende indflydelse som følge af egen aktiebesiddelse samt spredning af øvrige aktiebesiddelser. Der har ikke været transaktioner med fonden i 2022/23 og 2021/22 udover udbytteudlodning samt et mindre honorar for administration.

Transaktioner med dattervirksomheder er elimineret i koncernregnskabet i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis.

Der er ikke indgået usædvanlige aftaler eller på anden måde gennemført sådanne handler eller transaktioner mellem koncernen og de nærtstående parter.

# Noter

## 26 Øvrige reguleringer – pengestrømsopgørelse

| (mio.) | 2022/23 | 2021/22 |
|---|---|---|
| Resultat i associerede virksomheder | 0 | -5 |
| Hensatte forpligtelser | 76 | -19 |
| Fortjeneste ved salg af materielle aktiver | -43 | -21 |
| **I alt** | **33** | **-45** |

## 27 Ændring i driftskapital – pengestrømsopgørelse

| (mio.) | 2022/23 | 2021/22 |
|---|---|---|
| Varebeholdninger | -32 | -54 |
| Igangværende arbejder, netto | 149 | -626 |
| Tilgodehavender | -1.020 | -796 |
| Leverandørgæld, anden gæld med videre | 301 | 835 |
| **I alt** | **-602** | **-641** |

## 28 Likviditet

| (mio.) | 2022/23 | 2021/22 |
|---|---|---|
| Likvide beholdninger | 579 | 319 |
| **I alt** | **579** | **319** |
| Likvide beholdninger sammensættes således | | |
| Andel i likvide beholdninger i joint operations | 192 | 133 |
| Øvrige likvide beholdninger | 387 | 186 |
| **I alt** | **579** | **319** |

## 29 Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet

| | | | Ikke-kontante ændringer | | |
|---|---|---|---|---|---|
| (mio.) | Primo | Pengestrømme | Ændring i gæld | Valutakurs-reguleringer | Ultimo |
| **2022/23** | | | | | |
| Langfristet gæld | 114 | -35 | 1.645 | 6 | 1.730 |
| Leasinggæld | 570 | -235 | 297 | | 632 |
| **Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet i alt** | **684** | **-270** | **1.942** | **6** | **2.362** |
| **2021/22** | | | | | |
| Langfristet gæld | 94 | -40 | | 60 | 114 |
| Leasinggæld | 401 | -221 | 390 | | 570 |
| **Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet i alt** | **495** | **-261** | **390** | **60** | **684** |

## 30 Akkvisitioner

### 2022/23

Per Aarsleff Holding A/S har i regnskabsåret 2022/23 foretaget følgende akkvisitioner:

Wicotec Kirkebjerg A/S har pr. 1. oktober 2022 overtaget 100 % af aktierne i selskabet Kurt Jensen Maskinfabrik A/S.

Det samlede vederlag for 100 % af selskabet på gældsfri basis er opgjort til 1,8 mio., og 3,3 mio. er betalt kontant.

Kurt Jensen Maskinfabrik A/S er specialiseret inden for fremstilling af rustfri rørføringer til vandværker, fødevareproducenter og miljøsektoren. Virksomheden har egen kapacitet til bejdsning af rustfrit stål, og de har specialudstyr til optræk af rør i forbindelse med fremstilling af rørsystemer med sideforgreninger.

Selskabet har 20 medarbejdere og er placeret i Otterup på Fyn.

Identificerbare aktiver og forpligtelser mv. er opgjort til dagsværdi, hvor immaterielle aktiver består af værdien af navn, kunder og ordrebeholdning. Efter indregning af identificerbare aktiver og forpligtelser til dagsværdi er goodwill opgjort til 2 mio.

Selskabet er efterfølgende fusioneret ind i Holmskov Rustfri A/S.

# Noter

## 30 Akkvisitioner – fortsat

Aarsleff Rohrsanierung GmbH har pr. 1. januar 2023 overtaget 100 % af aktierne i selskaberne BE-KA-TEC GmbH og Bettina Härsch GmbH.

Det samlede vederlag for 100 % af selskaberne på gældsfri basis er opgjort til 28,3 mio., og 13,6 mio. er betalt kontant.

Selskaberne udfører rørrenovering i den sydlige del af Tyskland og havde i 2022 en omsætning på 8 mio. EUR.
Selskaberne har tilsammen 70 medarbejdere og er placeret i Beratzhausen, Bayern.

Identificerbare aktiver og forpligtelser mv. er opgjort til dagsværdi, hvor immaterielle aktiver består af værdien af navn, kunder og ordrebeholdning. Efter indregning af identificerbare aktiver og forpligtelser til dagsværdi er goodwill opgjort til 0 mio.

| (mio.) | Total |
|---|---|
| **Dagsværdi på overtagelsestidspunktet** | |
| Immaterielle aktiver | 10 |
| Materielle aktiver | 5 |
| Associeret virksomhed | 0 |
| Varebeholdninger | 2 |
| Tilgodehavender | 18 |
| Likvider | 12 |
| Langfristede forpligtelser | -3 |
| Øvrige kortfristede forpligtelser | -17 |
| Overtagne nettoaktiver | 27 |
| Minoritetsandele | 0 |
| Goodwill | 2 |
| Anskaffelsessum | 29 |
| Heraf likvid beholdning/bankgæld | -9 |
| Udskudt betinget vederlag vedrørende minoritetsandel | -3 |
| **Kontant anskaffelsessum** | **17** |
| Den nominelle værdi af ovenstående tilgodehavender udgør | 18 |

Omsætning og resultat for den erhvervede virksomhed, der indgår i koncernregnskabet siden overtagelsen, udgør henholdsvis 41,7 mio. og 4,6 mio. Omsætning og årets resultat for koncernen for 2022/23 opgjort proforma som om selskaberne blev overtaget pr. 1/10 2022 udgør 54,9 mio. henholdsvis 6,3 mio. Proformatallene er opgjort med udgangspunkt i det faktiske købsvederlag og købsprisallokeringen pr. overtagelsesdagen, men således at afskrivninger mv. er beregnet fra 1/10 2022.

Transaktionsomkostninger udgør 1 mio.

**Virksomhedssammenslutninger efter balancedagen**
Wicotec Kirkebjerg A/S meddelte den 4. september 2023, at de havde indgået aftale om at overtage 100 % af aktierne i MD Rustfri A/S i Køge med overtagelse pr. 1. oktober 2023.

MD Rustfri A/S udfører rustfrie rørinstallationer til fx medicinalindustrien.

Selskabet har 60 medarbejdere.

**2021/22**
Per Aarsleff Holding A/S har i regnskabsåret 2021/22 foretaget følgende akkvisitioner:

Per Aarsleff Holding A/S har pr. 1. august 2022 overtaget 66,6 % af aktierne i norske Trym Anlegg AS. Samtidig er det aftalt, at Aarsleff køber de resterende aktier til indre værdi senest i 2027.

Det samlede vederlag for 100 % af selskabet på gældsfri basis er opgjort til 197 mio. og 129 mio. er betalt kontant.

Trym Anlegg AS er en projektbaseret virksomhed inden for Rail-segmentet med 90 medarbejdere og en årlig omsætning på omkring 425 mio. NOK. Selskabet har hovedkontor i Trondheim i det centrale Norge. Trym Anlegg AS har en stærk position på det norske marked inden for især jernbaneinfrastruktur, samt en strategisk vigtig placering i forhold til Aarsleff Rail-gruppens øvrige baneaktiviteter i Norge, som er forankret i Banedrift AS hjemmehørende i Fredrikstad syd for Oslo.

Identificerbare aktiver og forpligtelser mv. er opgjort til dagsværdi, hvor immaterielle aktiver består af værdien af navn, kunder og ordrebeholdning. Efter indregning af identificerbare aktiver og forpligtelser til dagsværdi er goodwill opgjort til 117,9 mio.

Wicotec Kirkebjerg A/S har pr. 29. september 2022 overtaget 70 % af aktierne i selskabet Jysk CTS A/S. Samtidig er det aftalt, at Wicotec Kirkebjerg køber de resterende aktier til indre værdi senest i 2027.

Det samlede vederlag for 100 % af selskabet på gældsfri basis er opgjort til 91 mio. og 78,6 mio. er betalt kontant.

Jysk CTS A/S er specialister inden for projektering, programmering, installation og servicering af intelligent bygningsautomatik til styring af energi, varme, ventilation, lys, alarmer, CO2-niveauer, luftfugtighed og meget mere med mennesket på at skabe rentable løsninger med et minimalt energiforbrug.

# Noter

## 30 Akkvisitioner – fortsat

Som led i Wicotec Kirkebjergs strategisikrer købet en endnu stærkere positionering på markedet for grøn omstilling og energioptimering. Bygninger og industrianlæg bliver stadigt mere installationstunge, og i takt hermed vokser behovet for at styre og regulere den energi, komfort og sikkerhed, der er i bygningerne og i industrien. Med købet bliver bygningsautomatik en integreret del af kerneforretningen og muliggør fremover at drifte bygninger og rådgive om grøn omstilling, IoT-integration, benovsanalyser, taksonomi og energioptimering på et fuldt oplyst og databaseret grundlag.

Jysk CTS A/S har 66 medarbejdere fordelt på lokationer i henholdsvis Kolding, Esbjerg, Aarhus og Karlslunde, hvilket sikrer fleksibilitet på tværs af landet.

Identificerbare aktiver og forpligtelser mv. er opgjort til dagsværdi, hvor immaterielle aktiver består af værdien af navn, kunder og ordrebeholdning. Efter indregning af identificerbare aktiver og forpligtelser til dagsværdi er goodwill opgjort til 63,1 mio.

Aarsleff Ground Engineering Limited har pr. 1. april 2022 overtaget 100 % af aktierne i selskabet Cannon Piling Ltd.

Det samlede vederlag for 100 % af selskabet på gældsfri basis er opgjort til 36,5 mio., og 33,3 mio. er betalt kontant.

Cannon Piling Ltd har en kundeportefølje bestående af både mindre og større engelske selskaber samt offentlige kunder, og har eksisteret siden 1992. Selskabet er etableret inden for in situ-aktiviteter som borede pæle, herunder fx CFA- og minipæle. Selskabet omsætter for 13 mio. GBP og har 45 medarbejdere. Selskabet opererer med udgangspunkt fra Essex, 60 kilometer nordøst fra London. Den ene af de nidtidige ejere, Jeff Newton, har fortsat ansvaret for den daglige ledelse. Opkøbet vil fremadrettet styrke Funderingssegmentets markedsposition inden for in situ-aktiviteter på det engelske marked, hvor Cannon Piling bliver en del af de allerede etablerede entreprenøraktiviteter. Opkøbet underbygger Funderingssegmentets strategiske sigte med synergier til den eksisterende forretning i England.

Identificerbare aktiver og forpligtelser mv. er opgjort til dagsværdi, hvor immaterielle aktiver består af værdien af navn, kunder og ordrebeholdning. Efter indregning af identificerbare aktiver og forpligtelser til dagsværdi er goodwill opgjort til 1,1 mio.

Per Aarsleff Holding A/S har pr. 1. november 2021 overtaget 70 % af aktierne i entreprenørselskabet Permagreen Grønland A/S.

Det samlede vederlag for 70 % af selskabet på gældsfri basis er opgjort til 38,7 mio. og 32,1 mio. er betalt kontant.

Permagreen Grønland A/S er et stort lokalt grønlandsk entreprenørselskab med 350 medarbejdere og en årlig omsætning på omkring 400 mio. Selskabet, som har hovedkontor i Nuuk og afdelinger i Sisimiut, Maniitsoq, Narsaq og Qaqortoq, bygger alt fra boliger til institutioner, sygehuse, fabrikker og erhverv samt udfører dertil hørende opgaver, som er relateret til byggerierne.

Aarsleff-koncernen har igennem flere år udført enkeltstående bygge- og anlægsprojekter i Grønland blandt andet i samarbejde med Permagreen Grønland A/S og også med deltagelse af Aarsleffs islandske selskab Ístak hf.

Den resterende ejerandel på 30 % er ligeligt fordelt mellem Permagreen Grønland A/S' nuværende administrerende direktør Jeppe B. Steffensen og den nuværende produktionsdirektør Jesper J. Petersen, som begge fortsætter i ledelsen. Den tidligere hovedaktionær Preben Kold Larsen er overgået til en stilling som konsulent.

Identificerbare aktiver og forpligtelser mv. er opgjort til dagsværdi, hvor immaterielle aktiver består af værdien af navn, kunder og ordrebeholdning. Efter indregning af identificerbare aktiver og forpligtelser til dagsværdi er goodwill opgjort til 0 mio.

Per Aarsleff Holding A/S har pr. 1. juni 2022 overtaget 100 % af aktierne i BL Grundvandssænkning A/S.

Det samlede vederlag for 100 % af selskabet på gældsfri basis er opgjort til 36 mio. og 29,8 mio. er betalt kontant.

BL Grundvandssænkning A/S er et selskab med hovedsæde i Haderslev og afdelinger i Herning og Støvring. Et selskab med 18 medarbejdere og en omsætning på 31 mio.

Opkøbet af BL Grundvandssænkning A/S vil styrke koncernens samlede kompetencer og kapacitet inden for grundvandssænkning og øge muligheden for at udvikle nye kompetencer inden for energi- og vandværksboringer i takt med den stigende efterspørgsel på markedet. Der vil endvidere være fokus på at udnytte synergier og samarbejde med andre koncernselskaber.

Identificerbare aktiver og forpligtelser mv. er opgjort til dagsværdi, hvor immaterielle aktiver består af værdien af navn, kunder og ordrebeholdning. Efter indregning af identificerbare aktiver og forpligtelser til dagsværdi er goodwill opgjort til 10 mio.

Per Aarsleff Holding A/S købte pr. 31. august 2017 51 % af norske Olimb Rørfornying Holding AS. Transaktionen blev dengang struktureret således, at Aarsleff erhvervede 51 % af aktierne i det dengang nyetablerede selskab, som inden transaktionens gennemførelse fik tilført Olimb Groups daværende rørfornyelsesaktiviteter. Samtidig blev det aftalt, at Aarsleff fik option på at købe de resterende aktier. Det endelige vederlag var afhængig af selskabets indtjening frem til 2021 med en minimumsbetaling på 24 mio. for de resterende 49 % af aktiekapitalen. Optionen blev udnyttet inden udløb og det endelige vederlag blev opgjort til 70,1 mio. og afregnet i januar 2022.

# Noter

## 30 Akkvisitioner – fortsat

| (mio.) | Trym Anlegg AS | Jysk CTS A/S | Cannon Piling Ltd. | Perma-green Grønland A/S | BL Grund-vands-sænkning A/S | Olimb Rør-fornying Holding AS | Øvrige |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Dagsværdi på overtagelsestidspunktet** | | | | | | | |
| Immaterielle aktiver | 62 | 28 | 9 | 3 | 20 | 0 | 5 |
| Materielle aktiver | 2 | 1 | 31 | 77 | 10 | 0 | 1 |
| Associeret virksomhed | 0 | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 |
| Varebeholdninger | 0 | 6 | 0 | 17 | 1 | 0 | 1 |
| Tilgodehavender | 102 | 13 | 27 | 95 | 7 | 0 | 2 |
| Likvider | 33 | 0 | 3 | 17 | 6 | 0 | 0 |
| Langfristede forpligtelser | -19 | -8 | -15 | -78 | -5 | 0 | -3 |
| Øvrige kortfristede forpligtelser | -101 | -12 | -20 | -73 | -13 | 0 | -2 |
| Overtagne nettoaktiver | 79 | 28 | 35 | 59 | 26 | 0 | 4 |
| Minoritetsandele | 0 | 0 | 0 | -20 | 0 | 0 | 0 |
| Goodwill | 118 | 63 | 1 | 0 | 10 | 0 | 3 |
| Anskaffelsessum | 197 | 91 | 36 | 39 | 36 | 0 | 7 |
| Heraf likvid beholdning/bankgæld | -33 | 0 | -3 | -7 | -6 | 0 | 0 |
| Udskudt betinget vederlag | -35 | -12 | 0 | 0 | 0 | 70 | -2 |
| **Kontant anskaffelsessum** | **129** | **79** | **33** | **32** | **30** | **70** | **5** |
| Den nominelle værdi af ovenstående tilgodehavender udgør | 102 | 13 | 27 | 95 | 7 | - | 2 |

Omsætning og resultat for de erhvervede virksomheder, der indgår i koncernregnskabet siden overtagelserne, udgør henholdsvis 517 mio. og 11,9 mio. Omsætning og årets resultat for koncernen for 2021/22 opgjort proforma som om selskaberne blev overtaget pr. 1. oktober 2021 udgør 1.078 mio. henholdsvis 42,5 mio. Proformatallene er opgjort med udgangspunkt i det faktiske købsvederlag og købsprisallokeringen pr. overtagelsesdagen, men således at afskrivninger mv. er beregnet fra 1. oktober 2021.

Transaktionsomkostninger udgør 3,6 mio.

## 31 Anvendt regnskabspraksis

### Virksomhedssammenslutninger

Ved køb af dattervirksomheder og associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, såfremt de kan udskilles eller er kontraktligt eller juridisk baserede. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Kostprisen for en virksomhed består af dagsværdien af det erlagte vederlag. Hvis dele af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Omkostninger, der kan henføres til virksomhedssammenslutninger, indregnes direkte i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi (goodwill) ved køb af dattervirksomheder indregnes under immaterielle aktiver og testes årligt for værdiforringelse. Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrøms-frembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for værdiforringelsestest. Positive forskelsbeløb (goodwill) ved køb af associerede virksomheder indregnes i balancen under kapitalandele i associerede virksomheder. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indtægtsføres i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Købte virksomheder indregnes fra overtagelsestidspunktet, mens afhændede virksomheder indregnes frem til tidspunktet for afhændelse. Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor moderselskabet faktisk opnår kontrol over den erhvervede virksomhed.

Såfremt dagsværdien af overtagne aktiver og forpligtelser efterfølgende viser sig at afvige fra de foreløbigt opgjorte værdier på erhvervelsestidspunktet, reguleres goodwill herfor indtil tolv måneder efter overtagelsen.

Ved hver overtagelse indregnes goodwill og en ikke-kontrollerende interesse (minoritet) efter én af følgende metoder:

1. Goodwill relateret til den erhvervede virksomhed udgøres af et eventuelt positivt forskelsbeløb mellem den samlede dagsværdi af den erhvervede virksomhed og dagsværdien af de samlede regnskabsmæssige netto-aktiver. Den ikke-kontrollerende interesse indregnes til andelen af den erhvervede virksomheds samlede dagsværdi (fuld goodwill).
2. Goodwill relateret til den erhvervede virksomhed udgøres af et eventuelt positivt forskelsbeløb mellem anskaffelsessummen og dagsværdien af koncernens andel af den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige nettoaktiver på overtagelsestidspunktet. Den ikke-kontrollerende interesse indregnes til den forholdsmæssige andel af de overtagne nettoaktiver (forholdsmæssig goodwill).

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inklusive goodwill på salgstidspunktet og omkostninger til salg eller afvikling.

# Noter

## 31 Efterfølgende begivenheder

### Kontraktuelle forhold efter balancedagen

I juli blev Aarsleff tildelt kontrakt med HOFOR om design, produktion og installering af fundamenterne til Aflandshage Vindmøllepark i Øresund. Den 3. november meddelte HOFOR, at projektet sættes i bero, og at Aarsleff således ikke modtager igangsætningstilladelse. Kontrakten indgår derfor ikke i ordreindgangen for fjerde kvartal.

### Virksomhedssammenslutninger efter balancedagen

Wicotec Kirkebjerg A/S meddelte den 4. september 2023, at de havde indgået aftale om at overtage 100 % af aktierne i MD Rustfri A/S i Køge med overtagelse pr. 1. oktober 2023. MD Rustfri A/S udfører rustfrie rørinstallationer til fx medicinalindustrien. Selskabet har 60 medarbejdere.

## 32 Ophørte aktiviteter og aktiver bestemt for salg

Nettoaktiver i Per Aarsleff AO (niveau 3 i dagsværdihierarkiet) blev i 2021/22 nedskrevet med 61 mio. før skat som følge af, at dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger blev mindre end den regnskabsmæssige værdi. Nedskrivningen blev indregnet i koncernens resultat under ophørte aktiviteter.

Salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger udgjorde 0,7 mio., hvilket efter den foretagne nedskrivning svarer til den regnskabsmæssige værdi pr. 30. september 2022.

Der er i marts 2023 opnået alle nødvendige godkendelser og de russiske aktiviteter er solgt til den lokale ledelse.

| (mio.) | 2022/23 | 2021/22 |
|---|---|---|
| **Ophørte aktiviteter** | | |
| Omsætning | 0 | 26 |
| Omkostninger | -6 | -28 |
| Resultat før skat | -6 | -2 |
| Skat af resultat | 0 | -3 |
| Resultat efter skat | -6 | -5 |
| Nedskrivninger til dagsværdi fratrukket salgsomkostninger | 0 | -61 |
| Skatteeffekten af nedskrivninger | 0 | 0 |
| Værdireguleringer efter skat | 0 | -61 |
| Årets resultat af ophørte aktiviteter | -6 | -66 |
| Resultat af ophørte aktiviteter pr. aktie, kr. | -0,32 | -3,37 |
| Udvandet resultat fra ophørte aktiviteter pr. aktie, kr. | -0,31 | -3,37 |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet | 0 | -4 |
| Pengestrømme til investeringsaktivitet | 0 | 38 |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet | -6 | -36 |
| **Pengestrømme i alt fra ophørte aktiviteter** | **-6** | **-2** |

# Noter

## 32 Ophørte aktiviteter og aktiver bestemt for salg – fortsat

Hele årets resultat fra ophørte aktiviteter på -6 mio. (2021/22: -66 mio.) kan henføres til aktionærerne i Per Aarsleff Holding A/S. Af årets resultat på 792 mio. (2021/22: 451 mio.) kan 786 mio. (2021/22 447 mio.) henføres til aktionærerne i Per Aarsleff Holding A/S.

| (mio.) | 30/9 2023 | 30/9 2022 |
|---|---|---|
| Materielle aktiver | 0 | 6 |
| Andre langfristede aktiver | 0 | 16 |
| Udskudt skatteaktiv | 0 | 2 |
| Varebeholdninger | 0 | 6 |
| Tilgodehavender | 0 | 41 |
| Likvide beholdninger | 0 | 3 |
| **Aktiver bestemt for salg, i alt** | **0** | **74** |
| Kreditinstitutter | 0 | 0 |
| Øvrige forpligtelser | 0 | 74 |
| **Forpligtelser vedr. aktiver bestemt for salg i alt** | **0** | **74** |

Valutakursregulering ved omregning af udenlandske virksomheder er indregnet i anden totalindkomst.

### Anvendt regnskabspraksis

**Ophørte aktiviteter og aktiver bestemt for salg**

Ophørte aktiviteter udgør en betydelig del af koncernen, hvis aktiviteter og pengestrømme operationelt og regnskabsmæssigt klart kan skelnes fra koncernens øvrige aktiviteter, som enten er afhændet eller er klassificeret som bestemt for salg, og salget forventes gennemført indenfor ét år i henhold til en formel plan.

Resultatet af ophørte aktiviteter og værdireguleringer efter skat af tilhørende aktiver og forpligtelser samt gevinst/tab ved salg præsenteres i en særskilt linje i resultatopgørelsen med tilpasning af sammenligningstal. I noterne oplyses omsætning, omkostninger, værdireguleringer og skat for de ophørte aktiviteter samt pengestrømme for ophørte aktiviteter.

Aktiver og dertil knyttede forpligtelser vedrørende ophørte aktiviteter udskilles i særskilte linjer i balancen uden tilpasning af sammenligningstal.

# Årsregnskab for moderselskabet


**Hovedopgørelser**

Resultatopgørelse 126

Balance 127

Egenkapitalopgørelse 128

**Noter**

1 Anvendt regnskabspraksis 129

2 Personaleomkostninger 130

3 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer 130

4 Finansielle indtægter og omkostninger 130

5 Skat af årets resultat 130

6 Kapitalandele i datterselskaber 131

7 Egenkapital 131

8 Forslag til anvendelse af overskud/dækning af tab 131

9 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser 132

10 Transaktioner med nærtstående parter 132

11 Valuta- og renterisici samt afledte finansielle instrumenter 132

# Resultatopgørelse

1/10-30/9

| Note | (tkr.) | 2022/23 | 2021/22 |
|---|---|---|---|
| | **Nettoomsætning** | **13.213** | **12.819** |
| | Produktionsomkostninger | 132 | 210 |
| | **Bruttoresultat** | **13.345** | **13.029** |
| 2, 3 | Administrations- og salgsomkostninger | -68.776 | -41.075 |
| | **Resultat af primær drift** | **-55.431** | **-28.046** |
| 6 | Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder | 812.502 | 441.552 |
| | **Resultat før renter** | **757.071** | **413.506** |
| 4 | Finansielle indtægter | 14.831 | 16.859 |
| 4 | Finansielle omkostninger | -17.229 | -5.652 |
| | **Resultat før skat** | **754.673** | **424.713** |
| 5 | Skat af årets resultat | 6.233 | 5.108 |
| | **Årets resultat** | **760.906** | **429.821** |
| | **Forslag til overskudsfordeling** | | |
| | Reserve for opskrivning efter den indre værdis metode | 499.258 | -8.011 |
| | Overført af årets resultat | 57.797 | 274.751 |
| | Udbytte til aktionærer | 203.851 | 163.081 |
| | **I alt** | **760.906** | **429.821** |

# Balance

## Aktiver

| Note | (tkr.) | 30/9 2023 | 30/9 2022 |
|---|---|---|---|
| 6 | Kapitalandele i dattervirksomheder | 4.556.214 | 4.042.028 |
| | **Finansielle anlægsaktiver** | **4.556.214** | **4.042.028** |
| | **Anlægsaktiver** | **4.556.214** | **4.042.028** |
| | Tilgodehavender hos dattervirksomheder | 1.712.833 | 1.727.692 |
| | Tilgodehavende selskabsskat | 87.040 | 32.609 |
| | Andre tilgodehavender | 15.129 | 2.106 |
| | **Tilgodehavender** | **1.815.002** | **1.762.407** |
| | **Værdipapirer** | **484.665** | **0** |
| | Likvide beholdninger | 168.848 | 98 |
| | Omsætningsaktiver | 2.468.515 | 1.762.505 |
| | Aktiver | 7.024.729 | 5.804.533 |

## Egenkapital og forpligtelser

| Note | (tkr.) | 30/9 2023 | 30/9 2022 |
|---|---|---|---|
| | Aktiekapital | 40.770 | 40.770 |
| | Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode | 1.190.973 | 692.299 |
| | Overført resultat | 2.746.379 | 2.764.136 |
| | Foreslået udbytte | 203.851 | 163.081 |
| 7 | **Egenkapital** | **4.181.973** | **3.660.286** |
| | Kreditinstitutter | 1.646.864 | 1.099.193 |
| | Leverandørgæld | 698 | 1.100 |
| | Gæld til dattervirksomheder | 1.118.743 | 936.499 |
| | Anden gæld | 76.451 | 107.455 |
| 8 | **Gældsforpligtelser** | **2.842.756** | **2.144.247** |
| | Passiver | 7.024.729 | 5.804.533 |

# Egenkapitalopgørelse

| (tkr.) | Aktiekapital | Reserve for netto-opskrivning efter den indre værdis metode | Overført resultat | Foreslået udbytte | I alt |
|---|---|---|---|---|---|
| **Egenkapital 1/10 2022** | **40.770** | **692.299** | **2.764.136** | **163.081** | **3.660.286** |
| **Egenkapitalbevægelser i 2022/23** | | | | | |
| Valutakursregulering af udenlandske virksomheder | | -584 | | | -584 |
| Tilbageførsel af dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, overført til resultat-opgørelsen (finansielle poster, netto) | | | -16.294 | | -16.294 |
| Kursregulering vedrørende afledte finansielle instrumenter | | | 24.254 | | 24.254 |
| Øvrige egenkapitalbevægelser | | | | | 0 |
| Skat af afledte finansielle instrumenter | | | -1.837 | | -1.837 |
| Nettogevinster/-tab indregnet direkte på egenkapitalen | 0 | -584 | 6.123 | 0 | 5.539 |
| Udbetalt udbytte | | | | -163.081 | -163.081 |
| Udbytte, egne aktier | | | 10.612 | | 10.612 |
| Medarbejderaktier | | | 31.188 | | 31.188 |
| Køb egne aktier | | | -123.477 | | -123.477 |
| Årets resultat | | 499.258 | 57.797 | 203.851 | 760.906 |
| **Egenkapitalbevægelser i 2022/23, i alt** | **0** | **498.674** | **-17.757** | **40.770** | **521.687** |
| Egenkapital 30/9 2023 | 40.770 | 1.190.973 | 2.746.379 | 203.851 | 4.181.973 |

| (tkr.) | Aktiekapital | Reserve for netto-opskrivning efter den indre værdis metode | Overført resultat | Foreslået udbytte | I alt |
|---|---|---|---|---|---|
| **Egenkapital 1/10 2021** | **40.770** | **725.101** | **2.571.100** | **163.081** | **3.500.052** |
| **Egenkapitalbevægelser i 2021/22** | | | | | |
| Valutakursregulering af udenlandske virksomheder | | -24.791 | | | -24.791 |
| Tilbageførsel af dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, overført til resultat-opgørelsen (finansielle poster, netto) | | | 533 | | 533 |
| Kursregulering vedrørende afledte finansielle instrumenter | | | 40.567 | | 40.567 |
| Øvrige egenkapitalbevægelser | | | 9.104 | | 9.104 |
| Skat af afledte finansielle instrumenter | | | -6.981 | | -6.981 |
| Nettogevinster/-tab indregnet direkte på egenkapitalen | 0 | -24.791 | 43.223 | 0 | 18.432 |
| Udbetalt udbytte | | | | -163.081 | -163.081 |
| Udbytte, egne aktier | | | 4.871 | | 4.871 |
| Medarbejderaktier | | | 27.458 | | 27.458 |
| Køb egne aktier | | | -157.267 | | -157.267 |
| Årets resultat | | -8.011 | 274.751 | 163.081 | 429.821 |
| **Egenkapitalbevægelser i 2021/22, i alt** | **0** | **-32.802** | **193.036** | **0** | **160.234** |
| Egenkapital 30/9 2022 | 40.770 | 692.299 | 2.764.136 | 163.081 | 3.660.286 |

# Noter

## 1 Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsgrundlag

Årsregnskabet for moderselskabet Per Aarsleff Holding A/S er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs (ÅRL) bestemmelser for klasse D-virksomheder og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

For anvendt regnskabspraksis henvises der til note 1 i koncernregnskabet. Posternes benævnelse i modersels kabets årsregnskab svarer til ÅRL's bestemmelser, men indholdsmæssigt svarer de til anvendt regnskabspraksis ifølge IFRS. Der henvises til afsnittet Terminologi for en beskrivelse af væsentlige forskelle i posternes benævnelse mellem ÅRL og IFRS.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

## Supplerende anvendt regnskabspraksis for moderselskabet

### Immaterielle aktiver

Goodwill indregnes ved første indregning til kostpris under posten Goodwill eller Kapitalandele i datterv irksomheder. Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, som ikke overstiger 20 år. Ved indikation på nedskrivningsbehov, foretages nedskrivningstest af goodwill.

### Kapitalandele

Kapitalandele i datterv irksomheder og associerede v irksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode, der anvendes som konsolideringsmetode.

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat efter skat for året med fradrag af afskrivning af goodwill under posterne Resultat af kapitalandele i datterv irksomheder og Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder.

I balancen indregnes under posterne Kapitalandele i datterv irksomheder og Kapitalandele i associerede virksomheder den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modersels kabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab samt med tillæg af eventuel goodwill.

Datterv irksomheder og associerede v irksomheder med negativ regnskabsmæssig værdi måles til 0 kr. Såfremt modersels kabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække v irksomhedens underbalance, indregnes en hensættelse hertil.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i datterv irksomheder og associerede v irksomheder indlægges via overskudsdisponeringen til Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til modervirksomheden og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i datterv irksomhederne og de associerede virksomheder.

Betingede købsvederlag (earn out) måles til dagsværdi over resultatopgørelsen, hvor reguleringen indregnes i finansielle poster.

### Selskabsskat

Moderselskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske selskaber. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og indtil det tidspunkt, hvor de udgår af konsolideringen.

Moderselskabet er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Som administrationsselskab overtager modersels kabet hæftelsen for de danske dattervirksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne i takt med datterselskabernes betaling af sambeskatningsbidrag.

### Pengestrømsopgørelsen

Der er ikke udarbejdet en særskilt pengestrømsopgørelse for moderselskabet jf. undtagelsesbestemmelsen i ÅRL § 86 stk. 4.

### Terminologi

- Nettoomsætning (ÅRL): Omsætning (IFRS)
- Anlægsaktiver (ÅRL): Langfristede aktiver (IFRS)
- Finansielle anlægsaktiver (ÅRL): Andre langfristede aktiver (IFRS)
- Omsætningsaktiver (ÅRL): Kortfristede aktiver (IFRS)
- Hensatte forpligtelser (ÅRL): Langfristede henholdsvis kortfristede forpligtelser (IFRS)
- Langfristede gældsforpligtelser (ÅRL): Langfristede forpligtelser (IFRS)
- Kortfristede gældsforpligtelser (ÅRL): Kortfristede forpligtelser (IFRS)

# Noter

## 2 Personaleomkostninger

| (tkr.) | 2022/23 | 2021/22 |
|---|---|---|
| Lønninger og vederlag | 18.708 | 15.835 |
| Aktiebaseret vederlæggelse | 1.150 | 1.322 |
| Andre udgifter, social sikring med videre | 19 | 22 |
| **I alt** | **19.877** | **17.179** |
| Heraf udgør | | |
| Vederlag til bestyrelse[1] | 3.117 | 2.920 |
| Faste honorarer til direktionen | 15.591 | 12.915 |
| Aktiebaseret vederlæggelse til direktionen | 1.150 | 1.322 |
| **I alt** | **19.858** | **17.157** |
| Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede | 3 | 3 |

[1] Bestyrelsen er reduceret fra seks til fem medlemmer med effekt fra 31. januar 2022 og udvidet fra fem til seks medlemmer med effekt fra 26. januar 2023.

## 3 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

| (tkr.) | 2022/23 | 2021/22 |
|---|---|---|
| Honorar til Deloitte kan specificeres således | | |
| Lovpligtig revision | 810 | 405 |
| Andre erklæringsopgaver med sikkerhed | 97 | 47 |
| Skatterådgivning | 18 | 0 |
| Andre ydelser | 252 | 37 |
| **I alt** | **1.177** | **489** |

## 4 Finansielle indtægter og omkostninger

| (tkr.) | 2022/23 | 2021/22 |
|---|---|---|
| Værdiregulering af option på køb af minoritetspost | 11.035 | 8.464 |
| Valutakursgab, netto | 3.796 | 0 |
| Andre renteindtægter | 0 | 8.395 |
| **Finansielle indtægter** | **14.831** | **16.859** |
| Valutakursgab, netto | 0 | 3.798 |
| Andre renteomkostninger | 17.229 | 1.854 |
| **Finansielle omkostninger** | **17.229** | **5.652** |
| **Finansielle poster, netto** | **-2.398** | **11.207** |

## 5 Selskabsskat

| (tkr.) | 2022/23 | 2021/22 |
|---|---|---|
| Skat af årets resultat kan opdeles således | | |
| Aktuel skat | -6.233 | -5.108 |
| **I alt** | **-6.233** | **-5.108** |
| Årets samlede skat kan opdeles således | | |
| Skat af årets resultat | -6.233 | -5.108 |
| Skat af egenkapitalbevægelser | 1.837 | 6.981 |
| **I alt** | **-4.396** | **1.873** |

# Noter

## 6 Kapitalandele i dattervirksomheder

| (tkr.) | Kapitalandele i dattervirksomheder |
|---|---|
| Kostpris 1/10 2022 | 3.349.729 |
| Årets tilgang | 15.512 |
| **Kostpris 30/9 2023** | **3.365.241** |
| Værdiregulering 1/10 2022 | 692.299 |
| Resultat efter skat | 882.628 |
| Afskrivning på goodwill | -39.094 |
| Afskrivning på øvrige immaterielle aktiver | -39.785 |
| Udskudt skat | 8.753 |
| Modtaget udbytte | -269.781 |
| Kursregulering vedrørende afledte finansielle instrumenter | 6.123 |
| Øvrige egenkapitalbevægelser | -49.586 |
| Valutakursreguleringer | -584 |
| **Værdiregulering 30/9 2023** | **1.190.973** |
| **Regnskabsmæssig værdi 30/9 2023** | **4.556.214** |
| **Heraf udgør goodwill** | **213.871** |

En oversigt over juridiske enheder i Aarsleff-koncernen fremgår af Koncernoversigten.

## 7 Egenkapital

**Aktiekapital**

Selskabskapitalens sammensætning og egne aktier fremgår af koncernregnskabets note 20 Egenkapital.

## 8 Forfaldsstruktur, gældsforpligtelser

| (tkr.) | Regnskabs-mæssig værdi | Inden for 1 år |
|---|---|---|
| **30/9 2023** | | |
| Kreditinstitutter | 1.646.864 | 0 |
| Leverandørgæld | 698 | 698 |
| Gæld til dattervirksomheder | 1.118.743 | 1.118.743 |
| Anden gæld | 76.451 | 4.372 |
| **Gældsforpligtelser i alt** | **2.842.756** | **1.123.813** |

Moderselskabets likviditetstræk kan fuldt ud dækkes af det øbende driftsoverskud samt mulighed for træk på kredit-faciliteter og refinansiering.

# Noter

## 9 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser

| (tkr.) | 30/9 2023 | 30/9 2022 |
|---|---|---|
| **Eventualaktiver og -forpligtelser** | | |
| Kaution for dattervirksomheders forpligtelser | 124.935 | 76.619 |
| For entreprisers udførelse er stillet sædvanlig sikkerhed i form af bankgarantier og kautions-forsikringer | 7.402.504 | 6.401.200 |
| Garanti/sikkerhedsstillelser for dattervirksomheder | 2.025.000 | 2.500.000 |

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst med videre.

## 10 Transaktioner med nærtstående parter

For transaktioner med nærtstående parter henvises til koncernregnskabets note 25 Transaktioner med nærtstående parter.

## 11 Valuta- og renterisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter

For anvendelse af afledte finansielle instrumenter samt risici- og kapitalstyring henvises til koncernregnskabets note 23 Kredit-, rente- og valutarisiko samt anvendelse af finansielle instrumenter.

# Koncernoversigt

## Anlæg & Byggeri

| Selskabsnavn | Hjemsted | | | Ejerandel i % |
|---|---|---|---|---|
| **Per Aarsleff A/S**[1] | Aarhus | Danmark | Entreprenørvirksomhed | 100 |
| **Dan Jord A/S** | Aarhus | Danmark | Entreprenørvirksomhed | 100 |
| **Petri & Haugsted AS** | Taastrup | Danmark | Entreprenørvirksomhed | 100 |
| **PAA Project Finance A/S** | Hvidovre | Danmark | Entreprenørvirksomhed | 100 |
| **Aarsleff Anläggning AB** | Limhamn | Sverige | Entreprenørvirksomhed | 100 |
| **VG Entreprenør A/S** | Lemvig | Danmark | Entreprenørvirksomhed | 100 |
| **Per Aarsleff Grønland ApS** | Nuuk | Grønland | Entreprenørvirksomhed | 100 |
| **Per Aarsleff East Africa A/S** | Aarhus | Danmark | Entreprenørvirksomhed | 100 |
| **Per Aarsleff West Africa A/S** | Aarhus | Danmark | Entreprenørvirksomhed | 100 |
| New Horizons In Infrastructure Of Denmark Nord I/S[2] | Aarhus | Danmark | Entreprenørvirksomhed | 28 |
| **Per Aarsleff Mediterranean A/S** | Aarhus | Danmark | Entreprenørvirksomhed | 100 |
| **Ístak hf.** | Mosfellsbær | Island | Entreprenørvirksomhed | 100 |
| **Hansson & Knudsen A/S** | Odense | Danmark | Entreprenørvirksomhed | 100 |
| **Aarsleff Biz Sp. z o.o.** | Swinoujscie | Polen | Entreprenørvirksomhed | 100 |
| **Rock Armour Trading AB** | Kungshamn | Sverige | Produktionsvirksomhed | 91 |
| **HP Tennisanlæg A/S** | Ugerløse | Danmark | Entreprenørvirksomhed | 100 |
| **Permagreen Grønland A/S** | Nuuk | Grønland | Entreprenørvirksomhed | 70 |
| Inussuk A/S | Nuussuaq | Grønland | Entreprenørvirksomhed | 51 |
| Kingo Grønland ApS[2] | Nuussuaq | Grønland | Entreprenørvirksomhed | 50 |
| Inissat ApS[2] | Nuussuaq | Grønland | Entreprenørvirksomhed | 50 |

[1] Per Aarsleff A/S er repræsenteret i segmenterne Anlæg & Byggeri, Fundering og Rørteknik.

[2] Associeret virksomhed.

# Koncernoversigt

| | Selskabsnavn | Hjemsted | | | Ejerandel i % |
|---|---|---|---|---|---|
| Teknik | **Wicotec Kirkebjerg A/S** | Taastrup | Danmark | Entreprenørvirksomhed | 100 |
| | E. Kinch A/S | Taastrup | Danmark | Entreprenørvirksomhed | 100 |
| | Holmskov Rustfri A/S | Sangerup | Danmark | Entreprenørvirksomhed | 100 |
| | S&H Klimateknik A/S | Glostrup | Danmark | Entreprenørvirksomhed | 100 |
| | Jysk CTS A/S | Kolding | Danmark | Entreprenørvirksomhed | 70 |
| Rail | **Aarsleff Rail A/S** | Aarhus | Danmark | Entreprenørvirksomhed | 100 |
| | **Aarsleff Rail AB** | Varberg | Sverige | Entreprenørvirksomhed | 100 |
| | **Aarsleff Rail AS** | Fredrikstad | Norge | Entreprenørvirksomhed | 100 |
| | **Aarsleff Rail GmbH** | Wedemark | Tyskland | Entreprenørvirksomhed | 100 |
| | **Trym Anlegg AS** | Trondheim | Norge | Entreprenørvirksomhed | 67 |

# Koncernoversigt

## Fundering

| Selskabsnavn | Hjemsted | | | Ejerandel i % |
|---|---|---|---|---|
| **Per Aarsleff A/S**[1] | Aarhus | Danmark | Entreprenørvirksomhed | 100 |
| **Centrum Pæle Holding A/S** | Vejle | Danmark | Holdingselskab | 100 |
| Centrum Pæle A/S | Vejle | Danmark | Pælefabrik | 100 |
| **CP Test A/S** | Vejle | Danmark | Ingeniørselskab | 100 |
| **Entreprenørfirmaet Østergaard A/S** | Vejle | Danmark | Entreprenørvirksomhed | 100 |
| **Aarsleff Spezialtiefbau GmbH** | Hamborg | Tyskland | Holdingselskab | 100 |
| Ponel Bau GmbH Spezialtiefbau | Oldenburg | Tyskland | Entreprenørvirksomhed | 100 |
| Neidhardt Grundbau GmbH | Hamborg | Tyskland | Entreprenørvirksomhed | 100 |
| STB - Wöltjen GmbH | Wedemark | Tyskland | Entreprenørvirksomhed | 100 |
| Aarsleff Grundbau GmbH | Hamborg | Tyskland | Entreprenørvirksomhed | 100 |
| Centrum Pfähle GmbH | Germaringen | Tyskland | Pælefabrik | 100 |
| DMT Gründungstechnik GmbH | Büdelsdorf | Tyskland | Ingeniørselskab | 100 |
| **Aarsleff Ground Engineering Limited** | Newark | England | Entreprenørvirksomhed | 100 |
| Centrum Pile Limited | Newark | England | Pælefabrik | 100 |
| Cannon Piling Ltd | Essex | England | Entreprenørvirksomhed | 100 |
| Avoncross Limited | Essex | England | Entreprenørvirksomhed | 100 |
| **Aarsleff Sp. z o.o.**[2] | Warszawa | Polen | Entreprenørvirksomhed | 100 |
| Centrum Pali Sp. z o.o. | Kutno | Polen | Pælefabrik | 100 |
| Metris Sp. z o.o. Instytut Badań dla Budownictwa | Kutno | Polen | Ingeniørselskab | 100 |
| **Aarsleff CZ s.r.o.** | Brno | Tjekkiet | Entreprenørvirksomhed | 100 |
| **Aarsleff Ground Engineering AB** | Gunnilse | Sverige | Entreprenørvirksomhed | 100 |
| Centrum Pile AB | Ävängen | Sverige | Pælefabrik | 100 |
| **Steg Entreprenør AS** | Getaus | Norge | Entreprenørvirksomhed | 51 |
| **Aarsleff Fundamentering & Boring AS** | Ulefoss | Norge | Entreprenørvirksomhed | 100 |
| **BL Grundvandssænkning A/S** | Haderslev | Danmark | Entreprenørvirksomhed | 100 |

[1] Per Aarsleff A/S er repræsenteret i segmenterne Anlæg & Byggeri, Fundering og Rørteknik.

[2] Aarsleff Sp. z o.o. er repræsenteret i segmenterne Fundering og Rørteknik.

# Koncernoversigt

## Rørteknik

| Selskabsnavn | Hjemsted | | | Ejerandel i % |
|---|---|---|---|---|
| **Per Aarsleff A/S**[1] | Aarhus | Danmark | Entreprenørvirksomhed | 100 |
| **Danpipe A/S** | Aarhus | Danmark | Entreprenørvirksomhed | 100 |
| **Aarsleff Pipe Technologies AB** | Stockholm | Sverige | Entreprenørvirksomhed | 100 |
| **Aarsleff OY** | Helsinki | Finland | Entreprenørvirksomhed | 100 |
| Kiinteistö Oy Kulkan Huolto | Helsinki | Finland | Ejendomsselskab | 100 |
| **Aarsleff Sp. z o.o.**[2] | Warszawa | Polen | Entreprenørvirksomhed | 100 |
| **Aarsleff Baltic SIA** | Riga | Letland | Entreprenørvirksomhed | 100 |
| UAB Aarsleff | Kaunas | Litauen | Entreprenørvirksomhed | 100 |
| **Aarsleff Rohrsanierung GmbH** | Nürnberg | Tyskland | Entreprenørvirksomhed | 100 |
| Blue Light GmbH | Nürnberg | Tyskland | Entreprenørvirksomhed | 100 |
| Aarsleff Hulín s.r.o. | Hlohovec | Slovakiet | Entreprenørvirksomhed | 51 |
| Aarsleff Leidingrenovatie bv | Amsterdam | Holland | Entreprenørvirksomhed | 100 |
| FRP Prolining GmbH | Neubrandenburg | Tyskland | Entreprenørvirksomhed | 100 |
| BE-KA-TEC GmbH | Beratzhausen | Tyskland | Entreprenørvirksomhed | 100 |
| Bettina Hänsch GmbH | Beratzhausen | Tyskland | Entreprenørvirksomhed | 100 |
| **Olimb Rørfornying Holding AS** | Råde | Norge | Entreprenørvirksomhed | 100 |
| Olimb Rørfornying AS | Råde | Norge | Entreprenørvirksomhed | 100 |
| Olimb Offshore AS | Råde | Norge | Entreprenørvirksomhed | 100 |
| Olimb Rørinspeksjon Bergen AS | Bergen | Norge | Entreprenørvirksomhed | 60 |
| Olimb Rørfornying Øst AS | Tønsberg | Norge | Entreprenørvirksomhed | 100 |

[1] Per Aarsleff A/S er repræsenteret i segmenterne Anlæg & Byggeri, Fundering og Rørteknik.

[2] Aarsleff Sp. z o.o. er repræsenteret i segmenterne Fundering og Rørteknik.

# Koncernoversigt

## Joint operations

| Selskabsnavn | Koncern, ejerandel i % | | | | | Pennefører |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Anlæg & Byggeri | Teknik | Rail | Fundering | Rørteknik | |
| Arbeitsgemeinschaft EUGAL Los 3+4 | 20 | | | | | |
| Ballast Nedam - Per Aarsleff Joint Venture V.O.F. | 38 | | | | | Ja |
| Baltic Pipe ASB JV I/S | 38 | | | | | Ja |
| Electrification Programme Aarsleff I/S | | 12 | 63 | 25 | | Ja |
| Fiber og Anlæg I/S | 37 | | | | | Ja |
| FLC Marine Works Group I/S | 11 | | | | | |
| FLC Tunnel Group North I/S | 11 | | | | | |
| FLC Tunnel Group South I/S | 11 | | | | | |
| FLC Portals Group I/S | 31 | | | | | |
| JV Aarsleff-Streicher-Bunte I/S | 30 | | | | | Ja |
| JV Värtahamnen HB I/S (Sverige) | 75 | | | 25 | | Ja |
| Malmö Citytunnel Group HB (Sverige) | 25 | | | | | |
| Siemens Aarsleff Konsortium I/S | | | 37 | | | |
| Siemens Mobility Aarsleff Konsortium I/S | | | 42 | | | |
| Aarsleff Rail Spitzke Østfyn I/S | | | 50 | | | |
| Struktor-Aarsleff JV I/S | | 10 | 45 | | | Ja |
| Wicotec Kirkebjerg-Dan Jord I/S | 50 | 50 | | | | Ja |
| Aarsleff-BAM International Joint Venture V.O.F. (Tanzania) | 50 | | | | | |
| Aarsleff-Interbeton J.V. I/S (Tanzania) | 50 | | | | | Ja |
| Aarsleff Rail Nørreport I/S | 35 | 25 | 40 | | | Ja |
| Aarsleff-Seth J.V. I/S (Mozambique) | 50 | | | | | Ja |
| Aarsleff-Spitzke 2019 I/S | | | 50 | | | Ja |
| Aarsleff-Spitzke 2021 I/S | | | 51 | | | Ja |
| **Aarsleff-Wicotec Kirkebjerg J.V. I/S** | 38 | 62 | | | | Ja |

I henhold til årsregnskabslovens § 5, stk. 1 har interessentskaber, hvor et Aarsleff selskab er pennefører, undladt at udarbejde årsrapport, idet interessentskaberne indgår i koncernregnskabet for Per Aarsleff Holding A/S.

# Koncernoversigt

## Partnere

| A. Hak Leidingbouw B.V. |
|---|
| Ballast Nedam N.V. |
| BAM Infra B.V. |
| BAM International B.V. |
| Bilfinger Berger AG |
| Bunte International Contractors GmbH |
| CFE SA |
| Dredging International N.V. |
| Dominion Instalaciones y Montajes, S.A.U. |
| Eltel Networks A/S |
| Energy Saving Engineering SL |
| Global Dominion Access S.A. |
| Interbeton bv |
| Johann Bunte Bauunternehmung GmbH & Co. KG |
| Max Bögl Stiftung & Co. KG |
| MAX STREICHER GmbH & Co Kommanditgesellschaft auf Aktien |
| Munck Forsyningsledninger A/S |
| Seth SA |
| Siemens Mobility A/S |
| Siemens Aktiengesellschaft |
| Solétanche-Bachy International S.A.S. |
| Spietzke SE |
| Spietzke SE Danmark |
| Strukton Rail S-bane A/S Sverige BAUER GL AB |
| Vinci Construction Grands Projets GP |
| Wayss & Freytag Ingenieurbau AG |

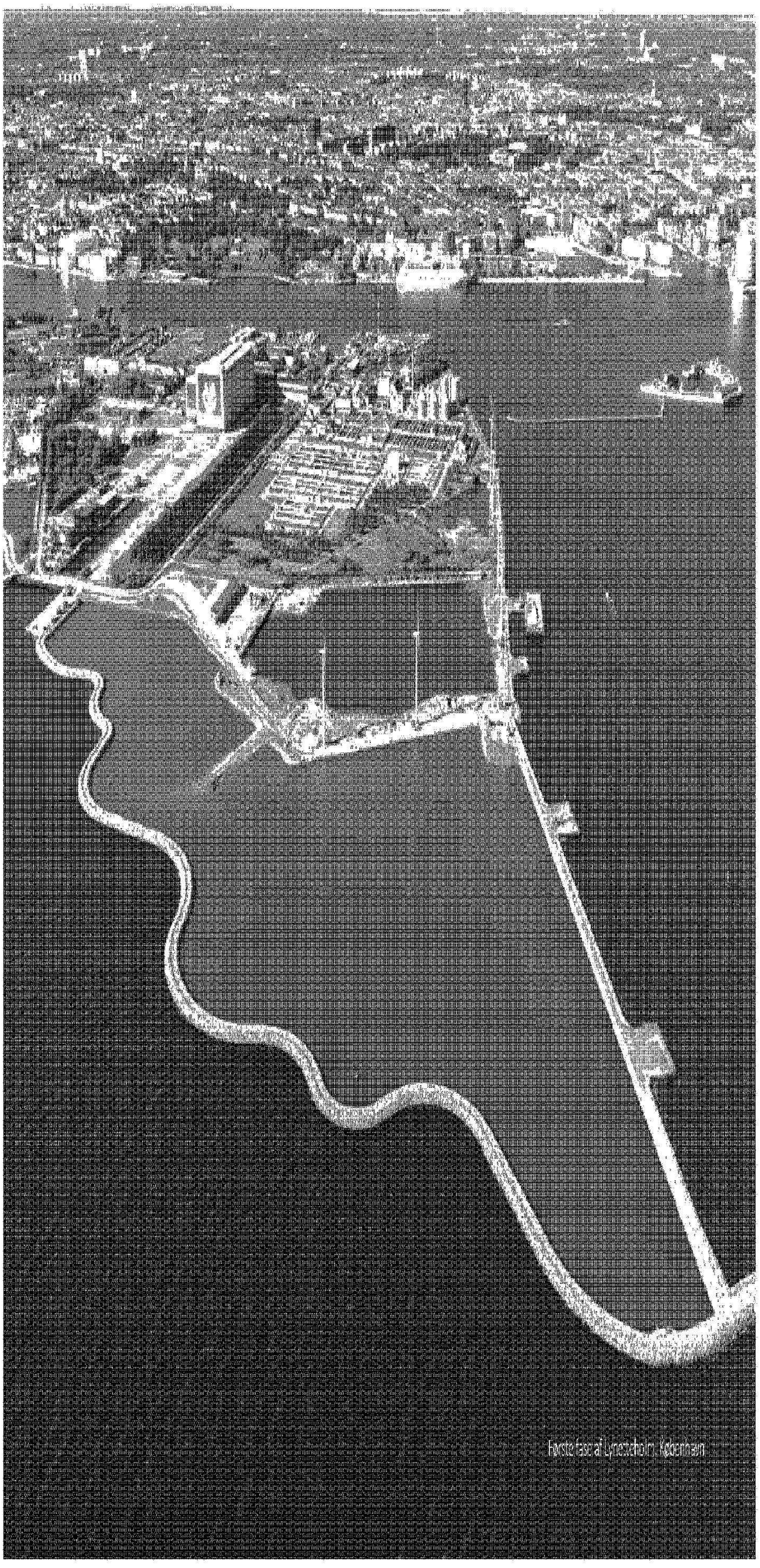
## Filialer i udlandet

| Göteborg, Sverige |
|---|
| Kaunas, Litauen |
| Kyiv, Ukraine |
| Oslo, Norge |
| Porto, Portugal |
| Riga, Letland |

# PÅTEGNINGER

140 Ledelsens påtegning

141 Den uafhængige revisors revisionspåtegning



Forste fase af Lynetteholm, København

# Ledelsens påtegning

## Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2022-30. september 2023 for Per Aarsleff Holding A/S.

Koncernregnskabet er udarbejdet efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven, og årsregnskabet er udarbejdet efter årsregnskabsloven. Ledelsesberetningen er udarbejdet efter årsregnskabsloven.

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2022-30. september 2023.

Ledelsesberetningen, side 3-81 samt 145-150, indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens og selskabets finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står over for.

Det er vores opfattelse, at årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2022-30. september 2023 for Per Aarsleff Holding A/S med filnavn Aarsleff-2023-09-30-da.zip for koncernen og moderselskabet i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 19. december 2023

### Direktion

**Jesper Kristian Jacobsen**
Administrerende direktør

**Nicolai Schultz**
Viceadministrerende direktør

**Mogens Vedel Hestbæk**
Koncernøkonomidirektør

### Bestyrelse

**Ebbe Malte Iversen**
Bestyrelsesformand

**Jørgen Dencker Wisborg**
Næstformand

**Charlotte Strand**

**Henrik Højen Andersen**

**Klaus Kaae**

**Pernille Lind Olsen**

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Per Aarsleff Holding A/S

## Revisionspåtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

## Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Per Aarsleff Holding A/S for regnskabsåret 01.10.2022-30.09.2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt totalindkomstopgørelse og pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven, og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.2023 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.10.2022-30.09.2023 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.10.2022-30.09.2023 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

## Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Vi blev første gang valgt som revisor for Per Aarsleff Holding A/S den 27.01.2021 for regnskabsåret 2020/21. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 3 år frem til og med regnskabsåret 2022/23.

## Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskabet for regnskabsåret 2022/23. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

### Indregning og måling af projekter og tilhørende indregning af omsætning

I henhold til IFRS 15 indregnes omsætning fra og resultat på igangværende arbejder over tid baseret på fremdriften hen imod fuldstændig opfyldelse af de igangværende arbejders individuelle leveringsforpligtelser. Stadet for igangværende arbejder (færdiggørelsesgraden) bestemmes ud fra andelen af produktionsomkostningerne på balancedagen i forhold til de samlede estimerede produktionsomkostninger, til at fuldføre de igangværende arbejder.

Indregning og måling af igangværende arbejder omfatter betydelige skøn og vurderinger foretaget af ledelsen i forbindelse med vurderingen af krav mod bygherre, omkostninger til færdiggørelse, inklusive garantiforpligtelser og tvister, samt færdiggørelsestidspunktet i prognoserne for de igangværende arbejder. Ændringer i disse regnskabsmæssige skøn under arbejdernes udførelse kan betydeligt påvirke omsætning, produktionsomkostninger og resultatet heraf.

Vi anså således indregning af igangværende arbejder som et centralt forhold ved revisionen af koncern- og årsregnskabet for regnskabsåret 2022/23. Aarsleff-koncernen har væsentlige igangværende arbejder indenfor segmenterne Anlæg & Byggeri, Teknik, Rail, Fundering og Rørteknik. Vi henviser til oplysningerne i note 2 til årsrapporten om regnskabsmæssige skøn og vurderinger, i note 18 om igangværende arbejder og i note 21 om hensættelser.

## Hvordan revisionen har adresseret det identificerede centrale forhold

Baseret på vores risikovurdering vurderede vi i forbindelse med revisionen koncernens forretningsgange og testede relevante udvalgte interne kontroller for indregning af omsætning relateret til igangværende arbejder.

Vi vurderede den anvendte regnskabspraksis og koncernens anvendelse og fortolkning af relevante regnskabsstandarder. Vi fokuserede på væsentlige og risikofyldte igangværende arbejder for hvilke de endelige prognoser indeholdt væsentlige skøn og vurderinger. Vi foretog analyse af de af ledelsen udarbejdede prognoser og for udvalgte igangværende arbejder foretog vi en vurdering og sammenholdelse af den indregnede omsætning og produktionsomkostninger til forkalkulation ved tilbudsafgivelse, den aktuelle færdiggørelsesgrad samt den seneste slutprognose. Vi gennemgik udvalgte kontrakter med relevante medlemmer af ledelsen, økonomifunktionen eller projektledelse, og vi efterprøvede på stikprøvebasis centrale data i ledelsens forudsætninger til underliggende dokumentation samt evaluerede de af ledelsen anlagte skøn og vurderinger. Ligeledes gennemgik vi centrale klausuler i udvalgte kontrakter for at vurdere, om de blev behandlet regnskabsmæssigt korrekt og afspejlet med de korrekte beløb i de anvendte prognoser.

Baseret på historiske erfaringer fra sammenlignelige projekter og viden om bygge- og anlægsbranchen udfordrede vi væsentlige regnskabsmæssige skøn anvendt i ledelsens prognoser, herunder særligt de forudsætninger, der ligger til grund for vurderingen af de opgjorte ekstraarbejder og ekstraomkostninger samt krav fra bygherre, der er indeholdt i prognosen for projektet. Vi vurderede ligeledes resultatet af regnskabsmæssige skøn foretaget i tidligere perioder. Til brug for vurdering af tvister og/eller retssager indhentede vi udtalelser fra koncernens ledelse og fra koncernens eksterne og interne advokater.

Vi vurderede noteoplysningerne og efterprøvede på stikprøvebasis udvalgte noteoplysninger til underliggende dokumentation. Vi havde i vores revision fokus på, at politikker og processer for udarbejdelse af ledelsesmæssige skøn havde været anvendt konsistent på ensartede projekter og i lighed med tidligere perioder.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen, side 3-81 samt 145-150. Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen. I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation. Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

## Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven, samt for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet. Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige

vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen.

Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed, og, hvor det er relevant, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

## Erklæring om overholdelse af ESEF-forordningen

Som et led i revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet for Per Aarsleff Holding A/S har vi udført handlinger med henblik på at udtrykke en konklusion om, hvorvidt årsrapporten for regnskabsåret 01.10.2022-30.09.2023, med filnavnet Aarsleff-2023-09-30-da.zip, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med EU-Kommissionens delegerede forordning 2019/815 om det fælles elektroniske rapporteringsformat (ESEF-forordningen), som indeholder krav til udarbejdelse af en årsrapport i XHTML-format samt iXBRL-opmærkning af koncernregnskabet inklusive noter.

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en årsrapport, som overholder ESEF-forordningen, herunder:

- Udarbejdelse af årsrapporten i XHTML-format,

- Udvælgelse og anvendelse af passende iXBRL-tags, herunder udvidelser til ESEF-taksonomien og forankring heraf til elementer i taksonomien, for al finansiel information, som kræves opmærket, med udøvelse af skøn hvor nødvendigt,

- At sikre konsistens mellem iXBRL-opmærket data og det menneskeligt læsbare koncernregnskab, og
- For den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde en årsrapport, som overholder ESEF-forordningen.

Vores ansvar er, baseret på det opnåede bevis, at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsrapporten i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen, og at udtrykke en konklusion.

Arten, omfanget og den tidsmæssige placering af de valgte handlinger afhænger af revisors faglige vurdering, herunder vurdering af risikoen for væsentlige afvigelser fra kravene i ESEF-forordningen, uanset om disse skyldes besvigelser eller fejl. Handlingerne omfatter:

- Kontrol af, om årsrapporten er udarbejdet i XHTML-format,
- Opnåelse af en forståelse af selskabets proces for iXBRL-opmærkning og af den interne kontrol vedrørende opmærkningsprocessen,
- Vurdering af fuldstændigheden af iXBRL-opmærkningen af koncernregnskabet inklusive noter,
- Vurdering af, hvorvidt anvendelse af iXBRL-elementer fra ESEF-taksonomien og selskabets oprettelse af udvidelser til taksonomien er passende, når relevante elementer i ESEF-taksonomien ikke er identificeret,
- Vurdering af forankringen af udvidelser til elementer i ESEF-taksonomien, og
- Afstemning af iXBRL-opmærket data med det reviderede koncernregnskab.

Det er vores opfattelse, at årsrapporten for regnskabsåret 01.10.2022-30.09.2023, med filnavnet Aarsleff-2023-09-30-da.zip, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

Aarhus, den 19. december 2023

**Deloitte**
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

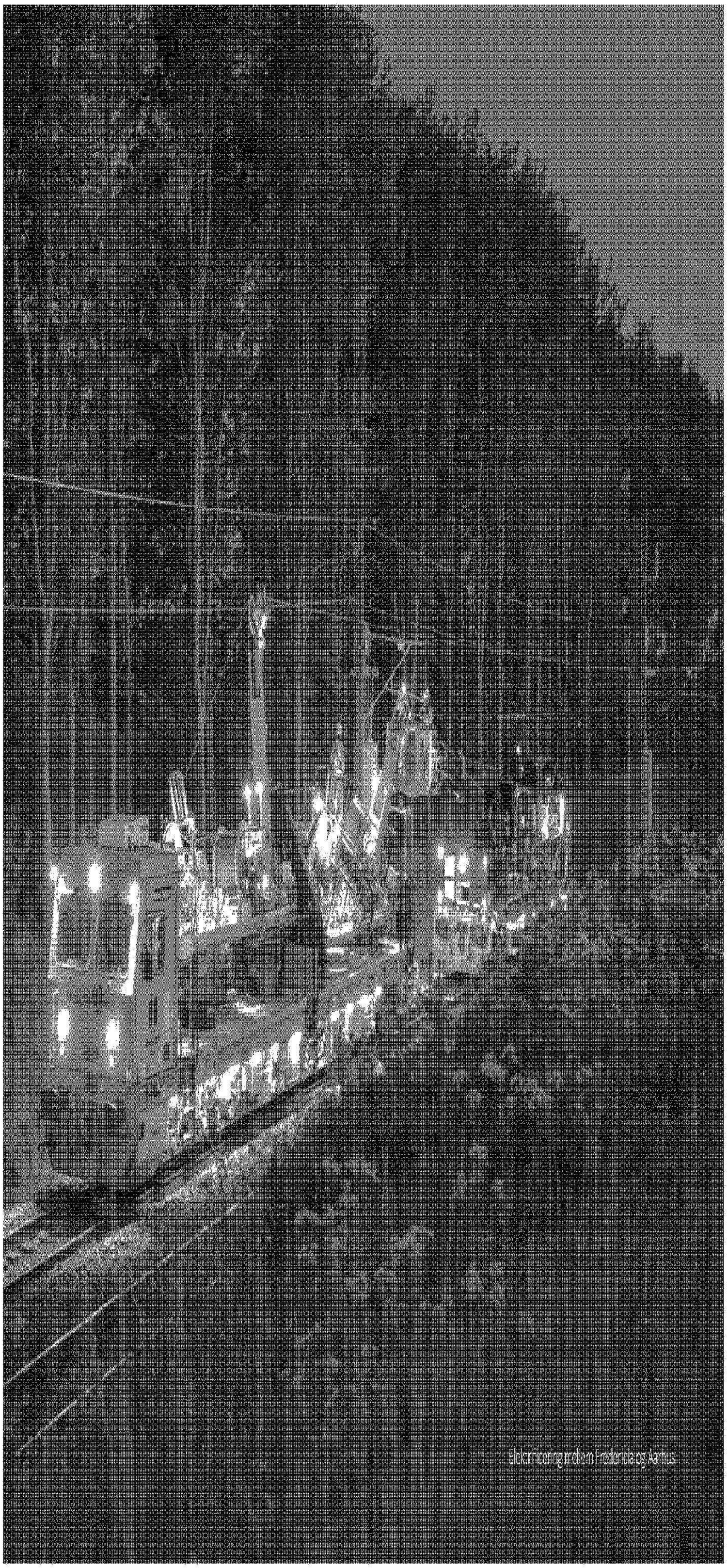
| **Jacob Nørmark** | **Lars Siggaard Hansen** |
|---|---|
| statsautoriseret revisor | statsautoriseret revisor |
| mne30176 | mne32208 |

# ØVRIGT

## (DEL AF LEDELSESBERETNING)

146 EU-taksonomirapportering

149 Nøgletalsdefinitioner



Elektrificering imellem Fredericia og Aarhus

# EU-taksonomirapportering

| | | | Kriterium for væsentligt bidrag | | DNSH-kriterier (Kriterier for ikke at gøre væsentlig skade) | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Økonomiske aktiviteter | Total mio. kr. | Andel % | Modvirkning af klimaændringer % | Tilpasning til klimaændringer % | Modvirkning af klimaændringer Y/N | Tilpasning til klimaændringer Y/N | Vand- og havressourcer Y/N | Cirkulær økonomi Y/N | Forurening Y/N | Biodiversitet og økosystemer Y/N | Minimumsgarantier Y/N | Andel, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet % |
| **A1 - Miljømæssigt bæredygtige aktiviteter (i overensstemmelse med klassifikationssystemet)** | | | | | | | | | | | | |
| 6.14. Infrastruktur til jernbanetransport | 370 | 1,8 | 100 | 0 | Y | Y | Y | Y | Y | Y | Y | 1,8 |
| 4.15. Distribution af fjernvarme/-køling | 394 | 2,0 | 100 | 0 | Y | Y | Y | Y | Y | Y | Y | 2,0 |
| Omsætning, der hidrører fra miljømæssigt bæredygtige aktiviteter (A.1) | 764 | 3,8 | | | | | | | | | | |
| **A2 - Aktiviteter, der er omfattet af klassificeringssystemet, men som ikke er miljømæssigt bæredygtige (Aktiviteter, der ikke er i overensstemmelse med klassificeringssystemet)** | | | | | | | | | | | | |
| 7.1. Opførelse af nye bygninger | 5.996 | 29,6 | | | | | | | | | | |
| 6.14. Infrastruktur til jernbanetransport | 2.704 | 13,4 | | | | | | | | | | |
| 5.4. Fornyelse af opsamling og rensning af spildevand | 2.473 | 12,2 | | | | | | | | | | |
| 4.15. Distribution af fjernvarme/-køling | 469 | 2,3 | | | | | | | | | | |
| 7.2. Renovering af eksisterende bygninger | 685 | 3,4 | | | | | | | | | | |
| 5.1. Opførelse, udvidelse og drift af vandopsamlings-, rensnings- og forsyningssystemer | 362 | 1,8 | | | | | | | | | | |
| 7.3. Installation, vedligeholdelse og reparation af energibesparende udstyr | 306 | 1,5 | | | | | | | | | | |
| 4.3. El produktion fra vindkraft | 303 | 1,5 | | | | | | | | | | |
| 6.8. Forebyggelse og beskyttelse af oversvømmelsesrisici forbundet med indenlandske vandveje samt oversvømmelser af kyst- og byområder | 250 | 1,3 | | | | | | | | | | |
| 4.9. Transmission og distribution af elektricitet | 193 | 1,0 | | | | | | | | | | |
| 7.5. Installation, vedligeholdelse og reparation af instrumenter og anordninger til måling, regulering og kontrol af bygningers energimæssige ydeevne | 122 | 0,6 | | | | | | | | | | |
| 5.12 Permanent geologisk lagring af CO2 under jorden | 118 | 0,6 | | | | | | | | | | |
| 5.2. Fornyelse af vandopsamlings-, vandrensnings- og vandforsyningssystemer | 118 | 0,6 | | | | | | | | | | |
| 5.3. Opførelse, udvidelse og drift af opsamling og rensning af spildevand | 110 | 0,5 | | | | | | | | | | |
| 6.13. Infrastruktur til personlig mobilitet, cykelbaner/stier | 69 | 0,3 | | | | | | | | | | |
| 4.6. El produktion fra geotermisk energi | 57 | 0,3 | | | | | | | | | | |
| 4.25. Produktion af varme/køling ved hjælp af spildvarme | 30 | 0,2 | | | | | | | | | | |
| 4.1. Bygge- og anlægsteknik (Civil Engineering) | 22 | 0,1 | | | | | | | | | | |
| 24.2. Infrastruktur til forebyggelse og beskyttelse af oversvømmelsesrisiko | 19 | 0,1 | | | | | | | | | | |
| 7.4. Installation, vedligeholdelse og reparation af ladestationer til elektriske køretøjer i bygninger (og parkeringspladser, der hører til bygninger) | 10 | 0,0 | | | | | | | | | | |
| 9.1. Ingeniørvirksomhed og lignende teknisk rådgivning rettet mod tilpasning til klimaændringer | 9 | 0,0 | | | | | | | | | | |
| 6.15. Infrastruktur, der muliggør kulstoffattig vejtransport og offentlig transport | 5 | 0,0 | | | | | | | | | | |
| 4.5. El produktion fra vandkraft | 2 | 0,0 | | | | | | | | | | |
| 6.16. Infrastruktur, der muliggør kulstoffattig transport ad vandveje | 2 | 0,0 | | | | | | | | | | |
| 8.3. Genoprettning af økosystemer | 1 | 0,0 | | | | | | | | | | |
| 3.20. Fremstilling, installation og servicering af elektrisk udstyr | 0 | 0,0 | | | | | | | | | | |
| Omsætning, der hidrører fra aktiviteter omfattet af klassifikationssystemet, men som ikke er miljømæssigt bæredygtige A2 | 14.434 | 71,3 | | | | | | | | | | |
| **I alt (A1 + A2)** | **15.198** | **75,1** | | | | | | | | | | |
| **B. Omsætning, der hidrører fra aktiviteter, der ikke er omfattet af klassificeringssystemet** | | | | | | | | | | | | |
| Omsætning, der hidrører fra aktiviteter, der ikke er omfattet af klassificeringssystemet | 5.046 | 24,9 | | | | | | | | | | |
| **I alt (A+B)** | **20.244** | **100,0** | | | | | | | | | | |

| | | | Kriterium for væsentligt bidrag | | DNSH-kriterier (Kriterier for ikke at gøre væsentlig skade) | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Økonomiske aktiviteter | Total mio. kr. | Andel % | Modvirkning af klimaændringer % | Tilpasning til klimaændringer % | Modvirkning af klimaændringer Y/N | Tilpasning til klimaændringer Y/N | Vand- og havressourcer Y/N | Cirkulær økonomi Y/N | Forurening Y/N | Biodiversitet og økosystemer Y/N | Minimumsgarantier Y/N | Andel, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet % |
| **A1 - Miljømæssigt bæredygtige aktiviteter (i overensstemmelse med klassifikationssystemet)** | | | | | | | | | | | | |
| 6.14. Infrastruktur til jernbanetransport | 5 | 1,5 | 100 | 0 | Y | Y | Y | Y | Y | Y | Y | 9 |
| 4.15. Distribution af fjernvarme/-køling | 3 | 0,9 | 100 | 0 | Y | Y | Y | Y | Y | Y | Y | 60 |
| CAPEX, der hidrører fra miljømæssigt bæredygtige aktiviteter (A.1) | 8 | 2,4 | | | | | | | | | | |
| **A2 - Aktiviteter, der er omfattet af klassificeringssystemet, men som ikke er miljømæssigt bæredygtige (Aktiviteter, der ikke er i overensstemmelse med klassificeringssystemet)** | | | | | | | | | | | | |
| 7.1. Opførelse af nye bygninger | 80 | 24,5 | | | | | | | | | | |
| 6.14. Infrastruktur til jernbanetransport | 35 | 10,8 | | | | | | | | | | |
| 5.4. Fornyelse af opsamling og rensning af spildevand | 55 | 16,8 | | | | | | | | | | |
| 4.15. Distribution af fjernvarme/-køling | 4 | 1,- | | | | | | | | | | |
| 7.2. Renovering af eksisterende bygninger | 7 | 2,- | | | | | | | | | | |
| 5.1. Opførelse, udvidelse og drift af vandopsamlings-, rensnings- og forsyningssystemer | 3 | 0,9 | | | | | | | | | | |
| 7.3. Installation, vedligeholdelse og reparation af energibesparende udstyr | 0 | 0,- | | | | | | | | | | |
| 4.3. El-produktion fra vindkraft | 4 | 1,4 | | | | | | | | | | |
| 6.8. Forebyggelse og beskyttelse af oversvømmelsesrisici forbundet med indenlandske vandveje samt oversvømmelse af kyst- og byområder | 3 | 0,8 | | | | | | | | | | |
| 4.9. Transmission og distribution af elektricitet | 6 | 1,7 | | | | | | | | | | |
| 7.5. Installation, vedligeholdelse og reparation af instrumenter og anordninger til måling, regulering og kontrol af bygningers energimæssige ydeevne | 0 | 0,- | | | | | | | | | | |
| 5.12. Permanent geologisk lagring af CO2 under jorden | 1 | 0,3 | | | | | | | | | | |
| 5.2. Fornyelse af vandopsamlings-, vandrensnings- og vandforsyningssystemer | 2 | 0,7 | | | | | | | | | | |
| 5.3. Opførelse, udvidelse og drift af opsamling og rensning af spildevand | 1 | 0,4 | | | | | | | | | | |
| 6.13. Infrastruktur til personlig mobilitet, cykelbaner/stier | 2 | 0,5 | | | | | | | | | | |
| 4.6. El-produktion fra geotermisk energi | 1 | 0,2 | | | | | | | | | | |
| 4.25. Produktion af varme/køling ved hjælp af spildvarme | 0 | 0,- | | | | | | | | | | |
| 4.1. Bygge- og anlægsteknik (Civil Engineering) | 1 | 0,2 | | | | | | | | | | |
| 14.2. Infrastruktur til forebyggelse og beskyttelse af oversvømmelsesrisiko | 3 | 0,8 | | | | | | | | | | |
| 7.4. Installation, vedligeholdelse og reparation af ladestationer til elektriske køretøjer i bygninger (og parkeringspladser, der hører til bygninger) | 0 | 0,- | | | | | | | | | | |
| 9.1. Ingeniørvirksomhed og lignende teknisk rådgivning rettet mod tilpasning til klimaændringer | 0 | 0,0 | | | | | | | | | | |
| 6.15. Infrastruktur, der muliggør ku stoffattig vejtransport og offentlig transport | 0 | 0,0 | | | | | | | | | | |
| 4.5. El-produktion fra vandkraft | 0 | 0,0 | | | | | | | | | | |
| 6.16. Infrastruktur, der muliggør ku stoffattig transport ad vandveje | 0 | 0,0 | | | | | | | | | | |
| 8.3. Genoprettning af økosystemer | 0 | 0,0 | | | | | | | | | | |
| 3.20. Fremstilling, installation og servicering af elektrisk udstyr | 0 | 0,0 | | | | | | | | | | |
| CAPEX, der hidrører fra aktiviteter omfattet af klassifikationssystemet, men som ikke er miljømæssigt bæredygtige A2 | 208 | 63,5 | | | | | | | | | | |
| **I alt (A1 + A2)** | **216** | **66,0** | | | | | | | | | | |
| **B. CAPEX, der hidrører fra aktiviteter, der ikke er omfattet af klassificeringssystemet** | | | | | | | | | | | | |
| CAPEX, der hidrører fra aktiviteter, der ikke er omfattet af klassificeringssystemet | 112 | 34,0 | | | | | | | | | | |
| **I alt (A+B)** | **328** | **100,0** | | | | | | | | | | |

| | | | Kriterium for væsentligt bidrag | | DNSH-kriterier (Kriterier for ikke at gøre væsentlig skade) | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Økonomiske aktiviteter | Total mio. kr. | Andel % | Modvirkning af klimaændringer % | Tilpasning til klimaændringer % | Modvirkning af klimaændringer Y/N | Tilpasning til klimaændringer Y/N | Vand- og havressourcer Y/N | Cirkulær økonomi Y/N | Forurening Y/N | Biodiversitet og økosystemer Y/N | Minimumsgarantier Y/N | Andel, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet % |
| **A1 - Miljømæssigt bæredygtige aktiviteter (i overensstemmelse med klassifikationssystemet)** | | | | | | | | | | | | |
| 6.14. Infrastruktur til jernbanetransport | 16 | 1,3 | 100 | 0 | Y | Y | Y | Y | Y | Y | Y | 9 |
| 4.15. Distribution af fjernvarme/-køling | 15 | 1,1 | 100 | 0 | Y | Y | Y | Y | Y | Y | Y | 60 |
| CAPEX, der hidrører fra miljømæssigt bæredygtige aktiviteter (A.1) | 31 | 2,4 | | | | | | | | | | |
| **A2 - Aktiviteter, der er omfattet af klassificeringssystemet, men som ikke er miljømæssigt bæredygtige (Aktiviteter, der ikke er i overensstemmelse med klassificeringssystemet)** | | | | | | | | | | | | |
| 7.1. Opførelse af nye bygninger | 237 | 18,7 | | | | | | | | | | |
| 6.14. Infrastruktur til jernbanetransport | 119 | 9,4 | | | | | | | | | | |
| 5.4. Fornyelse af opsamling og rensning af spildevand | 113 | 8,9 | | | | | | | | | | |
| 4.15. Distribution af fjernvarme/-køling | 17 | 1,4 | | | | | | | | | | |
| 7.2. Renovering af eksisterende bygninger | 19 | 1,5 | | | | | | | | | | |
| 5.1. Opførelse, udvidelse og drift af vandopsamlings-, rensnings- og forsyningssystemer | 12 | 1,0 | | | | | | | | | | |
| 7.3. Installation, vedligeholdelse og reparation af energibesparende udstyr | 9 | 0,7 | | | | | | | | | | |
| 4.3. El produktion fra vindkraft | 14 | 1,1 | | | | | | | | | | |
| 6.8. Forebyggelse og beskyttelse af oversvømmelsesrisici forbundet med indenlandske vandveje samt oversvømmelse af kyst- og byområder | 10 | 0,8 | | | | | | | | | | |
| 4.9. Transmission og distribution af elektricitet | 10 | 0,8 | | | | | | | | | | |
| 7.5. Installation, vedligeholdelse og reparation af instrumenter og anordninger til måling, regulering og kontrol af bygningers energimæssige ydeevne | 4 | 0,3 | | | | | | | | | | |
| 5.12. Permanent geologisk lagring af CO2 under jorden | 3 | 0,2 | | | | | | | | | | |
| 5.2. Fornyelse af vandopsamlings-, vandrensnings- og vandforsyningssystemer | 5 | 0,4 | | | | | | | | | | |
| 5.3. Opførelse, udvidelse og drift af opsamling og rensning af spildevand | 4 | 0,4 | | | | | | | | | | |
| 6.13. Infrastruktur til personlig mobilitet, cykelbaner/stier | 3 | 0,3 | | | | | | | | | | |
| 4.6. El produktion fra geotermisk energi | 2 | 0,1 | | | | | | | | | | |
| 4.25. Produktion af varme/køling ved hjælp af spildvarme | 3 | 0,2 | | | | | | | | | | |
| 4.1. Bygge- og anlægsteknik (Civil Engineering) | 1 | 0,1 | | | | | | | | | | |
| 7.4.2. Infrastruktur til forebyggelse og beskyttelse af oversvømmelsesrisiko | 3 | 0,2 | | | | | | | | | | |
| 7.4. Installation, vedligeholdelse og reparation af ladestationer til elektriske køretøjer i bygninger (og parkeringspladser, der hører til bygninger) | 0 | 0,0 | | | | | | | | | | |
| 9.1. Ingeniørvirksomhed og tilknyttede teknisk rådgivning rettet mod tilpasning til klimaændringer | 0 | 0,0 | | | | | | | | | | |
| 6.15. Infrastruktur, der muliggør ku stoffattig vejtransport og offentlig transport | 0 | 0,0 | | | | | | | | | | |
| 4.5. El produktion fra vandkraft | 0 | 0,0 | | | | | | | | | | |
| 6.16. Infrastruktur, der muliggør ku stoffattig transport ad vandveje | 0 | 0,0 | | | | | | | | | | |
| 8.3. Genoprettelse af økosystemer | 0 | 0,0 | | | | | | | | | | |
| 3.20. Fremstilling, installation og servicering af elektrisk udstyr | 0 | 0,0 | | | | | | | | | | |
| CAPEX, der hidrører fra aktiviteter omfattet af klassifikationssystemet, men som ikke er miljømæssigt bæredygtige A.2 | 588 | 46,5 | | | | | | | | | | |
| **I alt (A1 + A2)** | **619** | **48,9** | | | | | | | | | | |
| **B. CAPEX, der hidrører fra aktiviteter, der ikke er omfattet af klassificeringssystemet** | | | | | | | | | | | | |
| CAPEX, der hidrører fra aktiviteter, der ikke er omfattet af klassificeringssystemet | 647 | 51,1 | | | | | | | | | | |
| **I alt (A+B)** | **1.266** | **100,0** | | | | | | | | | | |

# Nøgletalsdefinitioner

| | | |
|---|---|---|
| Bruttomargin | = | Bruttoresultat / Omsætning |
| Overskudsgrad (EBIT-margin) | = | Resultat af primær drift / Omsætning |
| Resultatgrad (Før skat-margin) | = | Resultat før skat / Omsætning |
| Investeret kapital (IC) | = | Summen af egenkapital, herunder minoritetsinteresser samt rentebærende nettogæld med fradrag af kapitalinteresser i associerede virksomheder og joint ventures |
| Arbejdskapital | = | Lagerværdi af igangværende arbejder og tilgodehavender samt fratrukket leverandørgæld og anden (ej rentebærende) gæld |
| ROIC (efter skat) | = | Resultat af primær drift efter skat / Gennemsnitlig investeret kapital |
| Egenkapitalforrentning (ROE) | = | Årets resultat eksklusive minoritetsaktionærer / Gennemsnitlig egenkapital eksklusive minoritetsandel |
| Egenkapitalandel | = | Egenkapital, ultimo / Egenkapital og forpligtelser i alt, ultimo |
| Resultat pr. aktie (EPS) | = | Årets resultat eksklusive minoritetsaktionærer / Gennemsnitlig antal aktier |
| Kurs/indre værdi | = | Børskurs pr. aktie, ultimo / Indre værdi pr. aktie, ultimo |

Resultat pr. aktie og udvandet resultat pr. aktie opgøres i overensstemmelse med IAS 33.

Ordrebeholdning beregnes som den samlede kontraktsum af entreprisekontrakter, service- og vedligeholdelsesaftaler samt varesalg, fratrukket den del, der er udført pr. den seneste regnskabsdato. For længevarende servicekontrakter, rammeaftaler og lignende indeholder ordrebeholdningen maksimalt den forventede omsætning fem år frem. Den gennemsnitlige varighed af kontrakterne udgør 1-2 år.

Ordreindgang opgøres som den samlede kontraktsum af nye entreprisekontrakter, service- og vedligeholdelsesaftaler samt varesalg, hvor der er indgået en forretningsmæssig og identificerbar aftale med en kunde om levering og betaling, som begge parter har godkendt og forpligtet sig til at opfylde, og hvor det er sandsynligt, at vederlag kan inddrives fra kunden.

# Nøgletalsdefinitioner

| | | |
|---|---|---|
| Andel af biobrændsler som del af samlet brændstofforbrug | = | Beregnes som "ter biobrændsler af samlet brændstofforbrug. I tælleren medregnes det samlede brændstofforbrug som benzin, diesel, HVO100 og fyringsolie. |
| CO2-udledning, scope 1 | = | Samlet CO2-udledning fra brændstofforbrug. |
| CO2-udledning, scope 2 | = | Samlet CO2-udledning fra el- og fjernvarmeforbrug. |
| Udledningsintensitet | = | Samlet CO2-udledning (scope 1+2) i forhold til omsætningen. |
| Samlet energiforbrug (scope 1+2) | = | Samlet energiforbrug (scope 1+2) i forhold til omsætningen. I tælleren medregnes varme, brændstoffer og el inklusive egenproduktion fra solceller. |
| CO2-udledning, scope 3 | = | Indirekte udledninger fra varer og tjenester, der forbruges. |
| Ulykkesfrekvens | = | Antal arbejdsulykker pr. 1 mio. arbejdstimer. En arbejdsulykke (tæller) defineres således: Pludselig opstået ulykke i arbejdstiden, som medfører fravær på ulykkesdagen og mindst hele dagen efter. Antal arbejdstimer (nævner) defineres således: Antal præsterede arbejdstimer i året fratrukket ulykkesfravær. |
| Fraværsfrekvens | = | Antal tabte arbejdstimer pr. 1.000 præsterede arbejdstimer som følge af arbejdsulykker. |
| Sygefravær | = | Beregnes som antal sygefraværstimer i forhold til antal arbejdstimer i alt. I tælleren medregnes eget sygefravær, barns sygefravær samt både kortidds- og langtidssygdom. Fravær på grund af kroniske lidelser, barsel og andet fravær medregnes ikke. I nævneren medregnes det totale antal arbejdstimer inklusive sygefraværet, hvorfra trækkes feriedage, feriefridage, særlige feriedage, omsorgsdage, ulykkesfravær og funktionærers overarbejde. |
| Andel af underrepræsenteret køn i bestyrelser | = | Opgørelser sker iht. årsregnskabslovens regler. Det underrepræsenterede køn er her kvinder. |
| Andel af underrepræsenteret køn på øvrige ledelsesniveauer | = | Opgørelser sker iht. årsregnskabslovens regler. Det underrepræsenterede køn er her kvinder. Øvrige ledelsesniveauer består af første og andet ledelsesniveau. Andele er opgjort som "headcounts" (ikke omregnet til fuldtidsækvivalenter) ved årets udgang. |
| Andel af underrepræsenteret køn i forhold til alle medarbejdere | = | Opgørelser sker iht. årsregnskabslovens regler. Det underrepræsenterede køn er her kvinder. Andele er opgjort som "headcounts" (ikke omregnet til fuldtidsækvivalenter) ved årets udgang. |
| Lærlinge og elever | = | Medarbejdere ansat på lærlinge- eller elevkontrakt medregnes uanset arbejdsområde eller uddannelsestype. Andele er opgjort som antal "headcounts" (altså ikke omregnet til fuldtidsækvivalenter) i forhold til årets gennemsnitlige antal timelønnede i alt. |
| Praktikanter | = | Medarbejdere under uddannelse ansat på praktikantkontrakt eller øvrigt tilknyttet som praktikant medregnes uanset arbejdsområde eller uddannelsestype. Andele er opgjort som antal "headcounts" (altså ikke omregnet til fuldtidsækvivalenter) i forhold til årets gennemsnitlige antal funktionærer i alt. |

Per Aarsleff Holding A/S

Hasselager Allé 5

8260 Viby J

Danmark

CVR-nr. 24 25 77 97