20260130070 12

AARSLEFF

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 22 januari 2026.

Årsstämman beslöt att godkänna styrelsens förslag till vinstdisposition

Gunnilse 2026-01-27

Magnus Eckert
VD, Aarsleff Ground Engineering AB

2024-10-01- 2025-09-30

Årsredovisning

Aarsleff Ground Engineering AB

Org.nr 556524-5981

AARSLEFF

20260130070014

AARSLEFF

Årsredovisning

Styrelsen och verkställande direktören för Aarsleff Ground Engineering AB, (organisationsnr 556524-5981) får härmed avge följande årsredovisning för räkenskapsåret 2024-10-01 - 2025-09-30.

Förvaltningsberättelse

Verksamhetsinriktning

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

Miljö

Bolaget är certifierad enligt ISO 14001:2015 och ISO 9001
Bolaget bedriver inte anmälnings- eller tillståndspliktig verksamhet.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Bolaget har verkat under svåra marknadsförhållanden under året vilket ger utslag i bolagets resultat. Aktuella störningar i konjunkturläget och den svenska byggnadsmarknaden visar konsekvenser i bolagets räkenskaper. Slutet av räkenskapåret visar på en positiv trend och ett något förbättrat resultat under Q4.

Förväntad framtida utveckling samt väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Marknaden förväntas fortsätta att förbättras likt vårens trend. Bolaget bevakar aktuella marknadsfaktorer och har täta uppföljningar för att följa marknadens förändring framåt.

Hållbarhetsupplysningar

Bolaget samarbetar med koncernens Hållbarhetsgrupp 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.

Dokument-ID 092221155575681286889 Bilaga 2 LC, ME, SWA, KP, PR

20260130070015

AARSLEFF

Flerårsjämförelse

(tkr)	2024/2025	2023/2024	2022/2023	2021/2022
Nettoomsättning	344 156	462 216	444 083	534 319
Resultat efter finansiella poster	-11 223	-7 375	21 552	30 721
Eget kapital	129 858	132 202	136 044	146 651
Balansomslutning	246 395	249 607	259 137	333 431
Antal anställda	79	88	86	70
Soliditet (%)	53	53	52	44
Kassalikviditet (%)	89	85	96	106

Förändring av Eget kapital

	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital	
	Aktiekapital	Bundna reserver	Fritt eget kapital	**Summa eget kapital**
Eget kapital 2023-09-30	**20 000**	**147**	**116 026**	**136 044**
Årets resultat			-3 842	-3 842
Utdelning till aktieägare			0	0
Justering			-129	
Eget kapital 2024-09-30	**20 000**	**147**	**112 055**	**132 202**
Årets resultat			-2 344	-2 344
Utdelning till aktieägare			0	0
Eget kapital 2025-09-30	**20 000**	**147**	**109 711**	**129 858**

Dokument-ID 092221155575682866889 Bilaga 2 LC, ME, SWA, KP, PR

20260130070016

AARSLEFF

Förslag till resultatdisposition

Till årsstämmans förfogande står följande medel

balanserade vinstmedel	112 055
årets resultat	-2 344
	109 711

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att

till aktieägarna betala utdelning	0
i ny räkning balansera	109 711
	109 711

Dokument-ID 092221155575682866889 Bilaga 2 LC, ME, SWA, KP, PR

202601300701 7

AARSLEFF

Resultaträkning (tkr)

		2024-10-01 2025-09-30	2023-10-01 2024-09-30
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	Not 3 - 4	344 156	462 216
Kostnader för produktion	Not 4 - 8	-322 099	-433 346
Bruttoresultat		**22 057**	**28 870**
Försäljnings- och administrationsomkostnader	Not 4 - 13	-33 963	-36 205
Övriga rörelseintäkter		3 464	2 635
Övriga rörelsekostnader		-1 638	-1 881
Rörelseresultat		**-10 080**	**-6 581**
Ränteintäkter	Not 15	104	708
Räntekostnader	Not 15	-1 247	-1 502
Resultat efter finansiella poster		**-11 223**	**-7 375**
Bokslutsdispositioner	Not 16	8 350	2 850
Skatt på årets resultat	Not 17	529	683
ÅRETS RESULTAT		**-2 344**	**-3 842**

Dokument-ID 092221155575682866 89 Bilaga 2 LC, ME, SWA, KP, PR

202601300701 8

AARSLEFF

Balansräkning (tkr)

		2025-09-30	2024-09-30
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	Not 7	0	0
		0	**0**
Materiella anläggningstillgångar			
Byggnader och mark	Not 8	37 590	38 829
Maskiner	Not 8	38 924	46 768
Bilar	Not 8	125	180
		76 639	**85 777**
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	Not 10	53 631	53 631
Andelar i intressebolag	Not 11	0	0
		53 631	**53 631**
Summa anläggningstillgångar		**130 270**	**139 408**
Omsättningstillgångar			
Varulager			
Färdiga varor och handelsvaror		16 434	15 778
		16 434	**15 778**
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		46 464	50 271
Fordringar koncernföretag		22 314	266
Fordringar intresseföretag	Not 12	3 973	0
Övriga kortfristiga fordringar		5 613	9 176
Förutbetalda kostnader o upplupna intäkter	Not 18	16 278	28 610
Aktuell Skattefordran		5 048	6 098
		99 690	**94 421**
Kassa och bank		**0**	**0**
Summa omsättningstillgångar		**116 124**	**110 199**
Summa tillgångar		**246 395**	**249 607**

Dokument-ID 092221155575681286889 Bilaga 1 LC, ME, SWA, KP, PR

20260130070 19

AARSLEFF

Balansräkning (tkr)	Not	2025-09-30	2024-09-30
Eget kapital			
Bundet eget kapital	Not 20		
Aktiekapital		20 000	20 000
Reservfond		147	147
		20 147	**20 147**
Fritt eget kapital			
Balanserat resultat		112 055	115 897
Årets resultat		-2 344	-3 842
		109 711	**112 055**
Summa eget kapital		**129 858**	**132 202**
Obeskattade reserver		**0**	**0**
Avsättningar			
Uppskjuten skatteskuld	Not 21	4 275	4 804
Övriga avsättningar	Not 22	0	938
Summa avsättningar		**4 275**	**5 742**
Kortfristiga skulder			
Aktuell Skatteskuld		0	0
Leverantörsskulder		18 817	12 395
Skulder till koncernföretag	Not 23	56 338	62 459
Övriga skulder		3 150	1 520
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	Not 18	33 957	35 289
Summa kortfristiga skulder		**112 262**	**111 663**
Summa eget kapital och skulder		**246 395**	**249 607**

Dokument-ID 092221155575682866 89 Bilaga 2 LC, ME, SWA, KP, PR

AARSLEFF

202601300702O

Kassaflödesanalys (tkr)	Not	2024-10-01 2025-09-30	2023-10-01 2024-09-30
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-10 080	-6 581
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	Not 24	9 761	5 985
Erlagd ränta	Not 15	-1 247	-1 502
Erhållen ränta	Not 15	104	708
Betald inkomstskatt		1 050	-11 192
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		**-412**	**-12 582**
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändring varulager		-657	-15 779
Förändring av rörelsefordringar		-5 440	-12 245
Förändring av rörelseskulder		18 124	-13 324
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**11 615**	**-53 930**
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	Not 8	-1 549	-552
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	Not 8	0	2 346
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**-1 549**	**1 794**
Finansieringsverksamheten			
Netto tillgodohavande koncernbidrag		8 350	2 850
Utdelning		0	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		**8 350**	**2 850**
Ökning/minskning av likvida medel		**18 416**	**-49 286**
Likvida medel vid årets början		-47 566	1 720
Justering		-11	
Likvida medel vid årets slut	Not 19	**-29 161**	**-47 566**

Dokument-ID 092221155575682866889 Bilaga 2 LC, ME, SWA, KP, PR

20260130070021

AARSLEFF

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 hänvisning 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 Norden.

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
Företaget har både finansiella och operationella leasingavtal. Dessa särredovisas till vardera kategori. 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, och betald sjukfrånvaro. 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.

Dokument-ID 092221155575682866689 Bilagor LC, ME, SWA, KP, PR

20260130070222

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

20260130007023

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.

20260130007024

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.

Andelar i intresseföretag
Andelar i intresseföretag redovisas enligt anskaffningsvärdemetoden. Värderingen sker till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar. Utdelningar från intresseföretag redovisas som intäkt i resultaträkningen.

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 upparbetningsgraden i uppdraget. Upparbetat resultat redovisas löpande under rörelseresultat.

Dokument-ID 092221155575682866889 Bilagrat LC, ME, SWA, KP, PR

AARSLEFF

Tilläggsupplysningar (tkr)

Not 3 Nettoomsättning fördelat på verksamhetsgrenar och geografiska marknader

	2024-10-01 2025-09-30	2023-10-01 2024-09-30
Entreprenad inom Sverige	334 628	462 216
Entreprenad inom Norge	3 804	0
Entreprenad inom Island	5 724	0
Totalt	**344 156**	**462 216**

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.

	2024-10-01 2025-09-30	2023-10-01 2024-09-30
Inköp, (%)	42	38
Försäljning, (%)	23	22

Dokument-ID 092221155575682866889 Bilaga 2 LC, ME, SWA, KP, PR

Not 5 Personal m.m.

Löner, andra ersättningar och sociala avgifter	2024-10-01 2025-09-30	2023-10-01 2024-09-30
Styrelse och VD	2 988	1 806
Övriga anställda	52 083	55 805
Sociala avgifter	17 752	18 489
Pensionsförsäkringspremier	8 835	8 360
Löner och ersättningar	**81 657**	**84 460**
Varav pensionskostnader avseende styrelse och VD	*833*	*577*

Medelantalet anställda

Kvinnor	10	11
Män	69	77
Totalt	**79**	**88**

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

Not 6 Avskrivningar

Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar uppgår till 10.699 tkr (13.009 tkr)
Avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar uppgår till 0 tkr (207 tkr)

Not 7 Immateriella anläggningstillgångar

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	2024-10-01 2025-09-30	2023-10-01 2024-09-30
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	-2 479	-2 273
Årets avskrivningar	0	-206
Ackumulerade avskrivningar vid årets utgång	-2 479	-2 479
Immateriella anläggningstillgångars bokförda värde vid årets utgång	**0**	**0**

Not 8 Materiella anläggningstillgångar

Byggnader och mark	2024-10-01 2025-09-30	2023-10-01 2024-09-30
Anskaffningsvärde		
Anskaffningsvärde vid årets ingång	60 031	59 971
Årets inköp	449	60
Anskaffningsvärde vid årets utgång	60 480	60 031
Ackumulerade planenliga avskrivningar		
Ackumulerade avskrivningar vid årets ingång	-21 202	-19 445
Årets avskrivningar	-1 688	-1 757
Ackumulerade avskrivningar vid årets utgång	-22 890	-21 202
Byggnad och mark bokfört värde vid årets utgång	**37 590**	**38 829**
Skattemässigt restvärde	*35 036*	*36 140*
Summa avskrivningar som har belastat rörelseresultatet (redovisas som produktionskostnader)	1 688	1 757

20260130007029

Not 8 Materiella anläggningstillgångar

Maskiner	2024-10-01 2025-09-30	2023-10-01 2024-09-30
Anskaffningsvärde		
Anskaffningsvärde vid årets ingång	102 863	108 302
Årets inköp	1 100	492
Årets försäljning	0	-5 931
Anskaffningsvärde vid årets utgång	103 963	102 863
Ackumulerade avskrivningar		
Ackumulerade avskrivningar vid årets ingång	-56 095	-49 202
Årets avskrivningar enl plan	-8 944	-11 185
Återförda ackumulerade avskrivningar för sålda och Utrangerade tillgångar	0	4 292
Ackumulerade avskrivningar vid årets utgång	-65 039	-56 095
Maskiner och andra tekniska anläggningar bokfört värde vid årets utgång	**38 924**	**46 768**
Skattemässigt restvärde	19 561	24 981
Summa avskrivningar och nedskrivningar som har belastat rörelseresultatet (redovisas som produktionskostnader)	8 944	11 185

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

Dokument-ID 092221155575682866 89 Signerat LC, ME, SWA, KP, PR

Not 8 Materiella anläggningstillgångar

Bilar och inventarier	2024-10-01 2025-09-30	2023-10-01 2024-09-30
Anskaffningsvärde		
Anskaffningsvärde vid årets ingång	274	700
Årets inköp	0	0
Årets försäljning	0	-426
Anskaffningsvärde vid årets utgång	274	274
Ackumulerade avskrivningar		
Ackumulerade avskrivningar vid årets ingång	-94	-265
Årets avskrivningar enl plan	-55	-67
Återförda ackumulerade avskrivningar för sålda och Utrangerade tillgångar	0	238
Ackumulerade avskrivningar vid årets utgång	-149	-94
Bilar och inventarier bokfört värde vid årets utgång	**125**	**180**
Skattemässigt restvärde	114	152
Summa avskrivningar som har belastat rörelseresultatet (redovisas som administrativa kostnader)	0	-238

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

20260130070731

Tilläggsupplysningar (tkr)

Not 9 Ersättning till revisorerna

	2024-10-01 2025-09-30	2023-10-01 2024-09-30
Deloitte AB		
Revisionsuppdraget	250	241
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	102	0
Summa	**352**	**241**

Not 10 Aktier i koncernföretag

	2024-10-01 2025-09-30	2023-10-01 2024-09-30
Anskaffningsvärde		
Anskaffningsvärde vid årets ingång	53 631	53 631
Bokfört restvärde	**53 631**	**53 631**

Innehav av andelar i dotterbolag 2024 utgörs av följande:

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

Innehav av andelar i dotterbolag 2025 utgörs av följande:

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

Moderbolaget	Andel	Röstandel	Aktier	2024	2023
Centrum Pile AB	100%	100%	10.000	53 631	53 631

Dokument-ID 092221155575682866 89 Signerat LC, ME, SWA, KP, PR

Tilläggsupplysningar (tkr)

Not 11 Andelar i intresseföretag

2025-09-30

Intresseföretag /org.nr, säte	Justerat EK /Årets resultat	Andelar i %	Redovisat värde
Direkt ägda			
Aarsleff Bauer Foundation Contractors (ABFC) HB	7 947		
969802-1822, Gunnilse	7 947	50,0	3 973
			3 973

Not 12 Fordringar hos intresseföretag

	2024-10-01 2025-09-30	2023-10-01 2024-09-30
Koncernen		
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	0	0
Vid årets slut	3 973	0
Redovisat värde vid årets slut	**3 973**	**0**

Moderföretaget		
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	0	0
Vid årets slut	3 973	0
Redovisat värde vid årets slut	**3 973**	**0**

Dokument-ID 092221155575682866 89 Signerat LC, ME, SWA, KP, PR

Not 13 Finansiell leasing

	2024-10-01 2025-09-30	2023-10-01 2024-09-30
Framtida minimileaseavgifter som ska erläggas avseende icke uppsägningsbara leasingavtal:		
Förfaller till betalning inom ett år	1 912	2 045
Förfaller till betalning inom 1 till 5 år	1 059	892
Förfaller till betalning om senare än 5 år	0	0
	2 971	**2 937**
Information om finansiella leasingavtal per balansdagen		
Anskaffningsvärde för leasade tillgångar	8 258	6 194
Ackumulerade avskrivningar	-3 260	-2 551
Total värde av leasingavtal	**4 998**	**3 643**
Under perioden kostnadsförda leasingavgifter	2 394	1 159
Varav räntekostnader	*159*	*179*

Not 14 Operationella leasingavtal

	2024-10-01 2025-09-30	2023-10-01 2024-09-30
Framtida minimileaseavgifter som ska erläggas avseende icke uppsägningsbara leasingavtal:		
Förfaller till betalning inom ett år	2 248	1 302
Förfaller till betalning inom 1 till 5 år	1 240	1 409
Förfaller till betalning om senare än 5 år	0	0
	3 488	**2 711**
Under perioden kostnadsförda leasingavgifter	3 727	5 491

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.

20260130070 34

AARSLEFF

Tilläggsupplysningar (tkr)

Not 15 Räntekostnader och liknande resultatposter

	2024-10-01 2025-09-30	2023-10-01 2024-09-30
Ränteintäkter	104	708
Räntekostnader	-1 247	-1 502
Summa	**-1 143**	**-794**
Varav avseende koncernföretag	*-1219*	*-419*

Not 16 Bokslutsdispositioner

	2024-10-01 2025-09-30	2023-10-01 2024-09-30
Koncernbidrag	8 350	2 850
Summa	**8 350**	**2 850**

Not 17 Skatt på årets resultat

	2024-10-01 2025-09-30	2023-10-01 2024-09-30
Aktuell skatt	-2	70
Uppskjuten skatt	531	613
Skatt på årets resultat	**529**	**683**

Redovisat resultat före skatt	-2 873	-4 525
Skatt beräknad enligt gällande skattesats 20,6 %	592	932
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader och skattepliktiga intäkter	-65	-177
Övrigt	2	-72
Redovisad skattekostnad	**529**	**683**

Tilläggsupplysningar (tkr)

Not 18 Periodiseringsposter

	2024-10-01 2025-09-30	2023-10-01 2024-09-30
Förutbetalda kostnader & upplupna intäkter		
Upplupna intäkter för produktion	9 378	17 814
Förutbetalda kostnader för produktion	5 447	9 144
Övriga förutbetalda kostnader	1 453	1 652
Summa	**16 278**	**28 610**

Upplupna kostnader & förutbetalda intäkter		
Upplupna kostnader för produktion	3 929	3 291
Förutbetalda intäkter för produktion	12 122	16 146
Upplupna sociala avgifter, löner och semesterskuld	16 724	14 953
Övriga upplupna kostnader	1 182	738
Summa	**33 957**	**35 128**

Not 19 Likvida medel

	2025-09-30	2024-09-30
Krediter koncernkonto	-30 908	-48 433
Tillgodohavande koncernkonto	1 747	867
Likvida medel i kassaflödesanalysen	**-29 161**	**-47 565**

Not 20 Eget kapital

Aktiekapitalet består av 200.000 aktier med kvotvärde 100.

20260130070036

Tilläggsupplysningar (tkr)

Not 21 Uppskjuten skatteskuld

2025-09-30	Temporära skillnader	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld
Byggnader och mark	2 554		526
Maskiner och inventarier	19 375		3 991
Underskottsavdrag	-1 176	-242	0
Summa	**20 753**		**4 275**

2024-09-30	Temporära skillnader	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld
Byggnader och mark	2 689		554
Maskiner och inventarier	21 816		4 494
Underskottsavdrag	-1 184	-244	0
Summa	**23 321**		**4 804**

Not 22 Övriga avsättningar

	2024-10-01 2025-09-30	2023-10-01 2024-09-30
Upptagna avsättningar	0	938
Summa	**0**	**938**

Not 23 Skulder till koncernföretag

Bolaget har inga förpliktelser som förfaller efter ett år. Intern limit i koncernens cash-pool är 113.987 tkr, härav är 30.908 tkr utnyttjade (48.433 tkr 2024), och är en långfristig limit.

Not 24 Not för ej kassaflödespåverkande poster

	2024-10-01 2025-09-30	2023-10-01 2024-09-30
Avskrivningar	10 699	13 216
Realisationsresultat avyttring maskiner	0	-519
Avsättning	-938	-6 712
Summa justeringar	**9 761**	**5 985**

Not 25 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Bolaget har som en del av produktionen av halvön Masthuggskajen i Göteborg varit delaktiga i besiktning som uppmärksammats i media och kommer att genomföras på nytt av oberoende besiktningsman. Arbete med Masthuggskajen kommer att bli fördröjt och fortsätta in i 2026. Bolaget inväntar vidare bedömningar innan uttalanden kan göras om ekonomisk status för framtida produktion.

Dokument-ID 092221155575681866889 Bilagrat LC, ME, SWA, KP, PR

20260130070037

AARSLEFF

Not 26 Förslag till resultatdisposition

Till årsstämmans förfogande står följande medel

balanserade vinstmedel	112 055
årets resultat	-2 344
	109 711

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att

till aktieägarna betala utdelning	0
i ny räkning balansera	109 711
	109 711

Årsredovisningens innehåll blev klart 2025-12-16

Årsredovisningen undertecknas elektroniskt och datum för undertecknandet framgår av tidsstämplar på signatursidan

Magnus Eckert

Magnus Eckert, VD

Lars Christensen

Lars Christensen, styrelseordförande

Kristian Palm, styrelseledamot

Søren Witt Andersen

Søren Witt Andersen, styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats enligt vad som framgår av tidsstämplar på signatursidan
Deloitte AB

Pernilla Rehnberg

Pernilla Rehnberg
Auktoriserad revisor

Dokument-ID 092221155575682866889 Bilaga 2 LC, ME, SWA, KP, PR

Verifikat

Dokument-ID 09222115557565156783

Dokument

Årsredovisning 2024-2025
Huvuddokument
25 sidor
Startades 2025-12-16 21:18:59 CET (+0100) av Isabelle Mortensen (IM)
Färdigställt 2026-01-07 09:25:37 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 2025-12-18 13:47:05 CET (+0100)

Magnus Eckert (ME)
Aarsleff Ground Engineering AB
Personnummer 710526-4837
maec@aarsleff.com
+46730-82 89 37

BankID

Magnus Eckert

Namnet som returnerades från svenskt BankID var "MAGNUS ECKERT"
Signerade 2025-12-17 08:23:32 CET (+0100)

20260130070538

SIGNATURES scrive. VERIFIED BY

Verifikat

Dokument-ID 092221155575651567 83

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

MitID

Søren Witt Andersen

Namnet som returnerades från MitID var "Søren Witt Andersen"
Signerade 2025-12-17 10:20:29 CET (+0100)

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

MitID

Namnet som returnerades från MitID var "Kristian Palm"
Signerade 2025-12-18 17:49:40 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 2026-01-07 09:25:37 CET (+0100)

SIGNATURES scrive. VERIFIED BY

Verifikat

Dokument-ID 092221155575651567 83

Detta verifikat är utfärdat 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

20260130070 40



20260130070045

Deloitte.

Jag intygar att kopian överensstämmer med originalet:

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 2024-10-01 - 2025-09-30.

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 2025 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.

Penneo dokumentnyckel: BFTQ8-2ZGOM-GDJTE-0SEB2-IVN3P-M76JW

20260130070046

- 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 2024-10-01 - 2025-09-30 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.

Anmärkning

Under perioden 2024-10-01 – 2025-09-30 har avdragen skatt och sociala avgifter vid flera tillfällen inte betalats i rätt tid. Bolaget har därmed ej fullgjort sina skyldigheter enligt skatteförfarandelagen. Dröjsmålen har berott på bristande rutiner. Dessa brister och försummelser har inte medfört någon skada för bolaget, utöver dröjsmålsräntor

Jönköping enligt vår digitala signatur

Deloitte AB

Pernilla Rehnberg
Auktoriserad revisor

Penneo dokumentnyckel: BFTQ8-2ZGOM-GDJTE-0SEB2-IVN3P-M76JW

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
På uppdrag av: Deloitte AB
Serienummer: 40cfaffbf8fc4d[...]71201d9bc254a
IP: 163.116.xxx.xxx
2026-01-07 08:24:49 UTC

BankID

Penneo dokumentnyckel: BFTQ8-2ZGOM-GDJTE-05EB2-IVN3P-M76JW

Detta dokument är undertecknat digitalt via **Penneo.com**. De signerade uppgifternas integritet är validerad med hjälp av ett beräknat hashvärde för originaldokumentet. Alla kryptografiska bevis är inbäddade i denna PDF, vilket säkerställer både autenticitet och möjlighet till framtida validering.

Detta dokument är försett med ett kvalificerat elektroniskt sigill. För mer information om Penneos kvalificerade betrodda tjänster, se **https://eutl.penneo.com**.

Så här verifierar du dokumentets äkthet:
När du öppnar dokumentet i Adobe Reader kan du se att det är certifierat av **Penneo A/S**. Detta bekräftar att dokumentets innehåll förblir oförändrat sedan tidpunkten för undertecknandet. Bevis för de enskilda undertecknarnas digitala signaturer bifogas dokumentet.

De kryptografiska bevisen kan kontrolleras med hjälp av Penneos validator, **https://penneo.com/validator**, eller andra valideringsverktyg för digitala signaturer.

20260310028881



Årsrapporten for regnskabsåret 2024/25 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.

VI SKABER EN BEDRE FREMTID

ÅRSRAPPORT 2024/25

AARSLEFF

Indhold

Ledelsesberetning

Årets højdepunkter **3**
Finansielle nøgletal 4
ESG-nøgletal 5
Brev fra den administrerende koncerndirektør 6
Hoved- og nøgletal 8
Forventninger til 2025/26 9

Vores forretning **11**
Koncernstrategi – Next Level Together 12
Forretningsmodel 13
Strategiske fokusområder 14
Ansvarlighed i værdikæden 15
Ansvarlighed giver muligheder 17
Finansielle mål 18
Hvorfor investere i Aarsleff? 19
Aktionærinformation 20

Årets resultater **22**
Regnskabsberetning 23
Kvartalsvis opfølgning 25
Anlæg & Byggeri 26
Teknik 28
Rail 30
Fundering 32
Rørteknik 34

Glimt fra året **36**
Omfattende sporombygning i Aarhus 37
Fortsætter fjernvarmearbejdet 38
Kæmpeliner sendt til Tyskland 39
Bygger hovedkontor på Færøerne 40
Fundering centralt i Göteborg 41

Ansvar og bæredygtighed **42**
Generelt
Grundlag for udarbejdelse 43
Dobbeltvæsentlighedsanalyse 47
Interessenter 53

Miljø- og klimaforhold
Klimaændringer, E1 55
Biodiversitet og økosystemer, E4 66
Ressourceanvendelse og cirkulær økonomi, E5 70
EU-taksonomi 74

Sociale forhold
Egen arbejdsstyrke, S1 79

Ledelsesmæssige forhold
Virksomhedsadfærd, G1 87

Selskabsledelse **90**
Selskabsledelse 91
Intern kontrol og risikostyring ved regnskabsaflæggelsen 94
Væsentlige finansielle risici 96
Direktion og bestyrelse 98

Koncern- og årsregnskab

Koncernregnskab 104
Årsregnskab for moderselskabet 147
Koncernoversigt 155

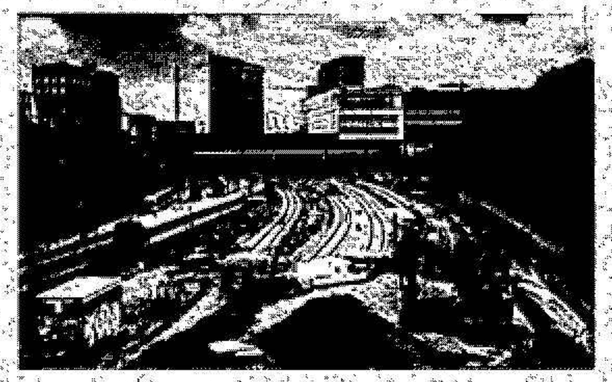
Påtegninger

Ledelsens påtegning 162
Den uafhængige revisors revisionspåtegning 163
Den uafhængige revisors erklæring med begrænset sikkerhed på bæredygtighedsrapportering 167

Øvrigt

Del af ledelsesberetning
Definitioner for finansielle nøgletal 171

Del af Ansvar og bæredygtighed
Oplysningskrav i ESRS 172
Politikker og principper 175
EU-taksonomirapportering 179



Side 36

Glimt fra året
Omfattende sporombygning på hovedbanegården i Aarhus, der skal gøre plads til master og kørestrøm.



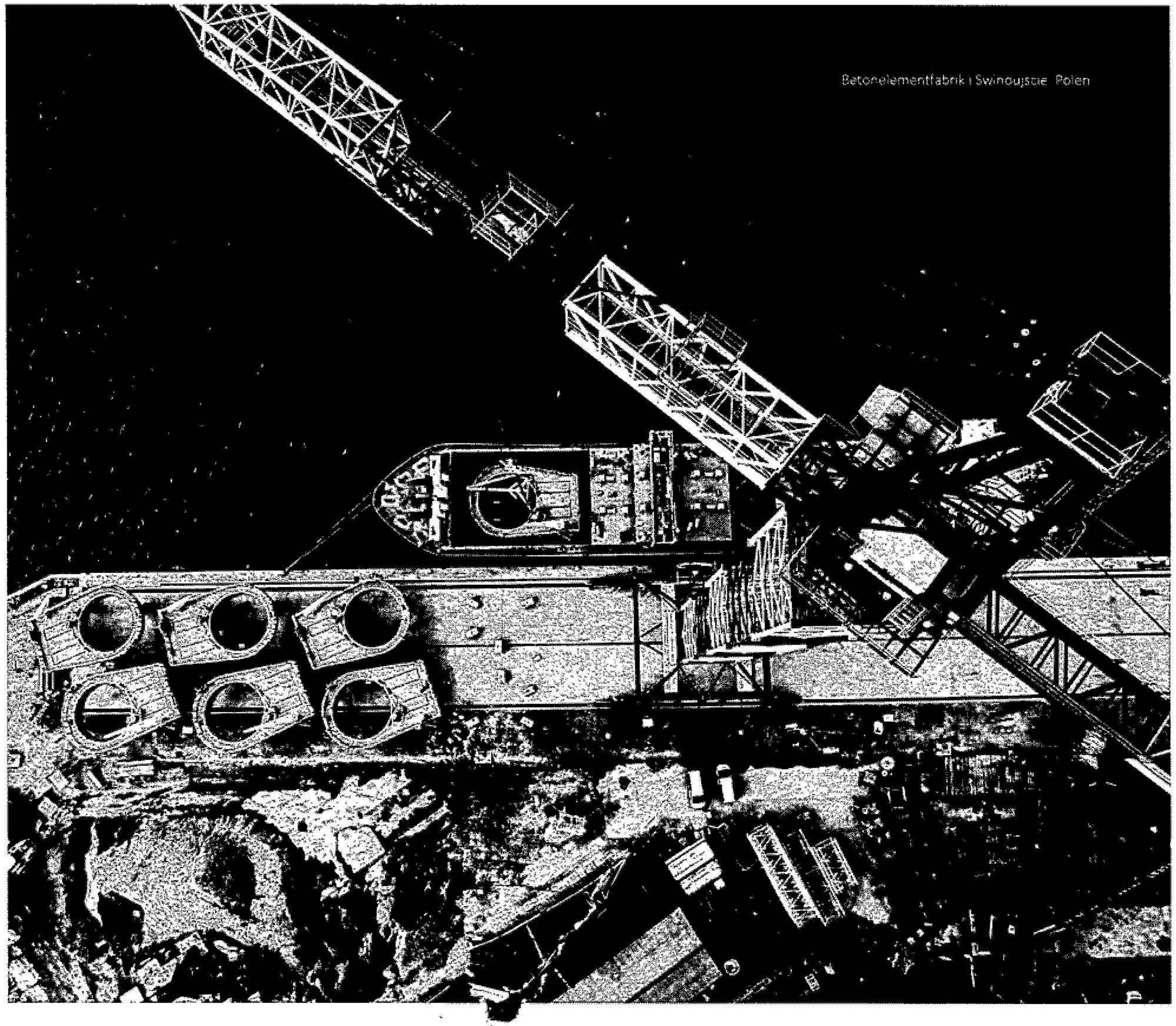
Side 42

Ansvar og bæredygtighed
Se afsnittet Ansvar og bæredygtighed for en detaljeret gennemgang af vores ESG-indsatser og -mål.

Forsidefoto: Lynetteholm i København

20260310028882

ÅRETS HØJDEPUNKTER


Betonelementfabrik i Swinoujscie Polen

Finansielle nøgletal	4
ESG-nøgletal	5
Brev fra den administrerende koncerndirektør	6
Hoved- og nøgletal	8
Forventninger til 2025/26	9

Året kort

Finansielle nøgletal

Omsætning
22.620 mio.

Omsætningsvækst
4,1 %

EBIT
1.177 mio.

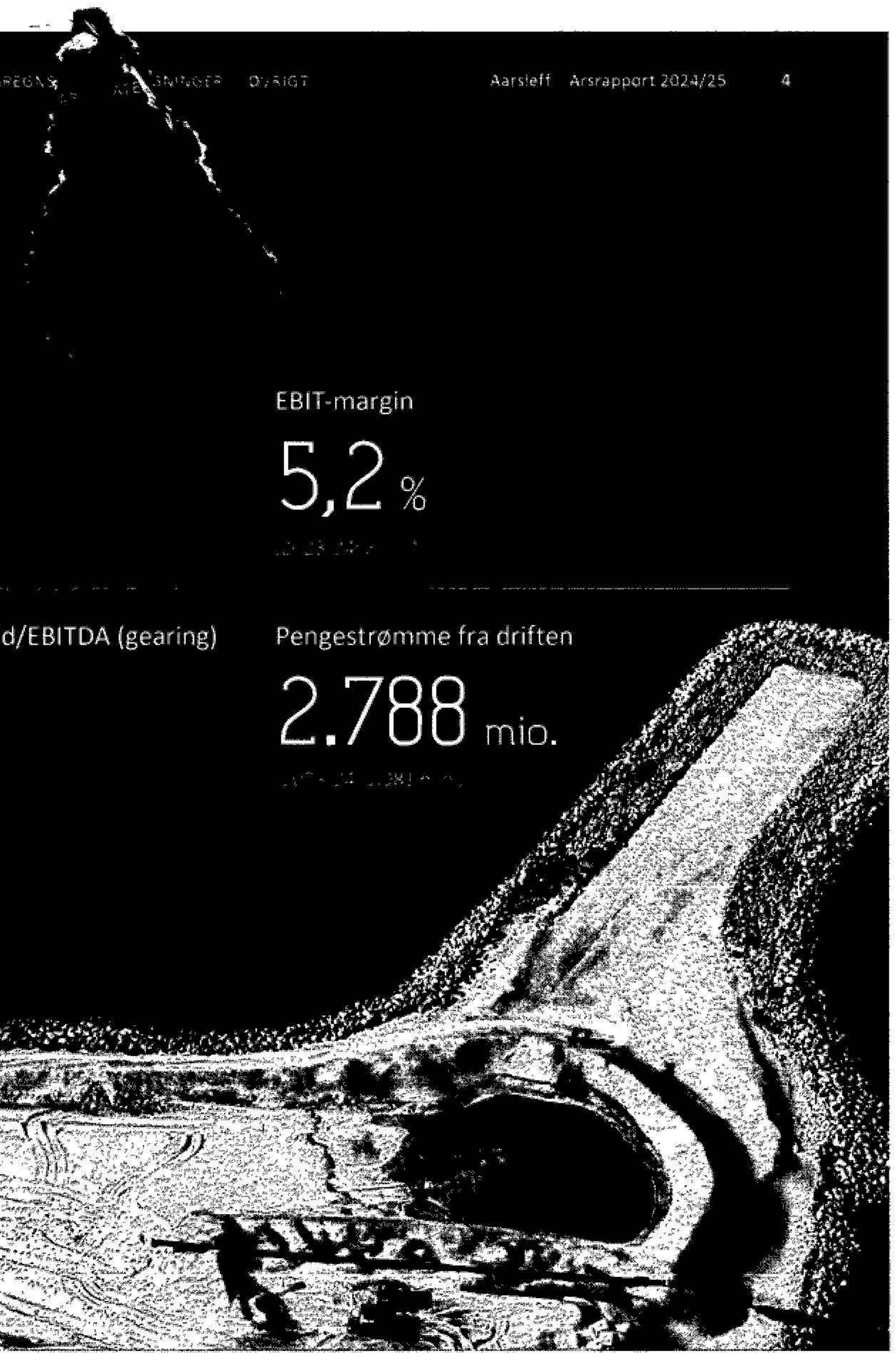
EBIT-margin
5,2 %

Ordrebeholdning
26.408 mio.

Ordreindgang
24.683 mio.

Rentebærende nettogæld/EBITDA (gearing)
0,0 x

Pengestrømme fra driften
2.788 mio.



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

Året kort

ESG-nøgletal

Ulykkesfrekvens (Mål: Maks. 5)

14,6

Antal arbejdsulykker pr. 1 mio. arbejdstimer

(2023/24: 17,2 %)

Sygefravær (Mål: Maks. 5,5 %)

4,4 %

Andel af arbejdstimer i alt

(2023/24: 4,3 %)

Medarbejdertrivsel (Mål: 95 %)

95,3 %

Baseret på trivselsundersøgelse

(2023/24: 94,2 %)

Fuldtidsarbejdsstyrke (gennemsnitlig)

8.903

(2023/24: 8.782)

Udledningsintensitet, Scope 3

(Mål: 40 % reduktion i 2030/31)

40

Tons CO_2e pr. omsætning i mio.

(uændret i forhold til basisåret 2023/24)

Scope 1 og 2-udledning

(Mål: 70 % reduktion i 2030/31)

74.735

Tons CO_2e

(reduktion på 7 % i forhold til basisåret 2023/24)

Lærlinge og elever (Mål: 7 %)

7 %

Andel af timelønnede i alt

(2023/24: 8 %)

Praktikanter (Mål: 5 %)

4 %

Andel af funktionærer i alt

(2023/24: 4 %)

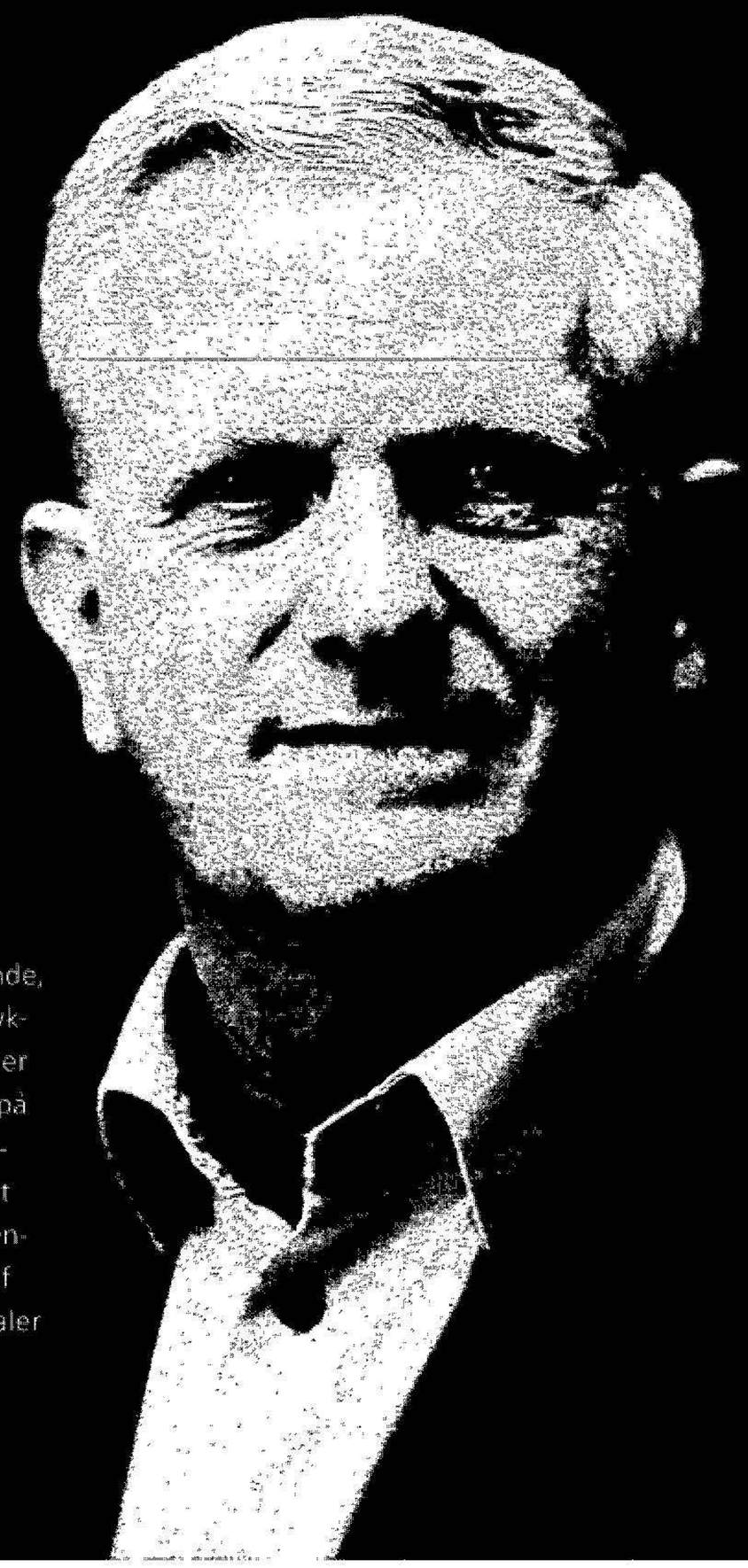
Læs mere

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

Fjernvarme - Nordsjælland

En stærk indsats i en omskiftelig tid

I Aarsleff-koncernen kan vi igen i år se tilbage på et meget tilfredsstillende regnskabsår. Ikke blot på grund af de økonomiske tal med rekordhøjt driftsresultat og omsætning, men i høj grad også fordi vi kan se et fald i vores ulykkesfrekvens – et rigtig vigtigt parameter for det samlede billede af vores succesfulde fælles udvikling.



I en omskiftelig tid, hvor storpolitiske og samfundsmæssige vinde uundgåeligt sætter sit præg på vores hverdag, er jeg særligt glad for den indsats, koncernens mange medarbejdere har leveret i det forløbne år. Der har været høj aktivitet, og vi har formået at være omstillingsparate og samtidig sørge for at passe på hinanden – og bevare en rigtig høj trivsel.

På den måde har vi sammen sikret koncernens finansielt set allerbedste år og når det går hånd i hånd med en ulykkesfrekvens, som igen er faldende, kan vi kun være tilfredse. Men vi er ikke i mål. Ulykkesfrekvensen skal endnu længere ned. Men det er et langt og sejt træk, og noget vi stadig arbejder på blandt andet via vores omfattende sikkerhedskulturprogram. Samtidig har vi også fortsat for øje at nedbringe vores CO2 aftryk og øger i den sammenhæng vores fokus på Scope 3, for omkring 90 % af koncernens aftryk stammer faktisk fra de materialer og ydelser, vi køber.

2026031002884

Udvidet fodfæste i Nordatlanten

I år har vi haft fornøjelsen af at byde færøske ArtiCon P/f velkommen i Aarsleff-koncernen. Dermed er vi nu til stede i hele Nordatlanten, hvilket netop har været en vigtig del af vores strategiske sigte. For Færøerne gælder, som også på Island, at mange af de anlægsprojekter, der bliver udbudt, passer godt til Aarsleffs profil. Samtidig bringer tilstedeværelsen af de mange dygtige lokale medarbejdere også nye kompetencer ind i koncernen som fx fjeldtunnelering og etablering af vandkraftværker.

I Grønland er vi også stærkt repræsenteret gennem flere selskaber og via vores arbejder på Pituffik Space Base. Her er stor international bevågenhed, og det er svært at se et scenarie, hvor der pludselig skulle blive nedskaleret – nærmere tværtimod.

Kritisk infrastruktur og megaprojekter

Skal jeg forsøge at kigge i krystalkuglen, ser jeg mange muligheder i den nærmeste fremtid. Særligt den kritiske infrastruktur fylder meget i både danskernes og europæernes bevidsthed, og her kan vi allerede nu se en øget efterspørgsel fra blandt andre Forsvaret. Det er fx udbygning af havne og lufthavne for bare at nævne et par velkendte eksempler. Derudover ser vi også flere potentielt meget store og multidisciplinære projekter i Danmark, der kan komme i udbud i de kommende år – det kunne være Marselistunnelen i Aarhus, den tredje Limfjordsforbindelse samt havnetunnelen Østlig Ringvej og M5-metrolinjen i København.

Alle er de opgaver, der kræver forskelligartede faglige kompetencer og stiller store krav til samarbejdsevnerne på tværs. Her kan vi i Aarsleff-koncernen netop trække på en bred palet af specialer og levere en høj grad i egenproduktion, ligesom vi med vores One Company-samarbejdsform kan tilbyde kunderne en sammentømret og ligeværdig projektorganisation, hvor udfordringer håndteres i fællesskab og øjenhøjde. Det er således store komplekse opgaver, som passer rigtig godt til Aarsleff-koncernen.

Det muliges kunst

Vi er allerede i gang med flere store projekter som Femern Bælt-forbindelsen og etableringen af Lynetteholm, og senest har vi indgået nye kontrakter på flere omfattende fjernvarmearbejder. Kombineret med forventningen om de fortsat mange markedsmuligheder er det i høj grad vores egen kapacitet, der er med til at afgøre, hvad og hvor meget vi i Aarsleff-koncernen kan byde ind på. Her vil vi som altid være omstillingsparate og vælge med rettidig omhu – for kundernes, aktionærernes, forretningens og ikke mindst medarbejdernes skyld.

"I en omskiftelig tid, hvor stor-politiske og samfundsmæssige vinde uundgåeligt sætter sit præg på vores hverdag, er jeg særligt glad for den indsats, koncernens mange medarbejdere har leveret i det forløbne år. Der har været høj aktivitet, og vi har formået at være omstillingsparate og samtidig sørge for at passe på hinanden – og bevare en rigtig høj trivsel."

Jesper Kristian Jacobsen
Administrerende koncerndirektør

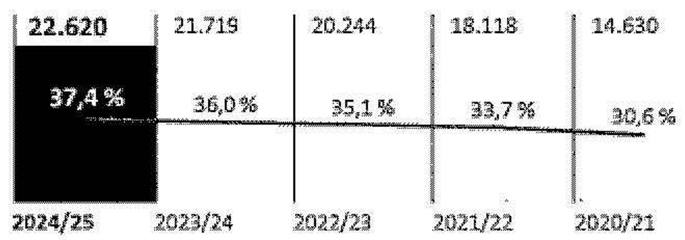
Hoved- og nøgletal

(mio.)	2024/25	2023/24	2022/23	2021/22	2020/21
Resultatopgørelse					
Omsætning	**22.620**	21.719	20.244	18.118	14.630
Heraf udført i udlandet	**8.468**	7.827	7.105	6.098	4.475
Resultat før renter, skat, afskrivning og amortisering (EBITDA)	**2.090**	1.904	1.862	1.407	1.227
Resultat af primær drift (EBIT)	**1.177**	1.101	1.078	727	644
Finansielle poster, netto	**15**	-13	-36	-44	-31
Resultat før skat	**1.192**	1.088	1.042	683	613
Årets resultat (fortsættende aktiviteter)	**896**	826	798	517	470
Årets resultat (ophørte aktiviteter)	**0**	0	-6	-66	3
Balance					
Langfristede aktiver	**5.652**	5.133	4.753	4.364	3.418
Kortfristede aktiver	**10.128**	8.933	8.629	7.379	5.500
Aktiver i alt	**15.780**	14.066	13.382	11.743	8.918
Egenkapital	**5.558**	4.998	4.404	3.855	3.664
Langfristede forpligtelser	**2.278**	2.364	3.003	1.142	813
Kortfristede forpligtelser	**7.944**	6.704	5.975	6.746	4.441
Egenkapital og forpligtelser i alt	**15.780**	14.066	13.382	11.743	8.918
Investeret kapital (IC)	**5.584**	6.013	5.921	5.066	3.378
Arbejdskapital	**1.151**	2.078	2.072	1.219	581
Rentebærende nettoindestående/-gæld (+/-)	**-30**	-1.015	-1.517	-1.211	284
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	**2.788**	1.981	1.102	516	471
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	**-1.014**	-794	-824	-1.158	-676
Heraf til investering i materielle aktiver, netto	**-772**	-707	-792	-814	-638
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	**-931**	-1.376	-7	525	-432
Årets ændring i likviditeten	**843**	-189	271	-117	-637

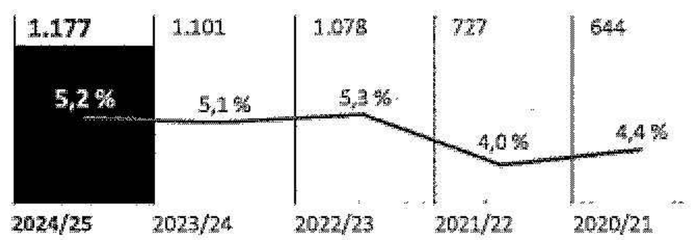
	2024/25	2023/24	2022/23	2021/22	2020/21
Nøgletal[1]					
Bruttomargin, %	**12,2**	12,1	12,5	10,7	11,4
Overskudsgrad (EBIT-margin), %	**5,2**	5,1	5,3	4,0	4,4
Resultatgrad (før skat-margin), %	**5,3**	5,0	5,1	3,8	4,2
ROIC (efter skat), %	**15,3**	14,0	15,0	13,1	16,3
Rentebærende nettogæld/EBITDA (gearing)	**0,0**	0,5	0,8	0,9	-0,2
Egenkapitalforrentning (ROE), %	**17,1**	18,8	19,3	12,1	13,6
Egenkapitalandel, %	**35,2**	35,5	32,9	32,8	41,1
Resultat pr. aktie (EPS), kr.	**46,33**	42,35	41,01	22,68	23,53
Resultat pr. aktie (EPS) (fortsættende aktiviteter), kr.	**46,33**	42,35	41,33	26,05	23,38
Børskurs pr. 30/9 pr. aktie, kr.	**686,00**	404,00	324,00	186,60	262,50
Kurs/indre værdi	**2,34**	1,55	1,40	0,94	1,43
Indre værdi pr. aktie, kr.	**293,02**	260,55	229,22	196,77	183,15
Antal udestående aktier, (tusinder)	**18.787**	18.987	19.075	19.442	19.966
Antal egne aktier, (tusinder)	**788**	587	1.310	943	419
Udbytte pr. aktie, kr.	**12,00**	11,00	10,00	8,00	8,00
Fuldtidsarbejdsstyrke (gennemsnitlig)	**8.903**	8.782	8.764	8.383	7.658

[1] Definitioner for finansielle nøgletal findes på side 171.

Omsætning



EBIT og EBIT-margin



20260310028885

Forventninger til 2025/26

DRIFT

- Omsætning i størrelsesordenen 24,0 til 25,1 mia. svarende til en vækst på 6 til 11 %.
- EBIT-margin på 5,0 til 5,5 %.
- 63 % af årets forventede omsætning er dækket via eksisterende ordrebeholdning.

INVESTERINGER

- Investeringer i materielle aktiver eksklusive leasede aktiver forventes at blive på 750 til 850 mio.
- Heraf etablering af et nyt værksted til materiel i Aarhus samt et nyt lokalt kontor med oplagringsplads i Kolding.

MARKEDET

- Gode muligheder inden for infrastruktur- og energiprojekter.
- Stigende interesse fra offentlige myndigheder i at sikre kritisk infrastruktur.
- Øget fokus på investeringer i forsvar.

MEDARBEJDERE

- Fortsættelse af sikkerhedskulturprogrammet for at nedbringe antallet af arbejdsulykker.
- Fokus på kønsdiversitet og udvikling af vores medarbejdere på alle niveauer.
- Fortsat fokus på at udvikle koncernens kompetencer inden for digitalisering og bæredygtighed.

ANLÆG & BYGGERI

Vækst 7 til 11 %
EBIT-margin 4,5 til 5,0 %

Høj aktivitet på anlægsmarkedet samtidigt med, at det øgede fokus på forsvar og kritisk infrastruktur giver mange muligheder.

God aktivitet inden for renovering af boligejendomme.

Fortsat gode muligheder i Nordatlanten inden for byggeri og infrastruktur.

TEKNIK

Vækst 0 til 5 %
EBIT-margin 4,5 til 5,0 %

Høj aktivitet med fjernvarmeprojekter og hospitalsbyggerier.

Gode muligheder inden for projekter relateret til energi, forsvar og medicinalindustrien.

RAIL

Vækst 5 til 10 %
EBIT-margin 4,0 til 5,0 %

God aktivitet i Danmark med fokus på 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 8 til 15 %
EBIT-margin 3,0 til 5,0 %

Forventer en bedring i markedet primært drevet af infrastrukturprojekter og i mindre grad af boligbyggeri.

Aftagende prispres og en bedre kapacitetsudnyttelse.

Usikkerheden er stadig stor, men mulighederne i markederne er tilfredsstillende.

RØRTEKNIK

Vækst 10 til 15 %
EBIT-margin 7,0 til 9,0 %

God aktivitet på alle væsentlige markeder med en stabil tilstrømning af midler til forsyningssegmentet i Norden og Vesteuropa.

Fortsat lav aktivitet i Østeuropa.

Segmenternes nøgletal og forventninger til 2025/26

Anlæg & Byggeri (mio.)	**2025/26**	2024/25	2023/24	2022/23
Omsætning		10.655	10.042	9.741
Vækst ift. året før, %	7 til 11	6,1	3,1	15,1
EBIT		582	524	555
EBIT-margin, %	4,5 til 5,0	5,5	5,2	5,7
Ordrebeholdning, primo	14.926	15.272	12.113	13.670
- heraf til udførelse i indeværende år	8.550	7.375	6.325	6.825

Fundering (mio.)	**2025/26**	2024/25	2023/24	2022/23
Omsætning		3.550	3.857	3.409
Vækst ift. året før, %	8 til 15	-8,0	13,2	2,3
EBIT		91	190	204
EBIT-margin, %	3,0 til 5,0	2,6	4,9	6,0
Ordrebeholdning, primo	1.958	2.000	2.189	2.156
- heraf til udførelse i indeværende år	1.750	1.600	1.750	1.525

Teknik (mio.)	**2025/26**	2024/25	2023/24	2022/23
Omsætning		3.839	3.223	2.464
Vækst ift. året før, %	0 til 5	19,1	30,8	9,6
EBIT		162	124	86
EBIT-margin, %	4,5 til 5,0	4,2	3,8	3,5
Ordrebeholdning, primo	4.362	3.575	3.439	2.432
- heraf til udførelse i indeværende år	2.300	2.075	1.250	950

Rørteknik (mio.)	**2025/26**	2024/25	2023/24	2022/23
Omsætning		2.592	2.367	2.342
Vækst ift. året før, %	10 til 15	9,5	1,1	6,4
EBIT		242	175	187
EBIT-margin, %	7,0 til 9,0	9,3	7,4	8,0
Ordrebeholdning, primo	2.041	1.656	1.408	1.499
- heraf til udførelse i indeværende år	1.650	1.200	1.000	1.125

Rail (mio.)	**2025/26**	2024/25	2023/24	2022/23
Omsætning		1.984	2.230	2.288
Vækst ift. året før, %	5 til 10	-11,0	-2,5	21,9
EBIT		100	88	46
EBIT-margin, %	4,0 til 5,0	5,0	3,9	2,0
Ordrebeholdning, primo	3.121	1.842	3.101	3.090
- heraf til udførelse i indeværende år	1.250	1.100	1.625	1.625

Aarsleff-koncernen (mio.)	**2025/26**	2024/25	2023/24	2022/23
Omsætning		22.620	21.719	20.244
Vækst ift. året før, %	6 til 11	4,1	7,3	11,7
EBIT		1.177	1.101	1.078
EBIT-margin, %	5,0 til 5,5	5,2	5,1	5,3
Ordrebeholdning, primo	26.408	24.345	22.250	22.847
- heraf til udførelse i indeværende år	15.500	13.350	11.950	12.050

20260310002886

VORES FORRETNING



Koncernstrategi – Next Level Together	12
Forretningsmodel	13
Strategiske fokusområder	14
Ansvarlighed i værdikæden	15
Ansvarlighed giver muligheder	17
Finansielle mål	18
Hvorfor investere i Aarsleff?	19
Aktionærinformation	20

Koncernstrategi – Next Level Together

Ambition →

At være den foretrukne partner, når vi skaber en bedre fremtid

Temaer →

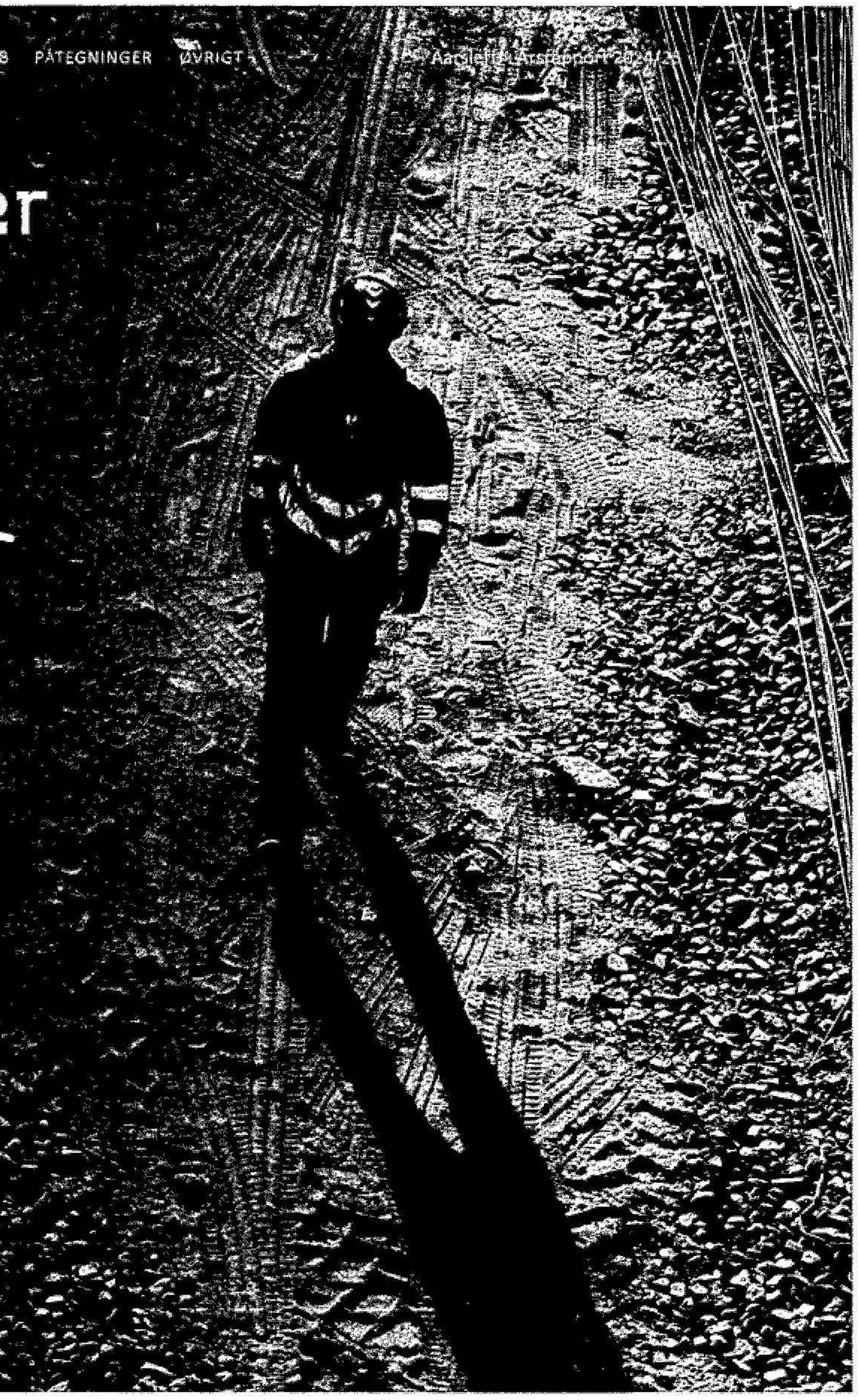
Skabe fremtidens attraktive arbejdsplads	Være den foretrukne samarbejdspartner	Tage ansvar for udvikling af fremtidens entreprenør	Styrke evnen til at eksekvere effektivt

Værdier →

Ansvarlig **Engageret** **Nyskabende**

Formål →

Vi skaber en bedre fremtid



20260310028887

Forretningsmodel

Aarsleff tager ansvar for at bidrage
Hos Aarsleff er vi drevet af ordentlighed. Med det som pejlemærke har vi med vores erfaring og faglige kompetencer sat vores tydelige aftryk på byer, infrastruktur og landskaber.

Vi ser det som vores naturlige ansvar at bidrage med innovative løsninger, så vi aktivt og synligt kan medvirke til en mere ansvarlig fremtid. Det gør vi ved at udføre opgaver, som fremmer udvikling inden for infrastruktur, klimatilpasning, miljø, energi og byggeri. Altid med det størst mulige hensyn til vores omverden – og med fokus på et sundt og sikkert arbejdsmiljø med plads til mangfoldighed.

Ad den vej vil vi fastholde og udvikle Aarsleffs position, så vi er den foretrukne partner, når fremtidens infrastruktur og byggerier skal udføres – fordi vi tror på, at vores bidrag skaber reel, mærkbar og varig værdi.

Medarbejdere, kunder og samarbejdspartnere skal vælge os for vores eksekveringskraft, vores tilgang til omverdenen og vores vilje og evne til at udvikle nye løsninger – selv hvor andre giver op.

På den måde tager vi ansvar for at bidrage til en bedre verden.

Vores grundprincipper →

Vi løser opgaverne bedre og mere effektivt

Vi gør det, andre ikke kan eller ikke vil

Vi tager små, men kloge skridt

Vi sikrer kontrolleret vækst og styrer risiko

Vores succesformler →

Positionering mod store og komplekse opgaver, som udvikles til nye kompetencer

Integrerede projektforretninger, som i One Company-samarbejder bidrager til en høj grad af egenproduktion

Dyb faglig specialisering og entydige udviklings- og markedslogikker

Decentral beslutningskraft med rette person på rette sted, som understøtter en balanceret risiko og effektiv styring

Vores segmenter →

- ANLÆG & BYGGERI
- TEKNIK
- RAIL
- FUNDERING
- RØRTEKNIK

Vores formål →

At skabe en bedre fremtid

Strategiske fokusområder

Aarsleff vil være den foretrukne bygge- og anlægspartner med markedsledende positioner i vores specialiserede forretningsområder.

Aarsleff-koncernen opererer med tre forskellige kategorier af aktiviteter: Det generelle niveau med udførelse af større enkeltstående One Company-projekter; det aktivitetsfokuserede niveau med en høj grad af gentagelsespotentiale; og endelig det industrielle niveau, hvor aktiviteterne er fuldt industrialiserede.

One Company

Vi 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.

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.

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

Skabe fremtidens attraktive arbejdsplads

Skabe en inkluderende kultur, der fremmer diversiteten, samt sikre et sundt og sikkert arbejdsmiljø for alle Aarsleff-koncernens medarbejdere.

Være den foretrukne samarbejdspartner

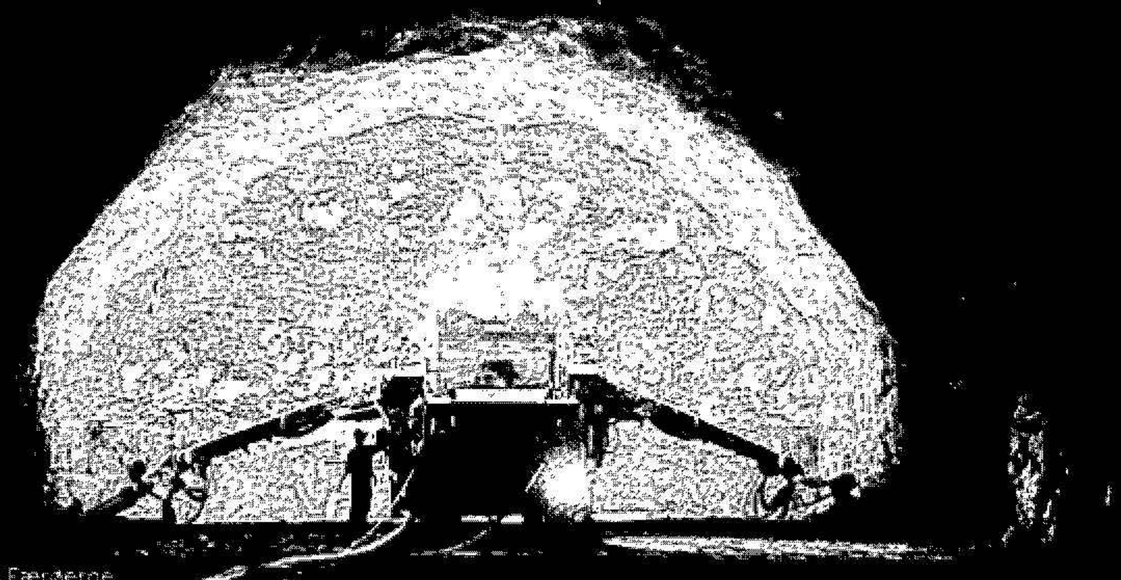
Sikre Aarsleffs position som en stærk samarbejdspartner med fokus på One Company-samarbejde og kundetilfredshed.

Tage ansvar for udvikling af fremtidens entreprenør

Være aktiv i udvikling af innovative løsninger, der tager hensyn til miljøet og fremtidige generationers behov.

Styrke evnen til at eksekvere effektivt

Have fokus på at øge produktivitet og lønsomhed og sikre, at vi organisatorisk er sat op til succes.



Fundamentering på Færøerne

2026031002888



Kloakrenovering i Göteborg, Sverige

Ansvarlighed i værdikæden

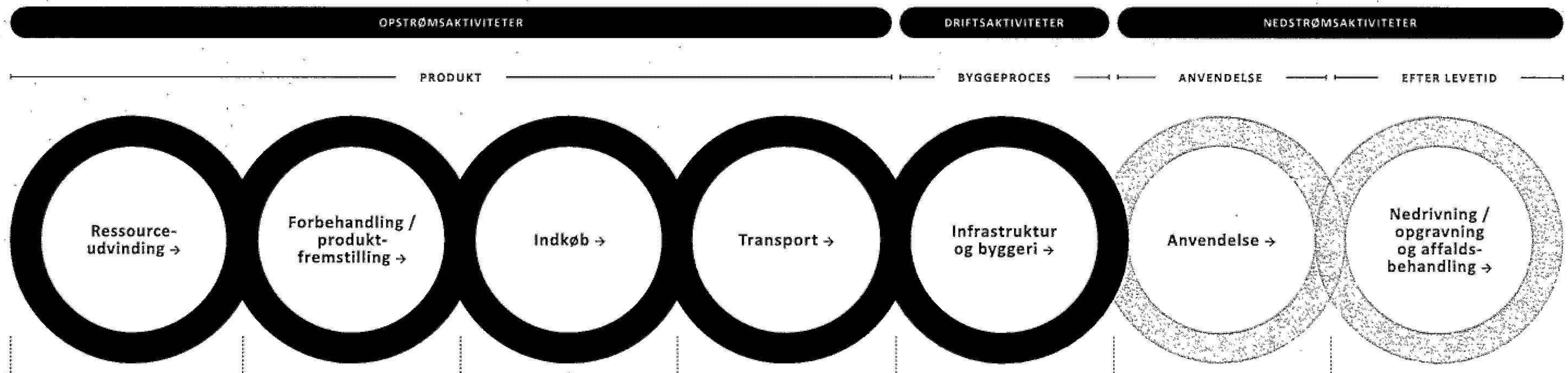
For at kunne bidrage til en ansvarlig og fremtidssikret økonomi har Aarsleff fokus på miljømæssige, klimamæssige og sociale hensyn i alle dele af værdikæden. Men de rette løsninger opstår kun i tæt samarbejde med bygherrer, kunder, leverandører og øvrige partnere.

Aarsleffs forretningsmæssige fokus er kerneforretningen, hvor vi opererer og løser de daglige opgaver på kontorer, projekter og byggepladser. Her har vi en indvirkning på det omgivende samfund og vores interessenter. Samtidig påvirker det vores forretning, hvordan vi inkorporerer miljø- og klimahensyn samt socialt ansvar i vores løsninger.

Vi har en aktiv rolle både i opstrøms- og nedstrømsaktiviteterne.

Opstrøms inkluderer udvindingen af de råstoffer, vi anvender i produktionen af de produkter og komponenter, der indgår i vores konstruktioner. Dette omfatter også vores leverandørsamarbejder, affald genereret i den daglige drift samt transport og distributionsydelser. Også her har Aarsleff mange muligheder for at påvirke graden af hensyn og ansvarlighed, fx ved at påvirke og stille krav til vores leverandører og samarbejdspartnere om at leve op til særlige bæredygtighedsstandarder.

Nedstrøms inkluderer brugen af bygninger og infrastruktur, energi- og vandforbrug, behov for vedligeholdelse og transport. Derudover dækker det nedrivning og destruktion, affaldshåndtering, genbrug og genanvendelse i forbindelse med slutbehandling. Aarsleff bidrager i stigende grad til dette område ved både at inkludere miljø- og klimavenlige nedstrømsløsninger i vores projekter – fx ved genbrug af byggematerialer – og ved at rådgive bygherrer og kunder om metoder til vedligeholdelse, reparation eller forbedring af eksisterende infrastruktur og bygninger.


OPSTRØMSAKTIVITETER
DRIFTSAKTIVITETER
NEDSTRØMSAKTIVITETER
PRODUKT
BYGGEPROCES
ANVENDELSE
EFTER LEVETID
Ressource-udvinding →
Forbehandling / produkt-fremstilling →
Indkøb →
Transport →
Infrastruktur og byggeri →
Anvendelse →
Nedrivning / opgravning og affalds-behandling →
Ressourceudvinding, fx grus, stål, træ
Produktion af byggematerialer og forbrugsvarer
Direkte fx:
Armeringsstål
Færdigbeton
Rør og værktøj
Indirekte fx:
Materiel
Forsikring
Brændstof
Underentreprenører
Rådgivere
Leje og service:
Materiel
Biler og varevogne
Fragt og transport
Byggegruber
Geotekniske undersøgelser
Byggeri
Infrastruktur-projekter
Banearbejder
Facility management
Fornyelse af kloak- og rørledninger
Produktion af linere
Produktion af betonpæle og betonelementer
Brug og drift af bygninger og infrastruktur
Transport
Nedrivning og affaldsbehandling af bygninger og infrastruktur
Genbrug
Opgravning og affaldsbehandling
Bygge- og anlægsprojekter
Service / ydelser
Produktion

20260310028889

Ansvarlighed giver muligheder

Hos Aarsleff integrerer vi miljø- og klimahensyn i vores strategiske forretningsudvikling. Vi er bevidste om, at vores arbejde, fx store anlægsprojekter, medfører et midlertidigt øget CO2-aftryk. Men når vi bidrager til elektrificering af togstrækninger, renovering i den almene boligsektor eller etablering af fjernvarme, skaber vi langsigtet værdi for både samfundet og vores kunder.

Fire fokusområder, som bidrager til aktuelle forretningsmuligheder

INFRASTRUKTUR

For at understøtte den nødvendige klima- og miljømæssige udvikling er det i mange tilfælde afgørende at udbygge den eksisterende infrastruktur. Det kan fx være udvidelse af havne til understøtning af havmølleprojekter, etablering af kollektiv transport i form af anlæg af metro og letbaner eller elektrificering og udbygning af jernbanenettet. Selve anlægsarbejdet kan medføre en midlertidig belastning af miljøet, men er ofte en forudsætning for at skabe de strukturelle ændringer, der skal til for at reducere samfundets samlede klimaaftryk.

BYGGERI

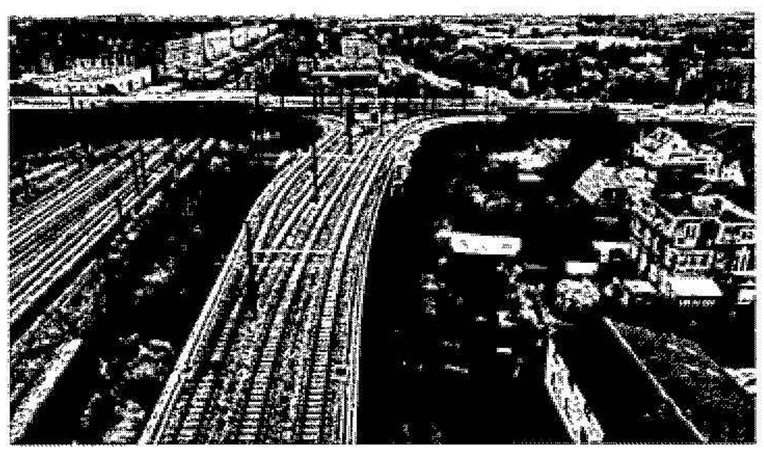
Fokus er på anlæg, byggeri og renovering med lavt CO2-aftryk, brugernes sundhed, ressourceeffektivitet, genbrug af materialer og cirkularitet samt smart styring af bygningers energiforbrug. Vi bidrager med specialiseret viden og deltager i innovative samarbejder, der har til formål at optimere processer samt materiale- og energiforbrug, også under byggeprocessen.

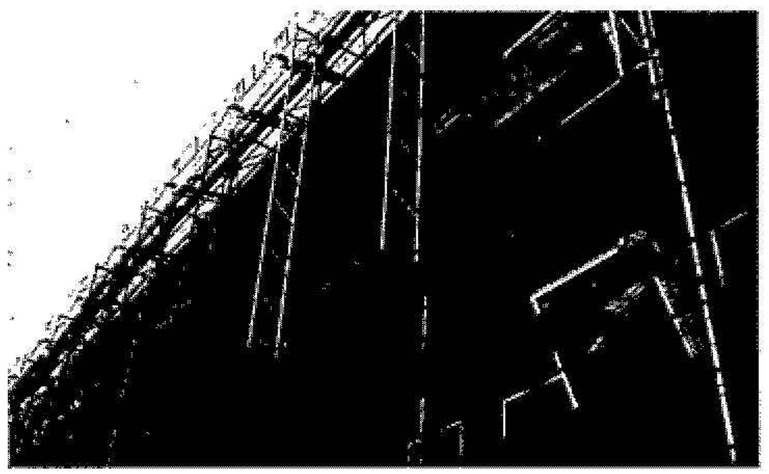
ENERGILØSNINGER

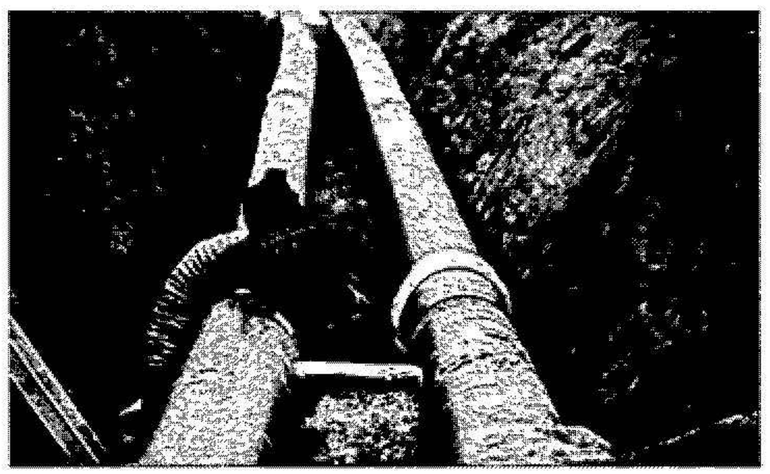
Det stigende politiske og samfundsmæssige fokus på effektive og mere klima- og miljøvenlige løsninger på energiforsyning og -omstilling kræver udvikling af infrastruktur samt transport og mobilitet fra produktionsstedet til den enkelte forbruger, fra by til by og region til region. Vi har erfaringen,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

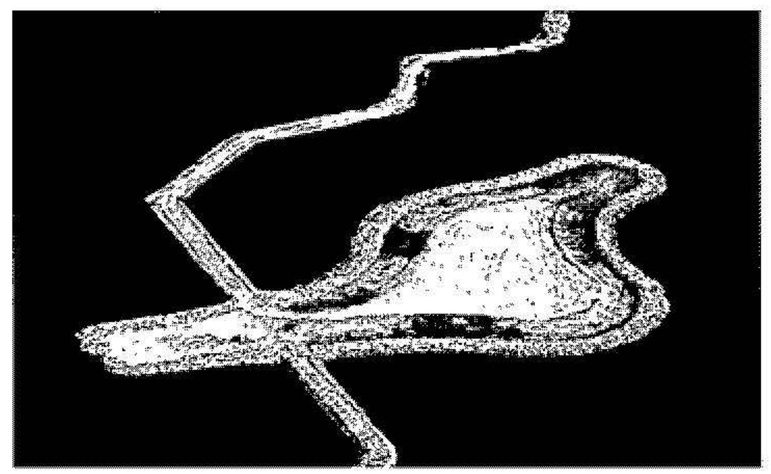
KLIMATILPASNING

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 stormflods- og kystsikring, regnvandshåndtering og nytænkning af forsyningsstrukturer, som hører til vores kerneforretning, og som vi forventer stigende forretningsmuligheder inden for.









Finansielle mål

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

MÅL		STATUS	
AFKAST EBIT-margin	ROIC (efter skat) mindst	AFKAST EBIT-margin	ROIC (efter skat)
5,5 %	12 %	5,2 %	15 %
UDBYTTE		UDBYTTE	
20-40 % af årets resultat		26 % af årets resultat	
SOLIDITET mindst	RENTEBÆRENDE NETTOGÆLD/ EBITDA (GEARING) mindre end	SOLIDITET	RENTEBÆRENDE NETTOGÆLD/ EBITDA (GEARING)
35 %	1,5 ×	35 %	0,0 ×

BESKRIVELSE AF MÅL

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. Målet for EBIT-margin er fastsat ambitiøst.

Løbende større investeringer i maskiner, udstyr og fabrikker sker for at udvikle forretningen.

Det er en forudsætning, at investeringerne bidrager med en ROIC på mindst 12 % efter skat.

Aktionærerne sikres et attraktivt, langsigtet direkte afkast gennem udlodning af overskydende kapital som udbyttebetaling eller i form af aktietilbagekøbsprogrammer.

Gennemførelse af 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.

INDTJENINGSMÅL FOR SEGMENTERNE

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

BESKRIVELSE AF MÅL

De fem rapporteringssegmenter har hver sit specifikke indtjeningsmål, fordi der er forskel på den investerede kapital og markedsmulighederne.

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 eller dække et nyt geografisk område.

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.

2026031002890

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 og sikrer koncernens udvikling og drift. Vi skaber lønsom vækst gennem en balanceret forretningsmodel og stærk projektstyring, hvilket bidrager til en indtjening blandt de bedste i branchen.

Bygger på erfaring, viden og kompetencer

Aarsleff er stærkt positioneret inden for infrastruktur og byggeri. Vi omsætter erfaring og specialiseret viden til skalerbare løsninger med høj kvalitet og effektivitet. Vi udnytter kompetencer på tværs af koncernen og skaber synergier, der styrker vores samlede kapacitet og konkurrencekraft.

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, som styrker vores evne til at levere helhedsorienterede og komplekse løsninger og sikrer en agil og effektiv styring af vores forskelligartede projekter.

Forretningsfokuseret samfundsansvar

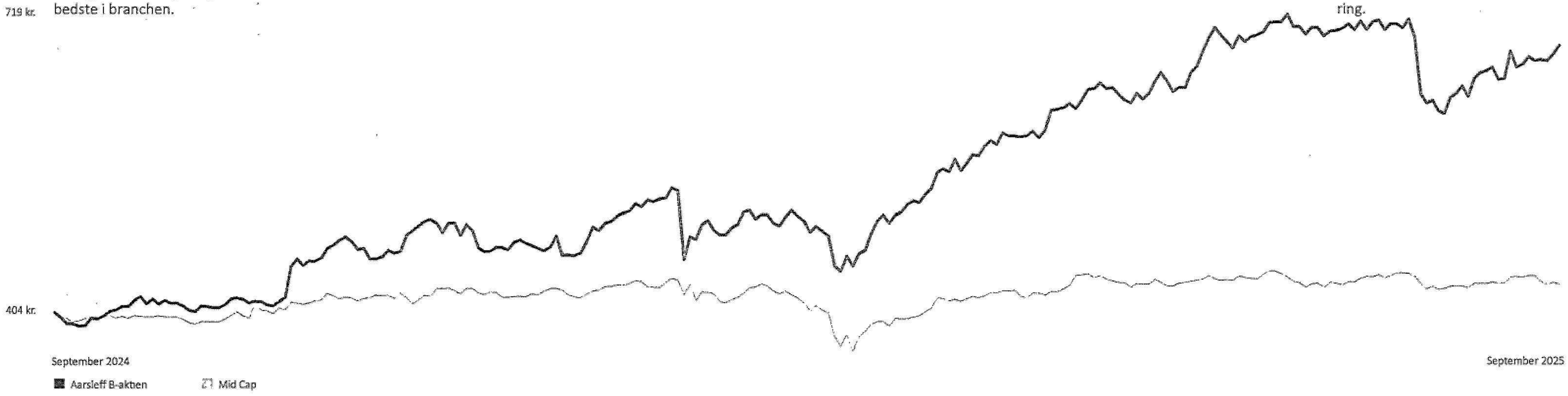
Aarsleff har et markant fokus på at bidrage med løsninger til gavn for samfundet. Vi arbejder målrettet med CO2-reduktion, ressourceforbrug og social ansvarlighed – og tænker ansvar ind i hele værdikæden. Som arbejdsplads tager vi aktivt del i den grønne omstilling af entreprenørbranchen og bygger med omtanke for fremtidige generationer.

Værdiskabelse gennem innovation og digitalisering

Aarsleff har gennem mange år udviklet nye teknologier, processer og metoder. Digitalisering og teknologisk udvikling er afgørende for vores effektivitet og evne til at levere løsninger, der skaber værdi for kunderne. Vi fokuserer på innovation, der fremmer fleksible samarbejdsformer, øger produktiviteten og sænker omkostningerne i byggeprocesserne.

Langsigtet fokus

Aarsleff er involveret i nogle af de største og mest betydningsfulde bygge- og anlægsprojekter i Danmark – herunder Femern Bælt-forbindelsen, klimaløsninger, grøn omstilling og udvikling af kritisk infrastruktur. Vi bidrager aktivt til samfundets udvikling med løsninger, der holder i generationer. En investering i Aarsleff er derfor også en langsigtet investering.



Aktionærinformation

Kapital- og aktiestruktur

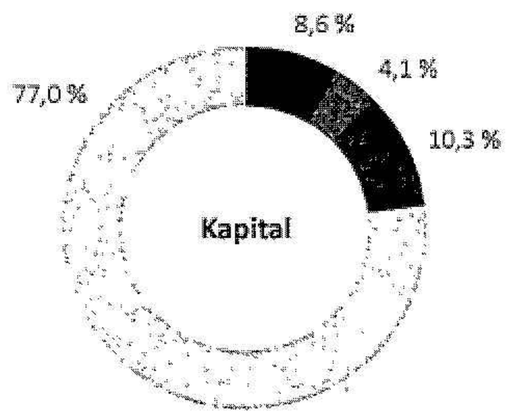
Aarsleff-aktien er noteret i Mid Cap-segmentet på Nasdaq Copenhagen under koden PAAL/B og med ISIN-kode DK0060700516.

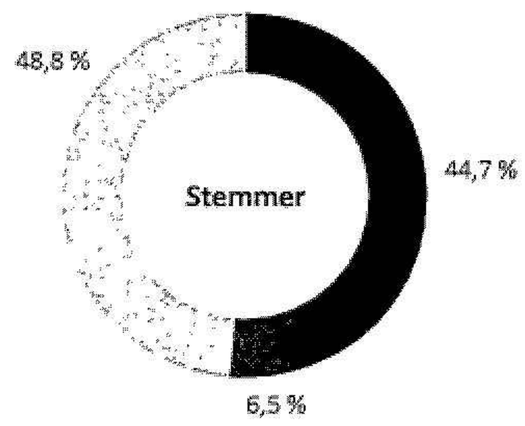
Aarsleff-koncernen har ingen majoritetsaktionærer. Alle A-aktier ejes af Per og Lise Aarsleffs Fond, og fonden besidder samlet 44,7 %[1] af stemmerne. Fondens formål er blandt andet at sikre Aarsleff-koncernens fortsatte beståen og videreudvikling gennem besiddelsen af Per Aarsleff Holding A/S' A-aktiekapital.

Aktionærer pr. 4. december 2025 med en ejerandel på over 5 % af aktiekapitalen eller med en rådighed på over 5 % af stemmerne fremgår af cirkeldiagrammerne.

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.

Aktionærer med en rådighed på over 5 % af aktierne eller stemmerne[1]





■ Per og Lise Aarsleffs Fond[2]
■ Egne aktier
■ Arbejdsmarkedets Tillægspension[2]
□ Øvrige investorer

Udbyttepolitik

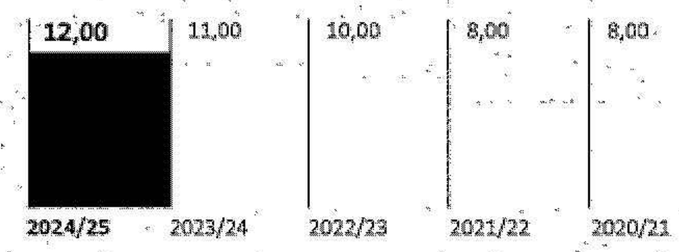
Koncernens aktiviteter kræver et stort kapitalberedskab og en høj soliditet til imødegåelse af risici. Samtidig er det vigtigt, at aktionærerne sikres et attraktivt, langsigtet direkte afkast gennem udlodning af overskydende kapital som udbyttebetaling eller i form af aktietilbagekøbsprogrammer.

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

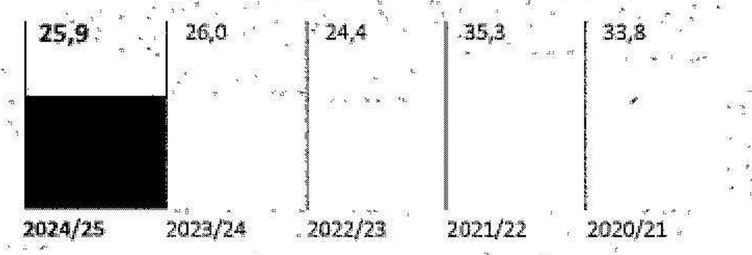
Beslutning om det årlige udbytte træffes på grundlag af den konkrete økonomiske situation, herunder rentebærende nettogæld, soliditet og forventningerne til det kommende år.

For regnskabsåret 2024/25 foreslås udbyttet hævet til 12 kr. pr. aktie a nominelt 2 kr. svarende til en udbyttebetaling på 225,4 mio. korrigeret for egne aktier.

Udbytte (kr. pr. aktie)



Udbytte %



[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.
[2] Per og Lise Aarsleffs Fond, Hasselager Allé 5, 8260 Viby J – ATP, Kongens Vænge 8, 3400 Hillerød.

20260310028891

Aktietilbagekøb og egne aktier

Per Aarsleff Holding A/S har i året forlænget det eksisterende aktietilbagekøbsprogram, som beskrevet i selskabsmeddelelsen af 28. februar 2025. I perioden fra 3. juni 2024 til 30. september 2025 blev der opkøbt i alt 521.351 stk. egne aktier til en samlet værdi af 246,5 mio. kr. Det betyder, at selskabets samlede beholdning af egne aktier nu udgør 787.907 stk. Af disse er 345.035 stk. til dækning af selskabets forpligtelser i forbindelse med koncernens medarbejderaktieprogram.

Markedsværdien af egne aktier svarede pr. 30. september 2025 til 540,5 mio. Egne aktier er i balancen optaget til 0 kr.

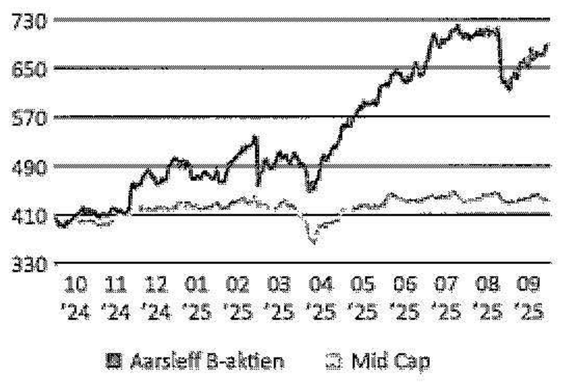
Mere information
For mere information om aktiekapitalen og adgang til koncernens aktionærportal se www.aarsleff.com/investorer

Kursudvikling

Ved regnskabsårets afslutning lukkede Aarsleff-aktien i en kurs på 686 kr. pr. aktie mod en kurs på 404 kr. pr. aktie ved regnskabsårets begyndelse. Det svarer til en stigning på 70 %.

Den samlede markedsværdi af selskabets noterede aktiekapital lød ved regnskabsårets udløb på 12.502 mio. mod 7.363 mio. året før. Korrigeret for egne aktier udgjorde markedsværdien 11.962 mio. pr. 30. september 2025.

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 fireugers 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	18.225.000	19.575.000[1]
Aarsleff-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		787.907	
Nominel værdi, kr.	100	2	
Stemmer pr. aktie[2]	500	1	
Gennemsnitlig daglig handelsvolumen i regnskabsåret på Nasdaq OMX Copenhagen		27.230	
Børs		Nasdaq OMX Copenhagen	
Ticker		PAAL/B	
Højeste lukkekurs i regnskabsåret		719,0	
Laveste lukkekurs i regnskabsåret		389,5	
Navnenoterede aktier, %	100	92	

[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 2026

27. januar
Ordinær generalforsamling kl. 15:00

30. januar
Udbetaling af udbytte for regnskabsåret 2024/25

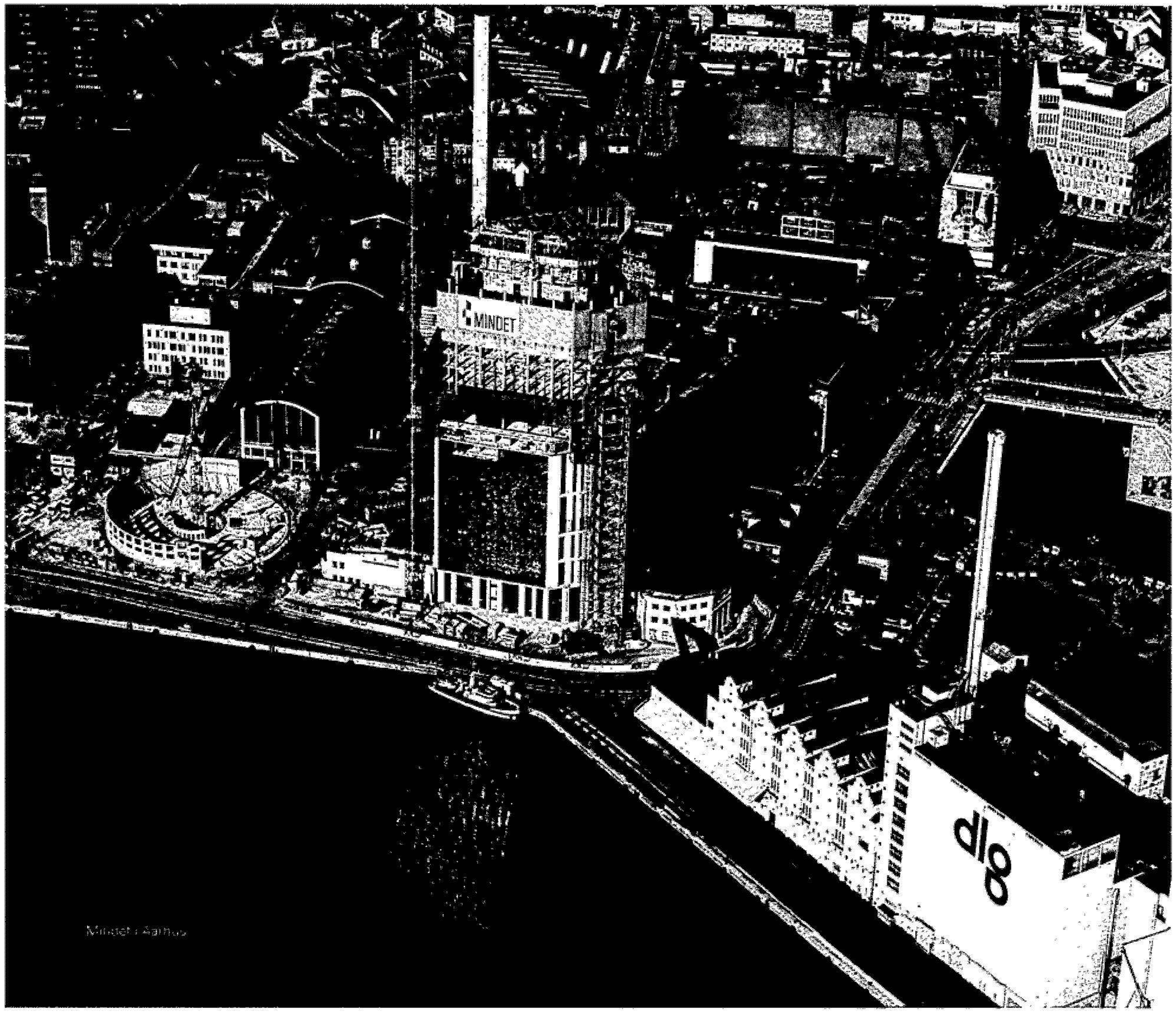
24. februar
Delårsrapport for perioden 1/10-31/12 2025

28. maj
Delårsrapport for perioden 1/10 2025-31/3 2026

26. august
Delårsrapport for perioden 1/10 2025-30/6 2026

15. december
Årsrapport for regnskabsåret 2025/26

ÅRETS RESULTATER



Regnskabsberetning	23
Kvartalsvis opfølgning	25
Anlæg & Byggeri	26
Teknik	28
Rail	30
Fundering	32
Rørteknik	34

20260310028892

Regnskabsberetning

OMSÆTNING

22.620 mio.

Vækst: 901 mio./4,1 %
Heraf: Danmark 1,9 %/udland 8,2 %/organisk 2,6 %

2023/24: 21.719 mio.
Vækst 1.475 mio./7,3 %.

Høj aktivitet på anlægsmarkedet i Danmark.

Høj aktivitet og stor efterspørgsel på koncernens tekniske ydelser, særligt i hospitalsektoren, medicinalsektoren og forsyningssektoren.

Omsætningen i Rail er på et lidt lavere niveau som følge af lavere aktivitet i Norge og Sverige.

Et år med lavere aktivitet i Fundering, primært i Danmark, England og Sverige.

Tilfredsstillende aktivitetsniveau på alle væsentlige markeder i Rørteknik.

EBIT

1.177 mio. / 5,2 %

Vækst: 76 mio./6,9 %

2023/24: 1.101 mio./5,1 %

Høj kapacitetsudnyttelse i tre af fem segmenter påvirker bruttoresultatet og EBIT positivt.

Bruttomargin er lidt højere end sidste år og påvirket af god projekteksekvering, men dog trukket ned af det lavere aktivitetsniveau i Fundering.

EBIT i Anlæg & Byggeri er positivt påvirket af det høje aktivitetsniveau på anlægsmarkedet samt en generelt god projektafvikling.

Teknik leverer som forventet et EBIT på et højt niveau som følge af god aktivitet.

EBIT i Rail er blandt andet positivt påvirket af et højt aktivitetsniveau og god projekteksekvering i Danmark, mens aktiviteterne i Norge og Sverige fortsat ikke bidrager som ønsket.

EBIT i Fundering er negativt påvirket af lavere kapacitetsudnyttelse og prispres på flere markeder.

EBIT i Rørteknik er positivt påvirket af god aktivitet på de nordiske markeder, specielt i fjerde kvartal.

SKAT

Effektiv skatteprocent
24,9 %

2023/24: 24,1 %

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

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

FINANSIELLE POSTER

Indtægter
86 mio.

2023/24: 93 mio.

Indtægter er påvirket af renteindtægter for 64 mio., som primært skyldes en forbedret arbejdskapital i løbet af året samt regulering af earn outs.

Omkostninger
71 mio.

2023/24: 106 mio.

Omkostninger består primært af renteomkostninger til banker samt leasingforpligtelser. Renteomkostninger er fortsat påvirket af det høje renteniveau.

BALANCE

Balancesum
15.780 mio.

30/9 2024: 14.066 mio.

Rentebærende nettogæld
-30 mio.

30/9 2024: -1.015 mio.

Egenkapital
5.558 mio.

30/9 2024: 4.998 mio.

Soliditet
35,2 %

30/9 2024: 35,5 %

Arbejdskapital
1.151 mio.

30/9 2024: 2.078 mio.

Balancesummen er steget med 12,2 % primært som følge af den generelle vækst i forretningen.

Balancesummen er påvirket i opadgående retning efter almindelige investeringer i materiel samt investeringen i ArtiCon P/f.

Arbejdskapitalen er reduceret med 927 mio. Udviklingen skyldes et fald i netto-igangværende arbejder, blandt andet drevet af flere større anlægsprojekter, samt en stigning i leverandørgælden som følge af det høje aktivitetsniveau i fjerde kvartal.

Langfristede forpligtelser, som blandt andet omfatter koncernens committed kreditfacilitet, er reduceret med 86 mio. primært som følge af årets positive resultat og forbedringen i arbejdskapitalen.

Den rentebærende nettogæld er reduceret væsentligt som følge af den gode indtjening og udgør nu 0 gange EBITDA, hvilket er solidt inden for målsætningen på maksimalt 1,5 gange EBITDA.

PENGESTRØMME

Pengestrømme fra driftsaktiviteter
2.788 mio.

2023/24: 1.981 mio.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter
-931 mio.

2023/24: -1.376 mio.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter
-1.014 mio.

2023/24: -794 mio.

Periodens ændring i likviditeten
843 mio.

2023/24: -189 mio.

Den kraftige forbedring i arbejdskapitalen betyder, at pengestrømme fra driften er steget med 807 mio.

Den negative påvirkning af pengestrømme fra investeringsaktiviteter er 220 mio. højere end sidste regnskabsår primært på grund af investeringen i ArtiCon P/f.

Finansieringsaktiviteterne har påvirket nettopengestrømmene med -931 mio., primært som følge af et lavere træk på koncernens committed kreditfacilitet samt en øget effekt fra det igangværende aktietilbagekøb.

20260310028893

Kvartalsvis opfølgning

Kvartalsresultat

Resultat af primær drift (EBIT) i fjerde kvartal er et overskud på 404 mio. (6,6 % EBIT-margin) mod 352 mio. (6,4 % EBIT-margin).

Anlæg & Byggeri

Anlæg & Byggeri bidrager i fjerde kvartal med et resultat som forventet. EBIT-marginen er positivt påvirket af et generelt højt aktivitetsniveau og god projekteksekvering.

Teknik

Teknik bidrager i fjerde kvartal med et resultat som forventet. EBIT-marginen er positivt påvirket af et generelt højt aktivitetsniveau og god projekteksekvering.

Rail

Rail bidrager i fjerde kvartal med et resultat som forventet. Der har været høj aktivitet på en række større danske projekter, for eksempel renoveringen ved Aarhus Hovedbanegård.

Fundering

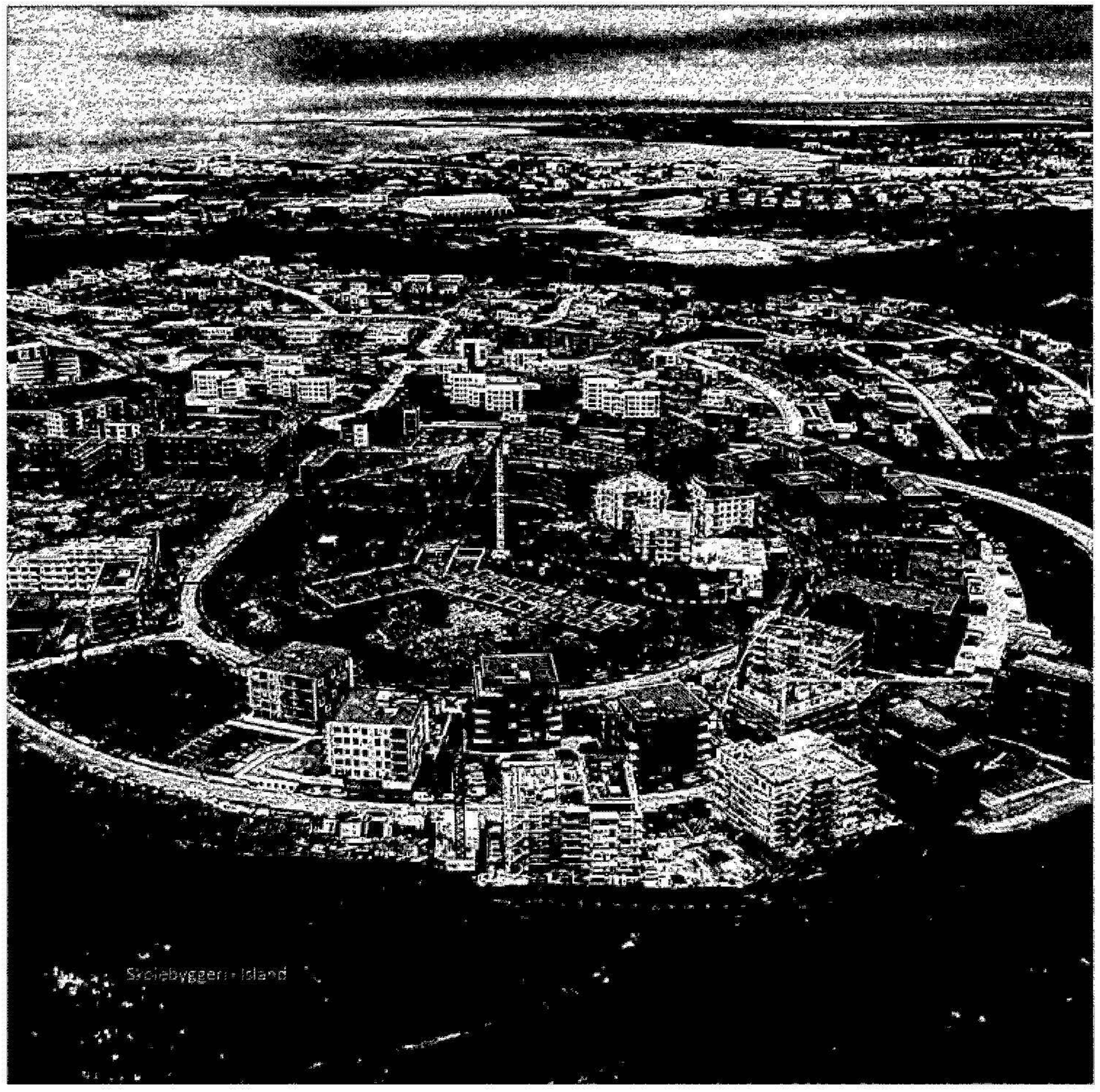
Fundering bidrager i fjerde kvartal med et resultat som forventet. Aktivitetsniveauet er stadig for lavt, men prispresset er aftagende.

Rørteknik

Rørtekniks resultat i fjerde kvartal er højere end forventet og skyldes et højt aktivitetsniveau på alle væsentlige markeder samt god kapacitetsudnyttelse og god projekteksekvering.

	2024/25				2023/24			
(mio.)	4. kvt.	3. kvt.	2. kvt.	1. kvt.	4. kvt.	3. kvt.	2. kvt.	1. kvt.
Resultatopgørelse								
Omsætning	6.089	5.751	5.257	5.523	5.476	5.769	5.171	5.303
Bruttoresultat	749	738	625	651	732	705	628	559
Resultat før renter, skat, afskrivning og amortisering (EBITDA)	641	548	444	458	570	500	442	392
Af- og nedskrivninger	237	239	217	219	218	203	196	186
Resultat af primær drift (EBIT)	404	308	226	239	352	298	245	206
Finansielle poster, netto	17	-8	5	1	-12	-6	-7	13
Resultat før skat	421	300	231	240	339	292	238	219
Skat af periodens resultat	-118	-60	-59	-59	-86	-61	-56	-59
Periodens resultat	303	240	172	181	253	231	182	160
Pengestrømme								
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	989	136	809	854	224	288	338	1.131
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-299	-155	-384	-175	-252	-234	-134	-174
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-594	-8	-238	-90	-16	-55	-386	-919
Pengestrømme i alt	**96**	**-27**	**187**	**589**	**-44**	**-1**	**-182**	**38**
Balance								
Langfristede aktiver	5.652	5.536	5.544	5.198	5.133	5.037	4.862	4.800
Kortfristede aktiver	10.128	9.798	9.293	8.953	8.933	8.402	7.813	8.074
Aktiver i alt	**15.780**	**15.334**	**14.837**	**14.151**	**14.066**	**13.439**	**12.675**	**12.874**
Egenkapital	5.558	5.273	5.115	5.139	4.998	4.805	4.572	4.590
Langfristede forpligtelser	2.278	2.704	2.573	2.392	2.364	2.249	2.146	2.232
Kortfristede forpligtelser	7.944	7.357	7.149	6.620	6.704	6.385	5.957	6.052
Passiver i alt	**15.780**	**15.334**	**14.837**	**14.151**	**14.066**	**13.439**	**12.675**	**12.874**
Fuldtidsarbejdsstyrke (gennemsnitlig)	8.903	8.737	8.656	8.561	8.782	8.834	8.766	8.680
Nøgletal								
Bruttomargin, %	12,3	12,8	11,9	11,8	13,4	12,2	12,1	10,5
Overskudsgrad (EBIT-margin), %	6,6	5,4	4,3	4,3	6,4	5,2	4,7	3,9
Investeret kapital (IC)	5.584	5.923	5.592	5.604	6.013	5.652	5.318	5.228
ROIC (efter skat), % (annualiseret)	15,3	13,3	12,0	12,5	14,0	14,6	16,0	14,6
Arbejdskapital	1.151	1.561	1.180	1.501	2.078	1.577	1.391	1.378
Rentebærende nettogæld/EBITDA (gearing)	0,0	0,3	0,3	0,3	0,5	0,3	0,4	0,3
Rentebærende nettoindestående/-gæld (+/-)	-30	-653	-481	-466	-1.015	-848	-747	-639

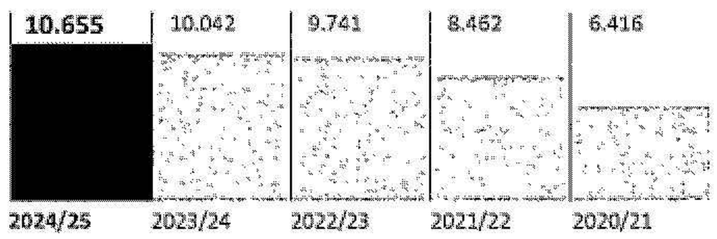
Anlæg & Byggeri


Skolebyggeri i Island

Omsætning

10.655 mio.

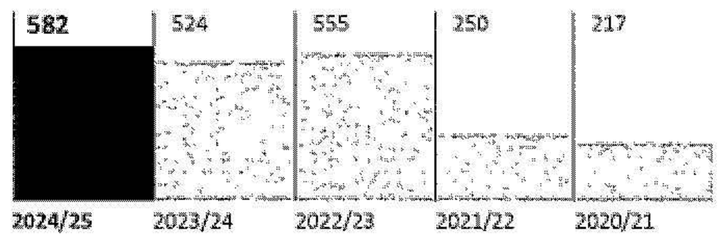
Er steget med 6,1 % som følge af god aktivitet inden for anlægsmarkedet i Danmark og investeringen i ArtiCon P/f.



Segmentresultat (EBIT)

582 mio.

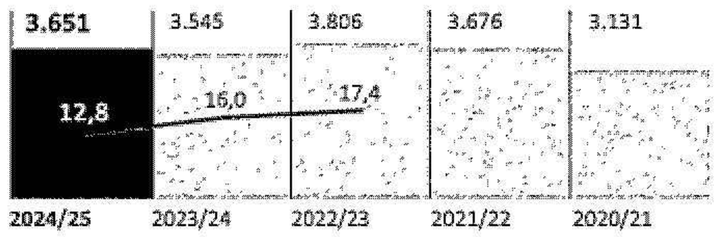
Årets resultat er meget tilfredsstillende.



Fuldtidsarbejdsstyrke (gennemsnitlig)

3.651

Er steget fra 3.545 sidste år og skyldes en ændret projektportefølje og investeringen i ArtiCon P/f.

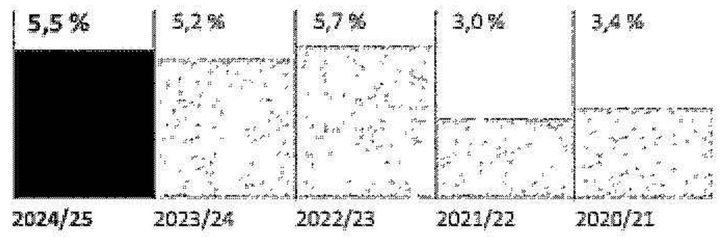


— Angiver udvikling i ulykkesfrekvens

EBIT-margin

5,5 %

Marginen er positivt påvirket af det høje aktivitetsniveau samt en generelt god projektafvikling. EBIT-marginmålet for segmentet er 5 %.



20260310028894

Anlæg & Byggeri

Året i hovedtræk

- God aktivitet inden for anlægsmarkedet, fx høj aktivitet på flere af de større infrastrukturprojekter som Lynetteholm i København, Femern Bælt-projektet og etableringen af fjernvarme i kommunerne Furesø, Egedal og Frederikssund.
- EBIT er som forventet og positivt påvirket af den høje aktivitet på anlægsmarkedet samt en generelt god projektafvikling.
- Ulykkesfrekvensen er faldet trods høj aktivitet og generel travlhed. Den gode udvikling tilskrives sikkerhedskulturprogrammet. Samlet set er ulykkesfrekvensen dog stadig for høj.

Strategiske initiativer

- Fokus på at skabe et sikkert og attraktivt arbejdsmiljø samt blive den foretrukne arbejdsplads.
- Udnytte de muligheder, som den grønne omstilling bringer, og sikre, at vores arbejdsgange og processer er tilpasset fremtidens krav.
- Styrke koncernens position som en værdiskabende samarbejdspartner for Forsvaret.
- Fokus på selektering, herunder brug af AI som katalysator for øget produktivitet i tilbud og udførelse.

Investeringer

- Fortsat investeringer i produktionsfaciliteter i Polen.
- Indtrådt som hovedaktionær i det færøske entreprenørselskab ArtiCon P/f.

Ordreindgang og ordrebeholdning

10.309 mio.
Ordreindgang.

14.926 mio.
Ordrebeholdning pr. 30. september 2025.

Cirka
8.550 mio.
forventes udført i regnskabsåret 2025/26.

ANLÆG

Høj aktivitet på blandt andet Femern Bælt-projektet samt på etableringen af Lynetteholm.

–

Fortsat mange tilbudsmuligheder inden for anlægsmarkedet, herunder større infrastrukturprojekter. Der ses en stigende interesse fra offentlige myndigheder på at sikre kritisk infrastruktur, ligesom vi mærker det øgede fokus på investeringer i forsvar.

–

Høj aktivitet inden for projekter drevet af den grønne omstilling, fx konvertering fra naturgas til fjernvarme. One Company-projektet med at etablere fjernvarme i kommunerne Furesø, Egedal og Frederikssund forløber som planlagt.

BYGGERI

Stigende udbud af bygningsrenoveringer specielt i Storkøbenhavn, hvor Hansson & Knudsen A/S for eksempel har indgået kontrakt på fornyelse af 270 boliger i Elleparken i Valby.

–

De større igangværende byggeriprojekter; boligprojektet Mejlbryggen og kontorhøjhuset Mindet i Aarhus samt udvidelsen af Terminal 3 i Københavns Lufthavn forløber alle som forventet.

NORDATLANTEN & ØVRIGE UDLAND

Den 20. januar 2025 meddelte Aarsleff, at der var indgået aftale om at indtræde som hovedaktionær i det færøske entreprenørselskab ArtiCon P/f. Investeringen er på 144 millioner kroner. Transaktionen er gennemført i marts, og selskabet indregnes i resultatopgørelsen fra 1. april.

–

Der er i øjeblikket høj aktivitet på Færøerne, og ArtiCon har indgået aftale om at opføre et nyt plejecenter i det nordlige Thorshavn til en værdi af cirka 300 mio.

–

Aktivitetsniveauet i Island er faldet til et mere normalt niveau. Der er fortsat gode markedsmuligheder blandt andet inden for etablering af landbaseret fiskeopdræt, infrastruktur og boligbyggeri.

–

Markedsmulighederne i Grønland er fortsat gode specielt inden for byggeri i Nuuk og udbygningsprojekter på Pituffik Space Base. Med virkning fra 1. april 2025 har Aarsleff overtaget de sidste 30 procent af aktierne i Permagreen Grønland A/S og ejer dermed 100 % af selskabet.

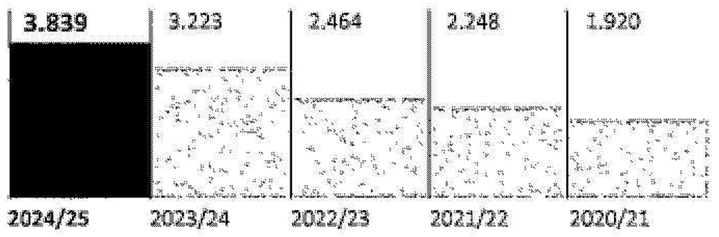
Teknik



Omsætning

3.839 mio.

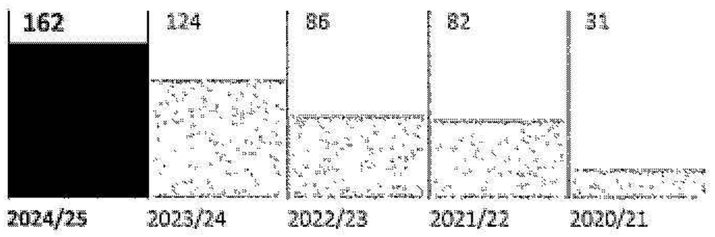
Er steget med 19,1 % som følge af høj aktivitet i hospitals-, medicinal- og forsyningssektorerne.



Segmentresultat (EBIT)

162 mio.

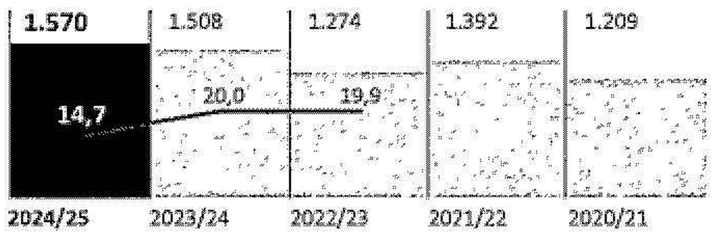
Den positive udvikling fastholdes med et tilfredsstillende EBIT.



Fuldtidsarbejdsstyrke (gennemsnitlig)

1.570

Er steget fra 1.508 som følge af det høje aktivitetsniveau.

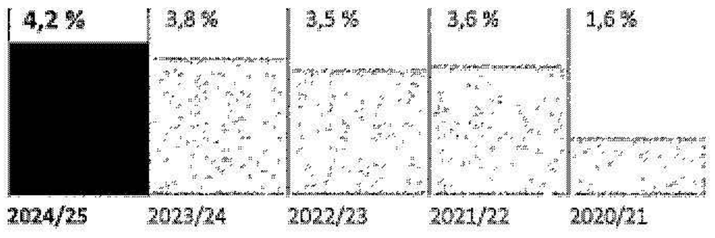


— Angiver udvikling i ulykkesfrekvens

EBIT-margin

4,2 %

Er positivt påvirket af det høje aktivitetsniveau. EBIT-marginmålet for segmentet er 4,0 %.



20260310028895

Teknik

Året i hovedtræk

- Høj vækst som følge af stor efterspørgsel på koncernens tekniske ydelser med høj aktivitet i hospitals-, medicinal- og forsyningssektorerne.
- EBIT som forventet på et højt niveau, og den positive udvikling fastholdes.
- Ulykkesfrekvensen er faldet. Selvom tidligere års udvikling er vendt, er niveauet stadig for højt.

Strategiske initiativer

- Skabe en stærk facility management- og serviceorganisation med tværgående koncepter og tydelig markedsorientering.
- Udnytte mulighederne i forbindelse med grøn omstilling, for eksempel inden for energioptimering, industrielle varmepumper, konvertering til fjernvarme og udbygning af elnettet.
- Styrke koncernens position som en værdiskabende samarbejdspartner for Forsvaret.

Investeringer

- Fortsat fokus på at styrke specialkompetencerne senest med opkøbet af Bøgelund VVS A/S den 1. oktober 2025.

Ordreindgang og ordrebeholdning

4.626 mio.
Ordreindgang.

4.362 mio.
Ordrebeholdning pr. 30. september 2025.

Cirka
2.300 mio.
forventes udført i regnskabsåret 2025/26.

PROJEKTER

Generelt højt aktivitetsniveau, blandt andet på hospitalsprojekter for det offentlige, men også fordi flere nye projekter for medicinalindustrien er begyndt i løbet af året.
–
Fortsat gode tilbudsmuligheder inden for større teknikentrepriser primært i Storkøbenhavn.

INDUSTRI

Højt aktivitetsniveau på projekter for medicinalindustrien og forsyningsselskaberne.
–
Stor efterspørgsel på kompetencer og ydelser inden for især rustfrie rørinstallationer, renovering af vandværker og udførelse af industrielle varmepumper.

INFRASTRUKTUR

Høj aktivitet inden for konvertering fra naturgas til fjernvarme med mange tilbudsmuligheder i og omkring Storkøbenhavn.
–
One Company-projektet med at etablere fjernvarme i kommunerne Furesø, Egedal og Frederikssund forløber som forventet.

SERVICE OG INSTALLATION

Generelt højt aktivitetsniveau.
–
Høj efterspørgsel på kompetencer inden for energioptimering, bygningsautomation og facility management.
–
Aftalen med DSB, som udføres i One Company-samarbejde med Aarsleff Rail omkring vedligehold og service af bygninger og tekniske installationer på de mere end 400 stationer i Danmark, er forlænget med yderligere to år.

Rail

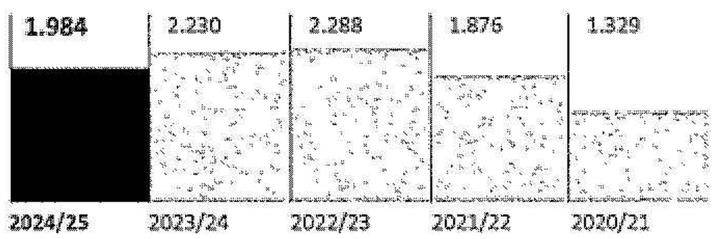


Ny Fjerritslev Letbane Station

Omsætning

1.984 mio.

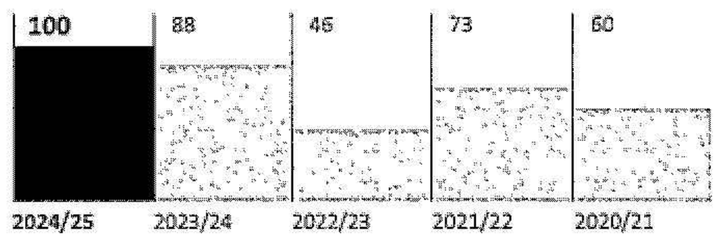
Er faldet med 11,0 % som følge af lavere aktivitet i Norge og Sverige.



Segmentresultat (EBIT)

100 mio.

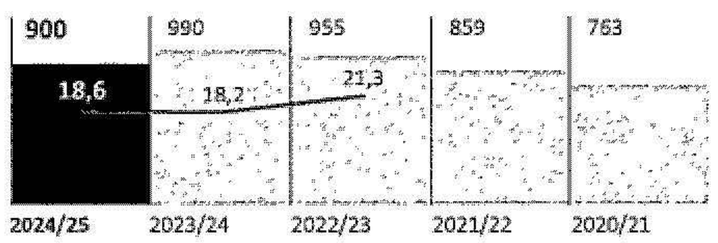
Resultatet er positivt påvirket af høj aktivitet og god projekteksekvering i Danmark, imens resultaterne i Norge og Sverige fortsat er utilfredsstillende.



Fuldtidsarbejdsstyrke (gennemsnitlig)

900

Er faldet fra 990 sidste år som følge af lavere aktivitet.

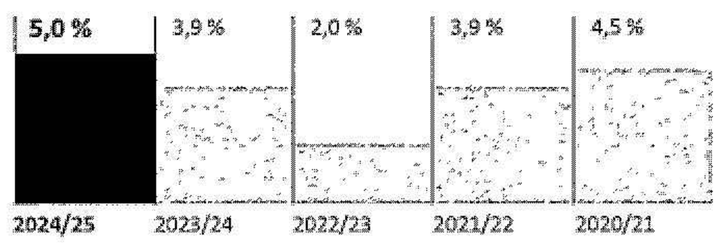


— Angiver udvikling i ulykkesfrekvens

EBIT-margin

5,0 %

Er forbedret i forhold til sidste regnskabsår som følge af god projekteksekvering i Danmark. EBIT-margin-målet for segmentet er 5,0 %.



20260311002896

Rail

Året i hovedtræk

- Omsætningen er faldet med 11 % som følge af lavere aktivitet i Norge og Sverige.
- EBIT er som forventet. Resultatet er positivt påvirket af god projekteksekvering og høj aktivitet i Danmark, mens resultaterne i Norge og Sverige fortsat er utilfredsstillende.
- Ulykkesfrekvensen er ikke tilfredsstillende og væsentlig højere end målet.

Strategiske initiativer

- Fokus på realisering af potentialet for organisk profitabel vækst i Skandinavien.
- Skabe fremtidens attraktive arbejdsplads med et sikkert, mangfoldigt og udviklende arbejdsmiljø.
- Etablere en stærk samarbejdsmodel, hvor alle Rail-selskaberne samarbejder og deler viden på tværs, understøttet af effektive processer og systemer.

Investeringer

- Årets investeringer udgør hovedsageligt de sædvanlige udskiftninger af skinnekørende materiel.

Ordreindgang og ordrebeholdning

3.263 mio.
Ordreindgang.

3.121 mio.
Ordrebeholdning pr. 30. september 2025.

Cirka
1.250 mio.
forventes udført i regnskabsåret 2025/26.

DANMARK

Høj aktivitet i Danmark og et marked med mange tilbudsmuligheder, hvor der er fokus på selektiv ordreerhvervelse.
–
Fortsat høj aktivitet på en række større projekter som Hovedstadens Letbane langs Ring 3, arbejdet med at elektrificere strækningen Aarhus-Aalborg og ombygningen ved Aarhus Hovedbanegård.
–
Fortsat fokus på at øge aktiviteten inden for service og vedligehold. I december er der indgået fire nye rammeaftaler med en forventet omsætning på knap 700 millioner over de næste otte år: Dels to rammeaftaler om fjernelse af overflødig signaludrustning i forbindelse med indfasningen af det nye signalsystem, og dels to rammeaftaler for manuel sporvedligeholdelse på fjernbanestrækningen omkring København og S-banen. Samtidig er aftalen med DSB omkring vedligehold og service af bygninger og tekniske installationer på de mere end 400 stationer i Danmark blevet forlænget med yderligere to år.

NORGE

Et noget lavere aktivitetsniveau, men med gode tilbudsmuligheder på både anlægs- og baneområdet.
–
Fokus på at øge indtjeningen gennem selektiv ordreerhvervelse samt sikre den rigtige organisering.
–
I april blev der indgået en større rammeaftale med Trondheim Kommune på akutte og planlagte reparationer af vand- og afløbsledninger. Rammeaftalen løber i to år med mulighed for forlængelse i op til otte år.

SVERIGE

Lav aktivitet, hvor fokus fortsat er på den igangværende reorganisering af aktiviteterne og en mere selektiv ordreerhvervelse.
–
Fortsat fokus på at investere i udvikling af organisationen.
–
I løbet af regnskabsåret er der indgået kontrakter på flere projekter, blandt andet sporarbejde ved Älmhult og Grimstorp samt jordarbejde på Silverhöjdsspåret mellem Ställdalen og Grängesberg.

Fundering

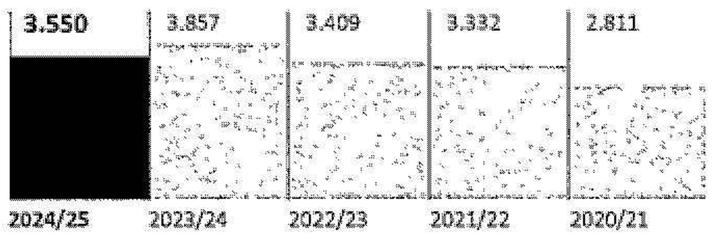


Masthuggskajen i Göteborg

Omsætning

3.550 mio.

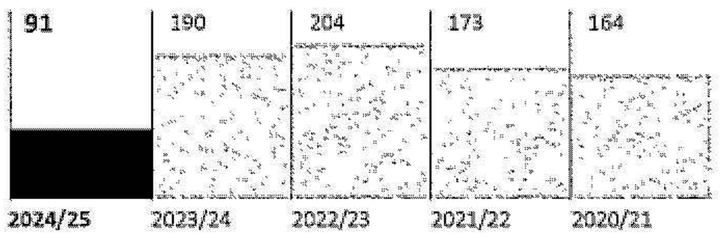
Er faldet med 8,0 % som følge af lavere aktivitet primært i Danmark, England og Sverige.



Segmentresultat (EBIT)

91 mio.

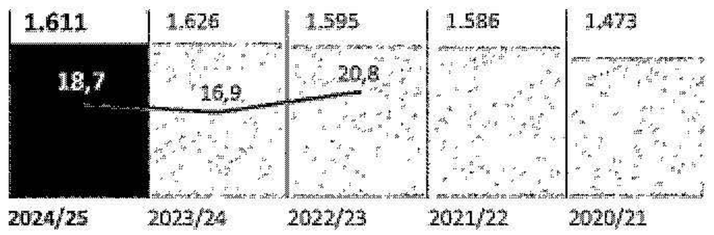
EBIT er som forventet. Resultatet er kraftigt påvirket af lavere kapacitetsudnyttelse og prispres på flere af markederne.



Fuldtidsarbejdsstyrke (gennemsnitlig)

1.611

Er faldet fra 1.626 sidste år som følge af det lavere aktivitetsniveau.

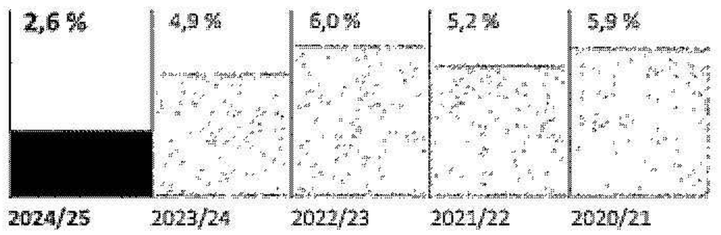


— Angiver udvikling i ulykkesfrekvens

EBIT-margin

2,6 %

EBIT-marginen er ikke tilfredsstillende. EBIT-margin-målet for segmentet er 6,5 %.



20260310028897

Fundering

Året i hovedtræk

- Omsætningen er faldet med 8 % som følge af lavere aktivitet primært i Danmark, England og Sverige.
- Resultatet er som forventet, men ikke tilfredsstillende.
- Resultatet er kraftigt påvirket af lavere kapacitetsudnyttelse og prispres på flere af markederne.
- Ulykkesfrekvensen er ikke tilfredsstillende og væsentlig højere end målet.

Strategiske initiativer

- Øget fokus på et sikkert arbejdsmiljø, medarbejderudvikling og trivsel.
- Fortsætte med at opbygge kompetencer og kapacitet til udførelse af større og mere komplicerede funderingsprojekter i Europa.
- Styrke synergi og samarbejdsevne på tværs af lande og enheder for bedre kompetence- og kapacitetsudnyttelse.
- Øge markedsføringen af skruepælsystemet samt fortsætte udbredelsen af salg og installation af elektrificeringspæle til Sverige, Norge og Tyskland.

Investeringer

- Årets investeringer udgør hovedsageligt de sædvanlige udskiftninger af funderingsmaskiner.
- I oktober 2025 opkøb af Styrud Ingenjörsfirma AB, som er en af Sveriges førende specialister i No-Dig-løsninger. Selskabet er fællesejet mellem Fundering og Rørteknik.

Ordreindgang og ordrebeholdning

3.508 mio.
Ordreindgang.

1.958 mio.
Ordrebeholdning pr. 30. september 2025.

Cirka
1.750 mio.
forventes udført i regnskabsåret 2025/26.

DANMARK

Et lavere aktivitetsniveau, blandt andet som følge af færre projekter med funderingsarbejder og specielt betonpæle.
–
Resultatet er kraftigt påvirket af lavere kapacitetsudnyttelse.
–
Stabil aktivitet med opgaver inden for grundvandssænkning.
–
God aktivitet inden for No-Dig-aktiviteterne primært som følge af den grønne omstilling.

TYSKLAND

Højere aktivitet specielt inden for projekter med betonpæle. Dog er flere projekter blevet udskudt, hvilket i enkelte perioder har medført lavere kapacitetsudnyttelse.
–
Fortsat fornuftige markedsmuligheder, hvilket blandt andet skyldes projekter relateret til den grønne omstilling og energiforsyning.
–
Opbygning af projektledelseskompetencer til større projekter.

POLEN

Højt aktivitetsniveau inden for alle funderingsdiscipliner bidrager til et tilfredsstillende resultat.
–
Gode muligheder inden for både industribyggeri, havneprojekter og anden infrastruktur.
–
Fortsat styrkelse af projektledelseskompetencer til gennemførelse af større funderingsprojekter.

TJEKKIET

Stigende aktivitet, hvor særligt spuns- og ankerarbejder bidrager til et tilfredsstillende resultat.

SVERIGE

Nedgangen i boligbyggeriet påvirker markedet negativt og medfører en lavere kapacitetsudnyttelse samt en mærkbar priskonkurrence.
–
Opbygning af kompetencer til gennemførelse af større kombinerede projekter.

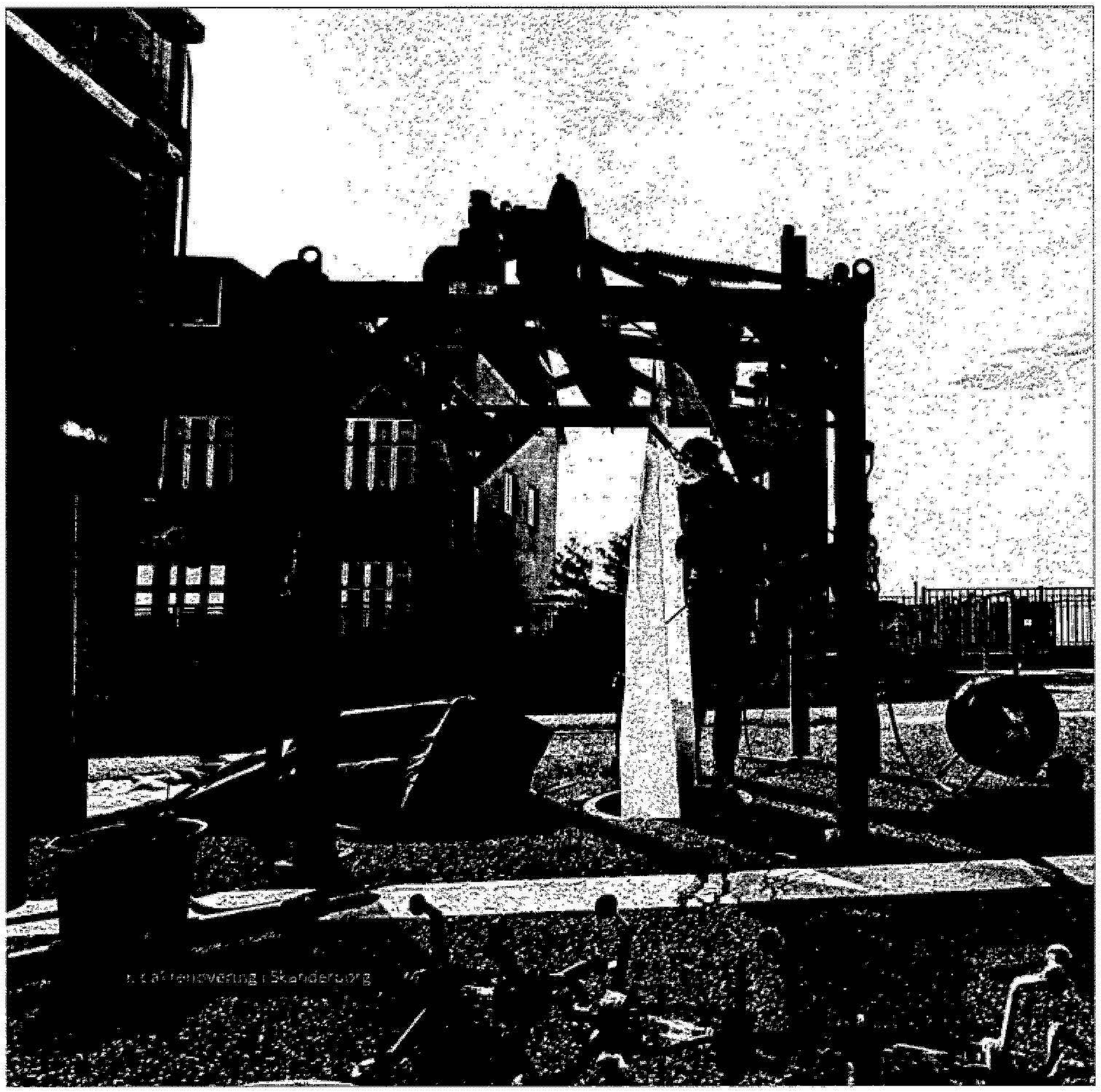
ENGLAND

Et lavere aktivitetsniveau og et resultat, der er påvirket af hårdere priskonkurrence.
–
Fortsat gode markedsmuligheder inden for kombinerede funderingsløsninger til data- og logistikcentre, sikring for klimapåvirkning og større industrianlæg.

NORGE

God aktivitet inden for No-Dig med øget aktivitet inden for kombinerede projekter.
–
Fortsat hård konkurrence inden for funderingsarbejder, hvor vi dog udvider vores kompetencer og dermed øger den palet, vi kan tilbyde i kombinerede projekter.

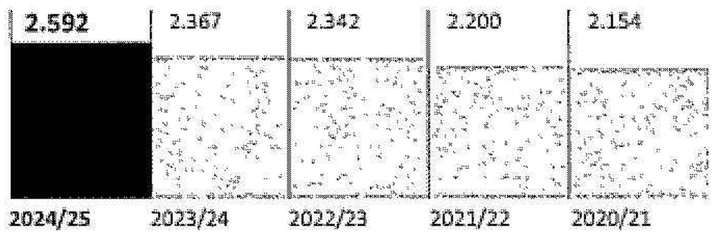
Rørteknik



Omsætning

2.592 mio.

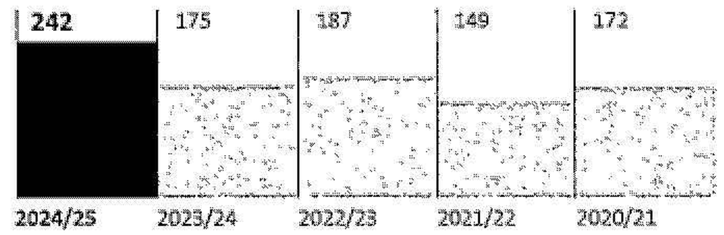
Er steget med 9,5 %. Aktivitetsniveauet har været tilfredsstillende på alle væsentlige markeder.



Segmentresultat (EBIT)

242 mio.

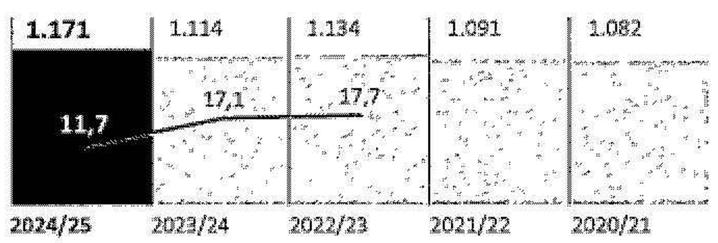
Er højere end forventet og påvirket af en god kapacitetsudnyttelse.



Fuldtidsarbejdsstyrke (gennemsnitlig)

1.171

Er steget fra 1.114 sidste år som følge af det højere aktivitetsniveau.

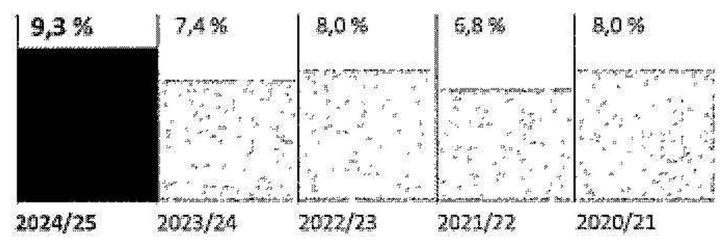


— Angiver udvikling i ulykkesfrekvens

EBIT-margin

9,3 %

Den realiserede EBIT-margin er særdeles tilfredsstillende og er højere end det langsigtede mål for segmentet, som er 7,0 %.



20260310028898

Rørteknik

Året i hovedtræk

- Omsætningen er steget med 9,5 %, og der har været god aktivitet på alle væsentlige markeder.
- Resultatet er højere end forventet og positivt påvirket af en god kapacitetsudnyttelse.
- En særdeles tilfredsstillende EBIT-margin på 9,3 %.
- Ulykkesfrekvensen er faldet, men niveauet er stadig for højt.

Strategiske initiativer

- Udvikling af nye markeder, herunder etablering af tredjepartssalg til udvalgte selskaber.
- Iværksætte initiativer, der understøtter udviklingen af fremtidens maskinpark, herunder øget brug af elektriske lastbiler og udvikling af udhærdningsmetoder baseret på biogas og brint.
- Fokus på at tiltrække og udvikle en kompetent organisation, der mestrer både industrielle og projektorienterede arbejdsopgaver.

Investeringer

- Der investeres i fremtidens maskinpark.
- I oktober 2025 opkøb af Styrud Ingenjörsfirma AB, som er en af Sveriges førende specialister i opgravningsfrie løsninger. Selskabet er fællesejet mellem Fundering og Rørteknik.

Ordreindgang og ordrebeholdning

2.977 mio.
Ordreindgang.

2.041 mio.
Ordrebeholdning pr. 30. september 2025.

Cirka
1.650 mio.
forventes udført i regnskabsåret 2025/26.

NORDEN

Normal aktivitet på forsyningsområdet i Danmark. I løbet af regnskabsåret er en række rammeaftaler med forsyningsselskaber genvundet. Aktivitetsniveauet inden for bolig og industri er stigende.

–

Fortsat god aktivitet på det norske marked med meget tilfredsstillende indtjening.

–

I Sverige har der været god aktivitet med en tilfredsstillende indtjening.

VESTEUROPA

Aktivitetsniveauet og indtjeningen i Tyskland er tilfredsstillende.

–

I Tyskland arbejdes der fortsat på at overgå til en mere regional tilgang med flere kontorer for at sikre en bedre geografisk dækning. Senest har Aarsleff i april overtaget 100 % af aktierne i Rossaro Kanaltechnik GmbH u. Co. KG med hovedsæde i Stuttgart. Selskabet har 20 medarbejdere og omsatte i 2024 for 3 mio. euro. Opkøbet er med til at styrke Aarsleffs position i regionen omkring Stuttgart.

–

I Holland er der fortsat et tilfredsstillende aktivitetsniveau.

–

Salget af Bluelight-teknologien forløber som forventet, og der er fortsat fokus på nye markeder.

ØSTEUROPA

I Baltikum er der stadig meget få udbud, og aktiviteten er derfor fortsat lav.

–

Det polske marked er fortsat vanskeligt, og det forventes, at der vil gå en længere periode, før der ses en bedring.

GLIMT FRA ÅRET



Omfattende sporombygning i Aarhus 37
Fortsætter fjernvarmearbejdet 38
Kæmpeliner sendt til Tyskland 39
Bygger hovedkontor på Færøerne 40
Fundering centralt i Göteborg 41

20260310028899



Omfattende sporombygning på Aarhus Hovedbanegård

Aarsleff Rail A/S er i gang med en omfattende ombygning på Aarhus Hovedbanegård, der skal fremtidssikre togdriften i Danmark. Vi sænker sporene og forlænger perronerne for at gøre plads til master og kørestrøm, så de eldrevne tog kan erstatte de dieseldrevne det sidste stykke ind mod den jyske hovedstad. Projektet indeholder stort set alle Aarsleff Rails kompetencer inden for banearbejde, og projektet forventes afsluttet ved udgangen af 2026.



Fortsætter fjernvarmearbejder for Vestforbrænding

Ultimo september 2025 blev Aarsleff tildelt to kontrakter på næste etape af fjernvarmeudbygningen i Frederikssund og Furesø kommuner. Kontrakterne har en samlet værdi af 1,7 milliarder kroner og berører, alt cirka 2.900 boligejere på sigt kan konvertere til fjernvarme. De nye opgaver bygger videre på den totalentreprisekontrakt til to milliarder kroner, som Per Aarsleff A/S og Wicotec Kirkebjerg A/S har arbejdet på de seneste to år i Furesø, Egedal og Frederikssund kommuner. Her har knap 3.400 boligejere fået mulighed for at konvertere til fjernvarme.

20260310029O0



Kæmpeliner sendt fra Aarsleffs fabrik i Danmark til ledningsfornyelse i Tyskland

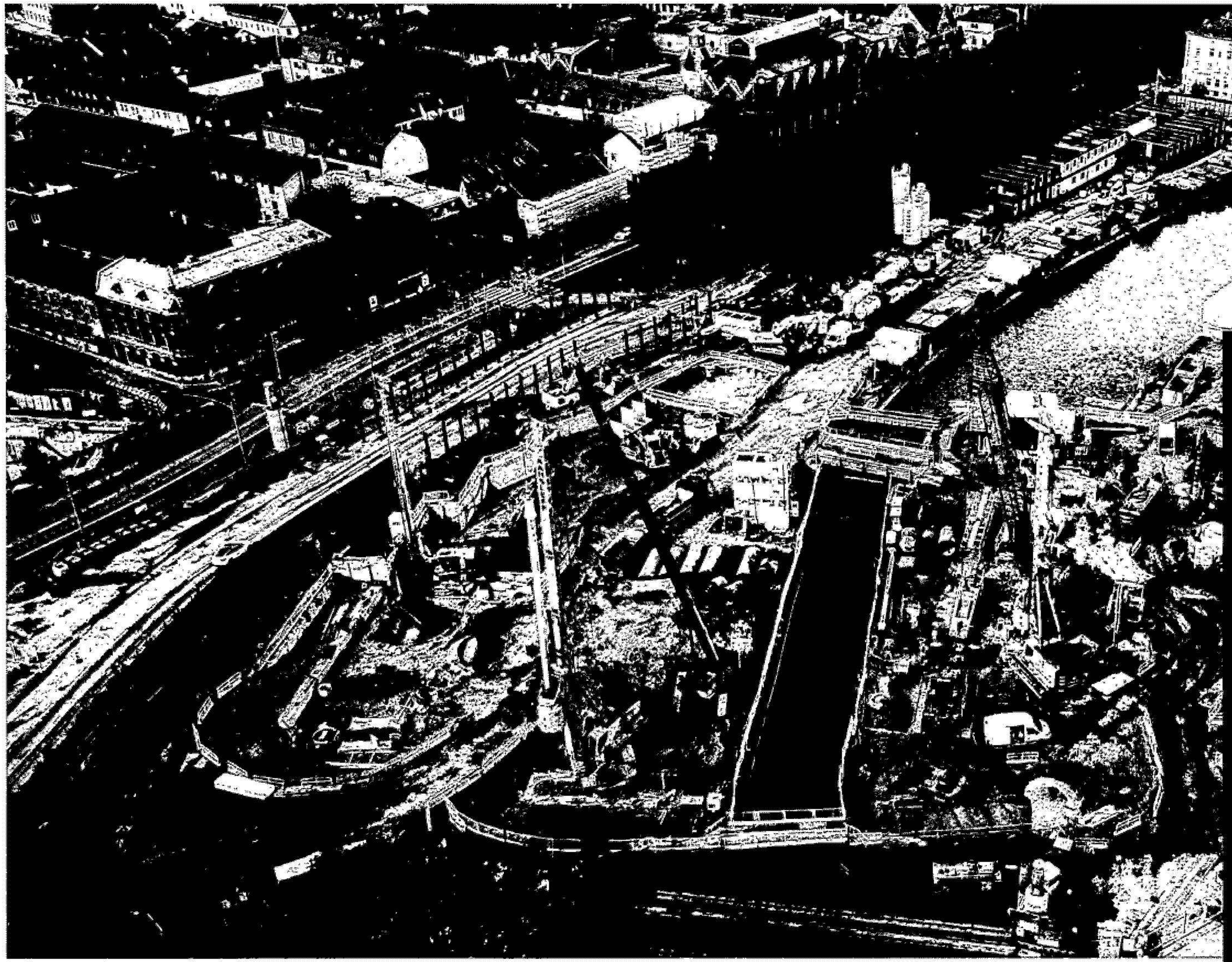
En kæmpeliner på 650 meter i længden blev efter produktion på Aarsleff Rørtekniks fabrik i Hasselager fragtet til vores tyske imprægneringsfabrik. Her blev den klargjort, pakket med flageis direkte på en stor specialtransport og sendt videre ud på en udfordrende, men grundig planlagt køretur til byggepladsen i Krefeld i Tyskland, hvor den ægformede profil med målene 1.200 millimeter i højden og 800 millimeter i bredden blev installeret.



Bygger nyt hovedkontor til rederi på Færøerne

ArtiCon P/f skal bygge nyt hovedkontor til Smyril Line. Projektet, som udføres i hovedentreprise, omfatter terminal og kontorer samt lagerbygning på 7.500 kvadratmeter. Anlægget rummer også toldbygning, check in, landgangsbro og udearealer med parkering, belysning og adgangsveje. Byggeriet udføres for Smyril Line, men Torshavnar Havn overtager senere terminal, landgang, told og udearealer, mens Smyril Line ejer kontor og lager. Projektet styrker rederiets infrastruktur og støtter vækst på Færøerne.

20260310029O1



Fundering til underjordisk station i det centrale Göteborg

I Sverige deltager Aarsleffs danske og svenske funderingsselskaber, i joint venture med tyske Bauer Spezial Tiefbau, i flere teknisk krævende underentrepriser i det omfattende Vestlänken-infrastrukturprojekt. Senest har vi arbejdet ved Rosenlundskanalen, som ligger midt i et tæt trafikeret og bebygget område i Göteborg. Her har vi udført forboringer for at fjerne hindringer i jorden i forbindelse med etableringen af en underjordisk station, og efterfølgende skal vi installere sekantpæle.

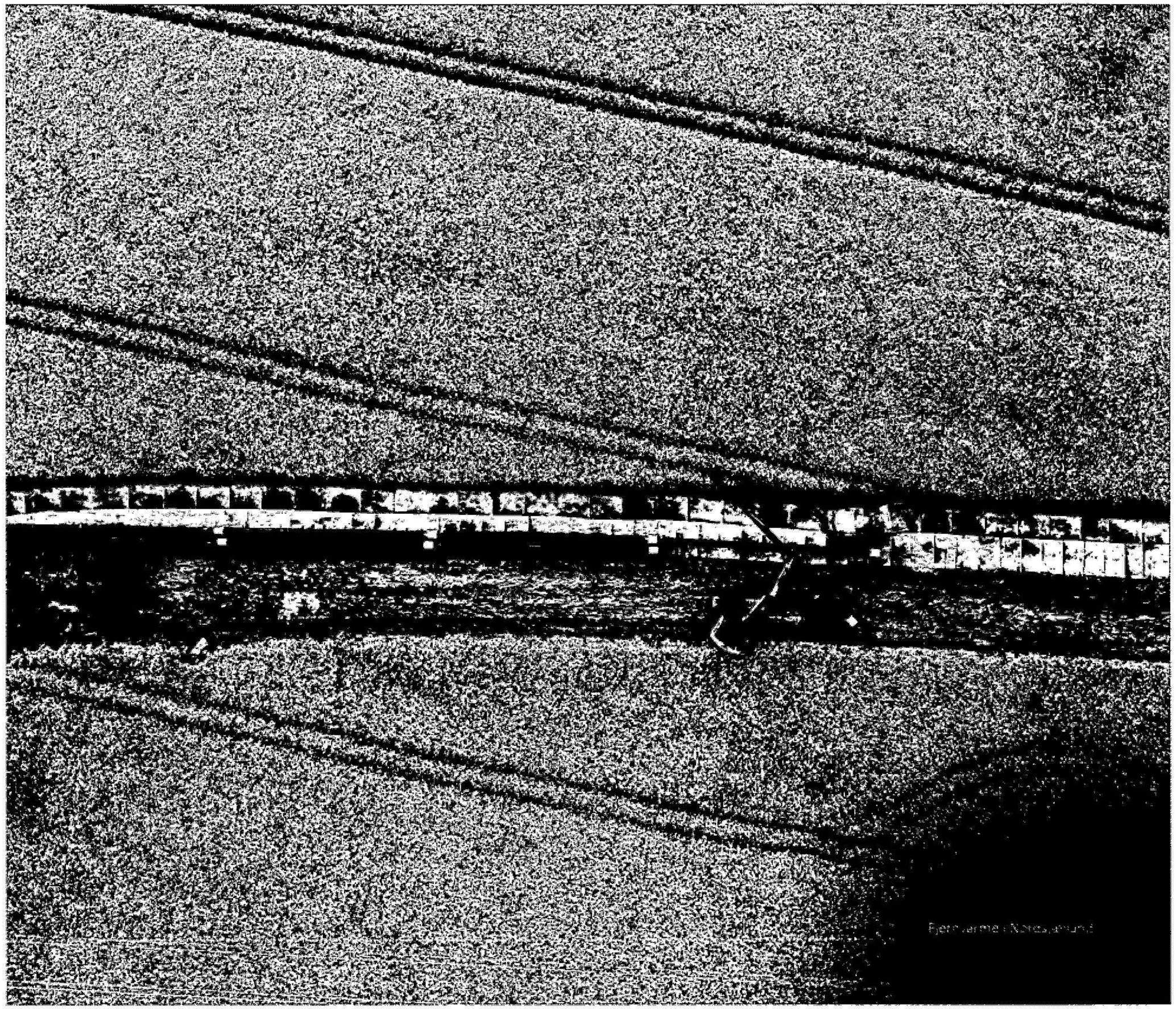
ANSVAR OG BÆREDYGTIGHED

Generelt
Grundlag for udarbejdelse 43
Dobbeltvæsentlighedsanalyse 47
Interessenter 53

Miljø- og klimaforhold
Klimaændringer, E1 55
Biodiversitet og økosystemer, E4 66
Ressourceanvendelse og cirkulær økonomi, E5 70
EU-taksonomi 74

Sociale forhold
Egen arbejdsstyrke, S1 79

Ledelsesmæssige forhold
Virksomhedsadfærd, G1 87



20260310002902

GENERELT

Grundlag for udarbejdelse

I regnskabsåret 2024/25 har Aarsleff-koncernen for første gang udarbejdet bæredygtighedsrapporteringen i overensstemmelse med EU's Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) og de tilhørende European Sustainability Reporting Standards (ESRS). Rapporteringen fokuserer på de væsentligste bæredygtighedsforhold og aktiviteter og omfatter områder, hvor Aarsleff-koncernen enten har den største påvirkning på mennesker og miljø gennem sine aktiviteter, eller hvor koncernen er eksponeret for de mest betydelige finansielle risici eller muligheder. Væsentligheden af de rapporterede emner er fastlagt ud fra princippet om dobbeltvæsentlighed, og resultaterne af denne analyse har dannet grundlag for indholdet af bæredygtighedsafsnittet.

Rapporteringen dækker hele koncernen og er baseret på en konkret vurdering af, hvornår der foreligger operationel kontrol, og inkluderer relevante oplysninger om værdikæden, herunder i dobbeltvæsentlighedsanalysen. Ved udarbejdelsen af dobbeltvæsentlighedsanalysen er alle led, både opstrøms og nedstrøms, i værdikæden taget i betragtning. Der er ikke rettet fokus på oplysninger om hver enkelt aktør i værdikæden, men på forhold, hvor der kan opstå væsentlige påvirkninger, risici og muligheder. Aarsleffs bæredygtighedsrapportering er udarbejdet på koncernniveau, og dækker samme selskaber som vores finansielle rapportering. Aarsleff har medtaget alle væsentlige oplysninger om koncernens bæredygtighedsforhold og har ikke gjort brug af muligheden for at undlade specifik information. I udarbejdelsen af rapporteringen har vi anvendt de prædefinerede tidshorisonter fra ESRS som definition af relevante tidshorisonter i rapporteringen; kort sigt (1 år), mellemlangt sigt (2-5 år) og langt sigt (mere end 5 år).

Usikkerheder og skøn

Dataindsamling til brug for rapporteringen sker på tværs af koncernens aktiviteter og involverer i visse tilfælde også relevante aktører i værdikæden. Vi benytter både interne systemer og eksterne kilder, hvor det er relevant, og sikrer løbende kvalitetssikring og validering af de indsamlede data. Processen er tilrettelagt, så afgrænsninger og eventuelle usikkerheder synliggøres, eksempelvis i forhold til datatilgængelighed og metodiske ændringer fra tidligere år. Hvor der er anvendt skøn eller antagelser, fremgår dette eksplicit i de relevante afsnit under rapporteringspraksis for datapunktet. I samarbejde med leverandører, brancheorganisationer (fx DI), konkurrenter og på tværs af forretningen i Aarsleff arbejdes på at vidensdele og søge indsigt, så nøjagtigheden forbedres fremover.

For at minimere risikoen for fejl i rapporteringen af ESG-resultatdata – herunder på områder med større usikkerhed – har vi etableret interne kontrol- og valideringsprocesser. Der henvises til afsnittet Intern kontrol- og risikostyring ved regnskabsaflæggelsen.

Områder med størst indvirkning af skøn og vurderinger

Side	Væsentlige skøn og vurderinger	Skøn/ vurdering	Indvirkning af skøn og vurderinger
62-64	Scope 1, 2 og 3-udledninger fra joint operations med operationel kontrol indregnes forholdsmæssigt efter koncernens ejerandel	Vurdering	
62-64	Dele af scope 3-udledninger er beregnet på baggrund af indkøbsdata (spend-baseret metode)	Skøn	
73	Dele af affaldsdata er estimeret	Skøn	
84	Den årlige medianløn er estimeret	Skøn	

Indvirkningen af de enkelte skøn og vurderinger illustreres således:

Væsentlige skøn og vurderinger	Lav Medium Høj	

I regnskabsåret 2024/25 har vi fastsat koncernens klimamål for scope 1, 2 og 3. Målene er udviklet ud fra anerkendte metodikker i samarbejde med både interne og eksterne interessenter, og udgør vores primære klimarelaterede KPI'er frem mod 2030. Der henvises til afsnittet Klimaændringer.

I rapporteringsåret 2024/25 har Aarsleff ændret baseline for udvalgte bæredygtighedsindikatorer.

GENERELT

Tidligere var baseline for scope 1 og 2 fastsat til 2020/21 og for scope 3 til 2022/23. Vi har ændret baseline til 2023/24 for at sikre et retvisende og fyldestgørende billede af koncernens samlede CO2e-udledninger samt for at fastsætte klimamål, der er solidt forankret i disse data. Ændringen er foretaget for at afspejle forbedret datadækning, implementering af nye valideringsprocesser samt fuld tilpasning til beregningsmetoder og afgrænsninger i henhold til ESRS. Den opdaterede baseline vurderes at give et mere præcist, relevant og sammenligneligt grundlag for måling af koncernens udvikling over tid.

Der er ikke foretaget større op- eller nedjusteringer af de tidligere rapporterede KPI'er, og tidligere års tal er ikke korrigeret. Fremadrettet vil målopfølgning og sammenligning ske med udgangspunkt i 2023/24, hvilket giver et mere præcist og konsistent grundlag i overensstemmelse med ESRS.

Aarsleff inddrager løbende koncernens opkøb i rapporteringen. I regnskabsåret 2024/25 blev ArtiCon P/f en del af koncernen, og selskabets energiforbrug og emissioner er derfor inkluderet fra baselineåret 2023/24.

Visse oplysninger, som kræves under ESRS 2, fremgår i andre afsnit af ledelsesberetningen. Disse er samlet i oversigten.

Forvaltning

Forhold relateret til bæredygtighed behandles af koncernens ledelse på forskellige niveauer afhængig af det konkrete forhold. Der henvises til beskrivelsen i afsnittene Selskabsledelse samt Direktion og bestyrelse.

Vi har etableret en due diligence-proces baseret på OECD's model. Processen omfatter indarbejdelse af forsvarlig virksomhedsadfærd i politikker og ledelsessystemer, risikovurdering, håndtering af negativ indvirkning, opfølgning, kommunikation samt klagemekanismer og genoprejsning. Arbejdet med og ansvaret for due diligence-processen er forankret hos ledelsen, og den decentrale implementering af de enkelte trin er fortsat i gang.

Ansvarlig virksomhedsadfærd

Vores virksomhedskultur bygger på værdierne ansvarlig, engageret og nyskabende. De danner fundamentet for vores ambition om at være den foretrukne partner, når vi skaber en bedre fremtid. Ansvarlighed, herunder ordentlighed, er en grundsten i Aarsleff-koncernen. Den afspejles i vores politikker og etiske regelsæt, som guider vores arbejde både internt og i samarbejdet med eksterne partnere. Som led i dette styrker vi implementeringen af minimumsgarantierne og forbereder os samtidig på at leve op til kravene i det kommende EU-direktiv om Corporate Sustainability Due Diligence (CSDDD).

Følgende oplysninger er indarbejdet ved henvisning til andre dele af ledelsesberetningen

Oplysningskrav	Afsnit	Side
Liste over ESRS-oplysningskrav (BP-2, pkt. 15)	Øvrigt (del af Ansvar og bæredygtighed)	172-174
Administrations-, ledelses- og tilsynsorganernes rolle (GOV-1, pkt. 21)	Selskabsledelse	91-93
Incitamentsaflønning (GOV-3, pkt. 29)	Selskabsledelse	91
Risikohåndtering og intern kontrol (GOV-5, pkt.36)	Intern kontrol- og risikostyring ved regnskabsaflæggelsen	94-95
Antal ansatte efter geografisk område (SBM-1, pkt. 40, litra a, iii)	Sociale forhold	81
Strategi, forretningsmodel og værdikæde (SBM-1, pkt. 42)	Vores forretning	12-16
Politikker for væsentlige bæredygtighedsforhold (MDR-P)	Øvrigt (del af Ansvar og bæredygtighed)	175-178

Due diligence-proces

I koncernen har vi en fælles tilgang til due diligence, der skal sikre, at vi identificerer, forebygger, afbøder og følger op på faktiske og potentielle negative påvirkninger for mennesker, miljø og forretningsetik. Vores tilgang til due diligence er risikobaseret, hvilket indebærer vurdering af risici og påvirkninger på tværs af vores forretningsdrift og værdikæde. Vores due diligence-proces er udarbejdet med afsæt i OECD's Due Diligence Guidance for Responsible Business Conduct og FN's Vejledende Principper for Menneskerettigheder og Erhvervsliv (se figur).

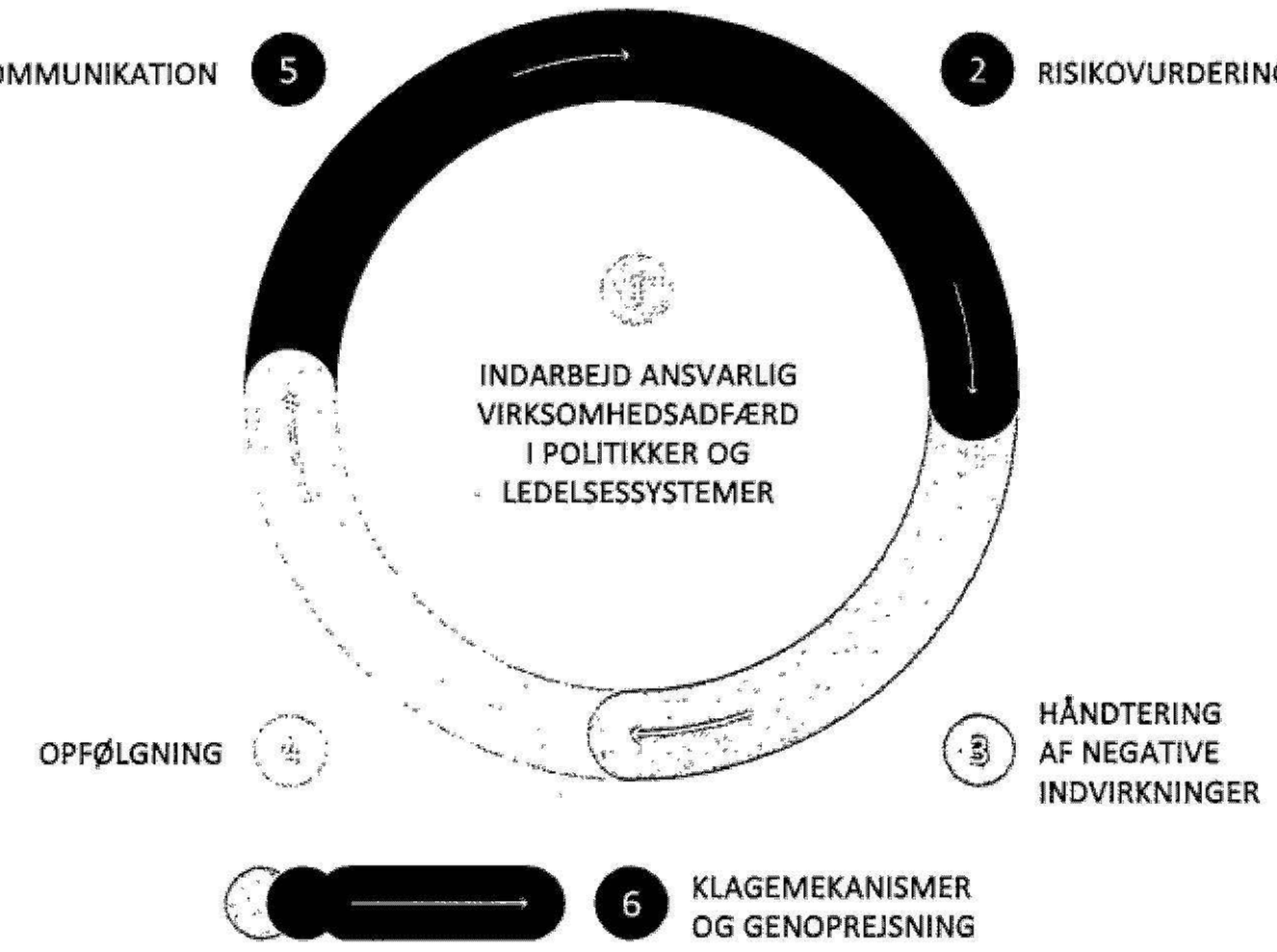
Vi arbejder løbende på at styrke vores processer og forventer i de kommende år at gennemføre due diligence på vores leverandører i overensstemmelse med internationale standarder som FN's Vejledende Principper for Menneskerettigheder og Erhvervsliv samt OECD's Retningslinjer for Multinationale Virksomheder.

Politikker for ansvarlig forretningspraksis

Aarsleff arbejder ud fra et fælles sæt af koncernpolitikker, der fastlægger koncernens standarder for ansvarlig forretningspraksis. Politikkerne dækker blandt andet menneskerettigheder, arbejdsmiljø, miljø, klima, forretningsetik samt ansvar i værdikæden. De fungerer som et styringsværktøj for både ledelse og medarbejdere og er forankret i relevante processer, træning og kontrolforanstaltninger.

20260310029O3

Due diligence-proces



Koncernpolitikkerne gælder for alle selskaber i Aarsleff-koncernen og omfatter i nogle tilfælde både medarbejdere og eksterne samarbejdspartnere. Politikkerne revideres løbende i tæt samarbejde med relevante fagansvarlige på tværs af organisationen for at sikre, at de afspejler aktuelle krav og forventninger. Aarsleff baserer sine politikker på anerkendte internationale standarder inden for klima, miljø, menneskerettigheder og god selskabsledelse. Vi følger blandt andet FN's Vejledende Principper for Menneskerettigheder og Erhvervsliv (UN Guiding Principles), FN's Global Compact, OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder samt ILO's grundlæggende arbejdsstandarder. Disse principper danner rammen for, hvordan vi udarbejder og efterlever vores koncernpolitikker. Politikkerne er tilgængelige for medarbejderne på koncernintranettet og indgår som en integreret del af vores ledelses- og compliance-setup. Implementeringen understøttes af målrettet kommunikation, introduktionsforløb og løbende kompetenceudvikling.

Ansvar og godkendelse af politikkerne er forankret på koncernniveau hos koncernledelsen eller bestyrelsen.

Aarsleff arbejder aktivt for at fremme ansvarlighed i hele værdikæden. Det indebærer blandt andet, at vi stiller krav til leverandører og samarbejdspartnere om at leve op til vores etiske regelsæt, fx i relation til klima, miljø, menneskerettigheder og antikorruption. Regelsættet fungerer som ramme for, hvordan vi forebygger, afbøder og håndterer de negative påvirkninger på mennesker og miljø, som kan opstå i forbindelse med vores aktiviteter. Vi foretager løbende risikovurderinger og samarbejder med vores partnere om at forebygge og håndtere eventuelle negative påvirkninger.

2 Risikovurdering

I forhold til ansvarlig virksomhedsadfærd udarbejder koncernen to risikoanalyser. Den ene analyse er af kvalitativ karakter og udarbejdes i forhold til hvert af koncernens fem segmenter. Her interviewes de ansvarlige i forhold til deres vurdering af risici i det pågældende segment. Inputs opsamles i koncernens risikoværktøj. Den anden analyse er af kvantitativ karakter og udarbejdes på selskabsniveau. Her besvarer alle Aarsleffs selskaber en række spørgsmål i koncernens compliancesystem. I begge analyser vurderes risici på en skala fra 1-5, og det endelige risikobillede opsamles i relevante risikotyper.

Til at understøtte risikovurdering i værdikæden ESG-screenes koncernens væsentligste leverandører. Leverandører med en høj ESG-risiko kan blive bedt om at foretage en yderligere selvevaluering. Derudover er der udarbejdet en guide til ansvarlige leverandøraftaler, som hjælper koncernens medarbejdere i dialogen med leverandører for at sikre, at samarbejdet lever op til Aarsleff-koncernens ansvar for menneskerettigheder og vores etiske regelsæt.

GENEREL T

Handlingsplaner for væsentligste risikotyper

Fremadrettet udarbejdes handlingsplaner for de væsentligste risikotyper, som er identificeret gennem koncernens risikovurdering. Handlingsplanerne omfatter konkrete forebyggende og afbødende tiltag, der skal imødegå risici relateret til vores aktiviteter. Eksempler på områder, som handlingsplanerne kan vedrøre, er arbejdsmiljø og sikkerhed, menneskerettigheder, miljøpåvirkning, forretningsetik og leverandørers ESG-risici. Formålet er at sikre respekt for menneskerettigheder og miljø samt overholdelse af internationale standarder. Dette sker gennem etablering og implementering af relevante processer, som skal identificere, forebygge, afbøde og redegøre for både faktiske og potentielle negative påvirkninger på den bedst mulige måde.

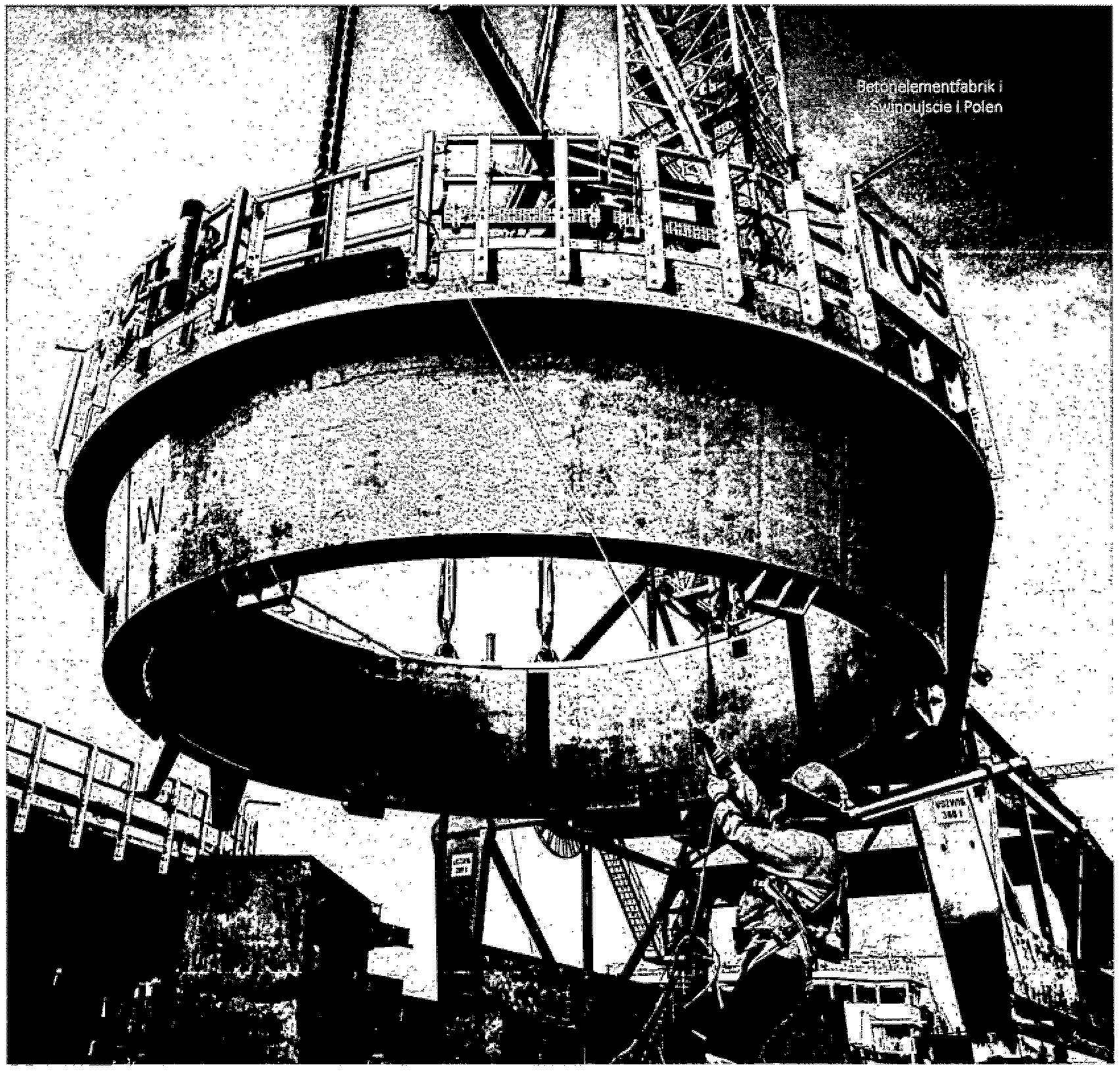
5 Opfølgning og kommunikation

Koncernens ESG-organisation følger løbende op på handlingsplanerne for at sikre forankring og prioritering af indsatser. Der kommunikeres primært om arbejdet med due diligence i vores ESG-rapportering.

6 Klagemekanismer

Vores whistleblowerordning sikrer en platform for medarbejdere og eksterne interessenter, hvor det er muligt anonymt at udtrykke bekymringer. Medarbejdere har derudover altid mulighed for at gå i dialog med nærmeste leder eller HR om mistænkelig eller ulovlig adfærd. Vi har ligeledes implementeret relevante procedurer for at sikre overholdelse af EU's whistleblowerdirektiv.

For beskrivelsen af interne kontroller, etablerede processer med videre relateret til ESG-rapportering henvises til afsnittet Interne kontroller og risikostyring ved regnskabsaflæggelsen.



Betonelementfabrik i Swinoujscie i Polen

20260310029O4

GENERELT

Dobbeltvæsentlighedsanalyse

Aarsleffs ESG-strategi og -rapportering er forankret i dobbeltvæsentlighedsanalysen i overensstemmelse med kravene i EU's Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) og European Sustainability Reporting Standards (ESRS).

I indeværende regnskabsår har vi opdateret dobbeltvæsentlighedsanalysen for at sikre, at vores prioriteringer afspejler ændringer i markedsforhold, forretningsstrategi, interessentforventninger og regulatoriske krav. Analysen er godkendt af koncernledelsen og forankret i ESG-styregruppen med reference til revisionsudvalget. Udarbejdelse af dobbeltvæsentlighedsanalysen for Aarsleff er en dynamisk og iterativ proces, der kræver dyb indsigt i forretningsmodel, værdikæde og interaktion med interessenter. Analysen består af følgende trin:

1. Identifikation af nøgleinteressenter og mulige påvirkninger, risici og muligheder

En gang årligt gennemgår Aarsleff forståelsen af forretningsmodellen og værdikæden. Det sker ved kortlægning af både interne og centrale eksterne interessenter i værdikæden både opstrøms og nedstrøms. Der henvises til beskrivelsen af interessenter i afsnittet Interessenter. Med udgangspunkt i listen over bæredygtighedsforhold i ESRS 2 AR 16 samt kortlægningen af forretningsmodel og interessenter udarbejdes en bruttoliste over potentielle og aktuelle påvirkninger, risici og muligheder. Interne fageksperter er ansvarlige herfor inden for de forskellige områder.

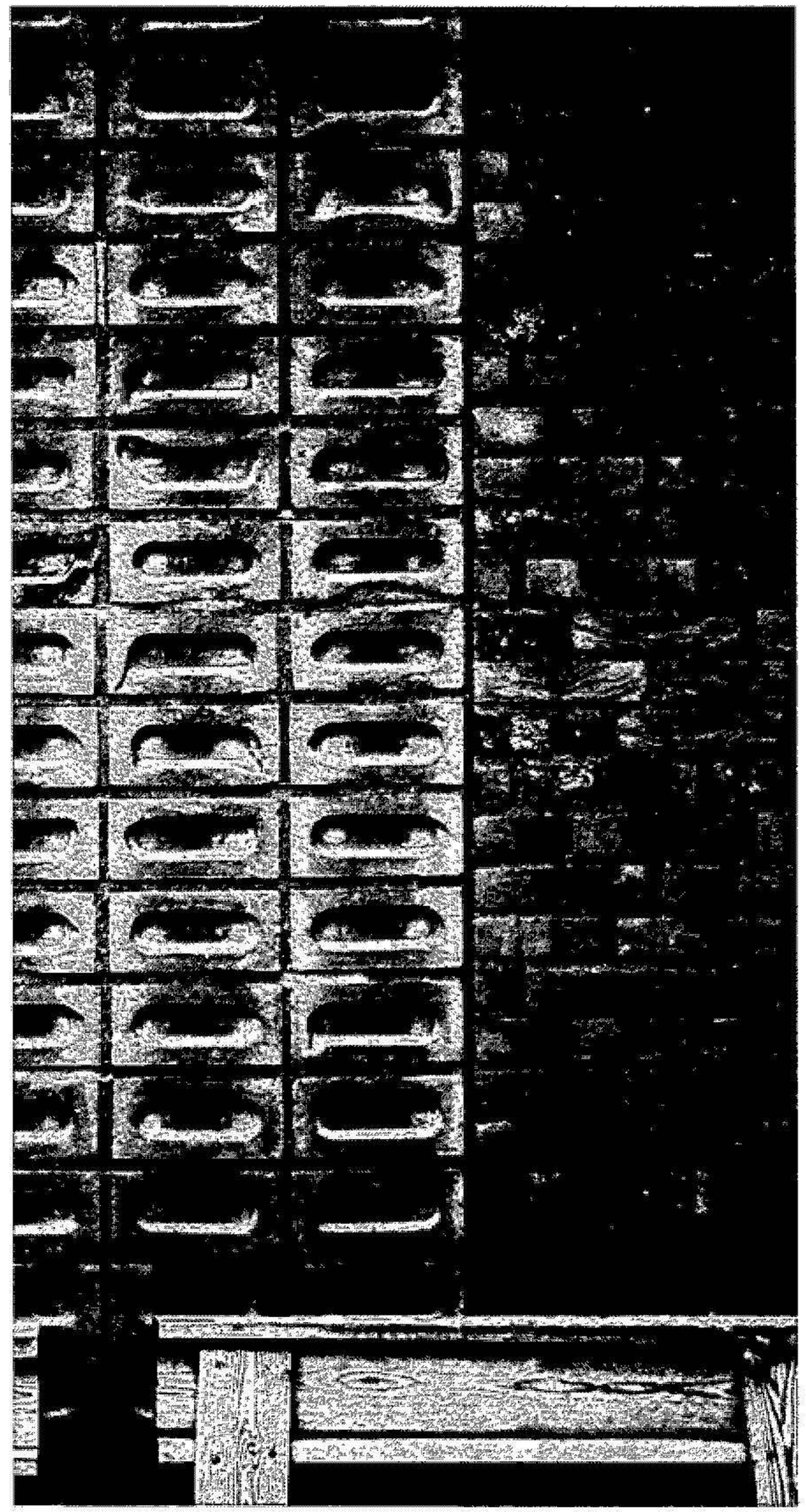
2. Vurdering af påvirkningsvæsentlighed

Ved vurderingen af påvirkningsvæsentlighed evalueres eventuelle faktiske eller potentielle, positive eller negative påvirkninger på mennesker og miljø på kort, mellemlangt og langt sigt. Ansvaret for denne vurdering påhviler interne fageksperter i samarbejde med den arbejdsgruppe, der arbejder med CSRD-implementeringen. I praksis foretages vurderingen som en kombination af workshops, analyser og inddragelse af eksterne konsulenter. Det er Aarsleffs vurdering, at fageksperterne er i stand til at inkludere relevante interessenters synspunkter.

Der skelnes mellem positive og negative påvirkninger. Påvirkningen vurderes på alvorlighed i form af skala og omfang. Negative påvirkninger vurderes ligeledes på deres uoprettelighed. Derudover vurderes sandsynligheden for potentielle påvirkninger. I forlængelse heraf vurderer Aarsleff sammenhængen mellem påvirkninger og afhængigheder på den ene side og risici og muligheder på den anden. Det betyder, at påvirkninger fra egne aktiviteter, fx energiforbrug, emissioner og materialeanvendelse samt afhængigheder af naturressourcer og menneskelige ressourcer også vurderes i forhold til de finansielle konsekvenser, de kan medføre for koncernen. Eksempelvis kan afhængighed af knappe råstoffer eller kompetent arbejdskraft skabe risici i form af stigende omkostninger eller manglende leveringssikkerhed, men også muligheder i form af innovation, ressourceeffektivitet og nye forretningsområder. Denne kobling mellem påvirkningsvæsentlighed og finansiel væsentlighed er integreret i Aarsleffs samlede dobbeltvæsentlighedsanalyse i overensstemmelse med ESRS-metodikken.

3. Vurdering af finansiel væsentlighed

Ved den finansielle væsentlighedsvurdering tages et udefra-og-ind-perspektiv, hvor der fokuseres på de risici og muligheder relateret til ESG-forhold, som kan påvirke Aarsleff-koncernen finansielt positivt eller negativt på kort, mellemlangt eller langt sigt. Derudover vurderes sandsynligheden for alle potentielle risici og muligheder. For vurdering af de identificerede påvirkninger, risici og muligheder er alle parametre vurderet på en skala fra 1-5, hvor



1 er lavest og 5 er højest. Værdien 4 anvendes som skæringspunkt i forhold til vurdering af, om forholdet er væsentligt.

4. Konsolidering
Resultaterne fra væsentlighedsvurderingerne konsolideres til et samlet overblik over Aarsleffs påvirkninger, risici og muligheder for at identificere de emner, der er væsentlige at rapportere om. Et emne er væsentligt, hvis det enten er væsentligt ud fra et påvirkningsperspektiv eller et finansielt perspektiv, eller begge dele.

5. Validering
De samlede væsentlighedsvurderinger gennemgås indledningsvist i ESG-teamet, inden de valideres af ESG-programstyregruppen. Herudover gennemgås dobbeltvæsentlighedsanalysen og de tilhørende processer af revisionsudvalget og godkendes efterfølgende af bestyrelsen. Se i øvrigt afsnittet om Selskabsledelse, hvor strukturen for governance og ESG-rapportering er illustreret.

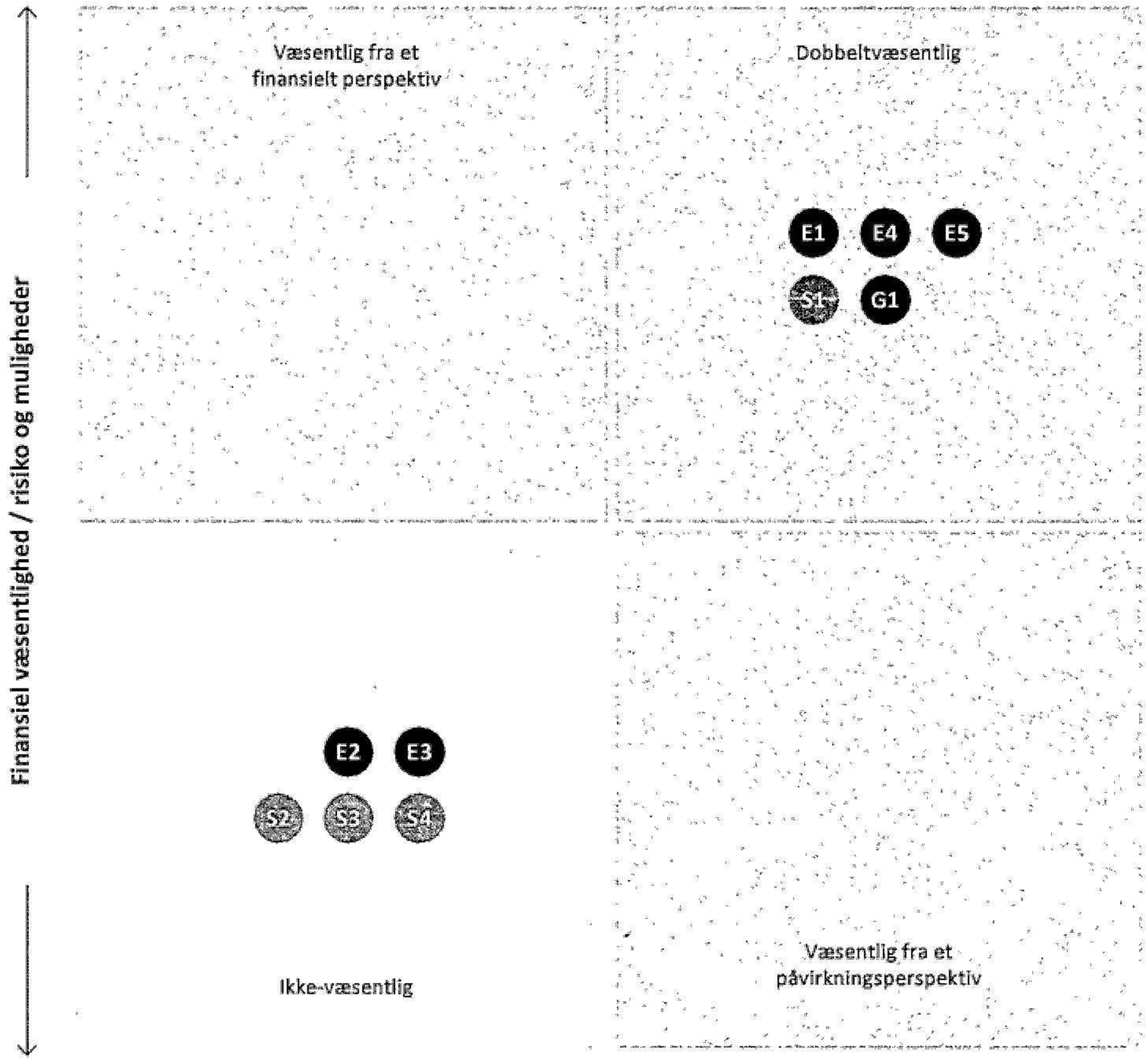
Resultatet af dobbeltvæsentligheds-analysen viser følgende:

Væsentlige ESRS

- E1 Klimaændringer
- E4 Biodiversitet og økosystemer
- E5 Ressourceanvendelse og cirkulær økonomi
- S1 Egen arbejdsstyrke
- G1 Virksomhedsadfærd

Ikke-væsentlige ESRS

- E2 Forurening
- E3 Vand- og havressourcer
- S2 Arbejdstagere i værdikæden[1]
- S3 Berørte samfund
- S4 Forbrugere og slutbrugere



[1] Som en del af årets opdatering er ESRS S2 Arbejdstagere i værdikæden vurderet som ikke-væsentlig. Denne ændring skyldes en fornyet vurdering af skala, omfang og uoprettelighed. Der er fokuseret på påvirkninger i første led af værdikæden, hvor Aarsleffs påvirkning ikke vurderes at være væsentlig grundet den store del af egenproduktion i koncernen.

20260310029O5

GENERELT

Væsentlige påvirkninger, risici og muligheder som resultat af dobbeltvæsentlighedsanalysen

E1 Klimaændringer

TILPASNING TIL KLIMAÆNDRINGER

Påvirkning, risiko eller mulighed	Navn	Værdikæde	Tidshorisont
Positiv påvirkning	Kompetencer inden for klimasikring fx udførelse af bassinanlæg, stormflodssikring og kystsikring, der kan bidrage til at opsamle regnvand samt beskytte infrastruktur og områder mod oversvømmelser og overløb.	Opstrøms, nedstrøms og egne operationer	Kort og langt sigt
Risiko	Knaphed på ressourcer, forsinkede leverancer og forhøjede priser, hvis underleverandører ikke klimasikrer produktion og transportruter.	Opstrøms, nedstrøms og egne operationer	Kort og langt sigt
Mulighed	Øget behov for klimasikring, fx stormflodssikring, kystsikring, kloakseparering og udførelse af bassinanlæg, er en forretningsmulighed for Aarsleff-koncernen.	Opstrøms, nedstrøms og egne operationer	Kort og langt sigt

E1 Klimaændringer

MODVIRKNING AF KLIMAÆNDRINGER

Påvirkning, risiko eller mulighed	Navn	Værdikæde	Tidshorisont
Negativ påvirkning	Udledning af drivhusgasser forekommer i hele byggeriets værdikæde. Opstrøms ved indvinding, produktion og transport af råmaterialer. Ved koncernens egne aktiviteter sker udledningen i udførelsesfasen, mens udledningen nedstrøms sker ved energiforbruget i det færdige byggeri.	Opstrøms, nedstrøms og egne operationer	Kort og langt sigt
Positiv påvirkning	Bidrager i udførelsen af de løsninger, som skal omstille energiforsyningen og nedbringe udledningen af drivhusgasser.	Opstrøms, nedstrøms og egne operationer	Kort og langt sigt
Mulighed	Den grønne omstilling af energiforsyningen skaber nye forretningsmuligheder, som kræver udvikling og opførelse af ny infrastruktur både i forhold til produktion af grøn energi, men også transport ud til forbrugerne.	Opstrøms, nedstrøms og egne operationer	Kort og langt sigt

E1 Klimaændringer

ENERGI

Påvirkning, risiko eller mulighed	Navn	Værdikæde	Tidshorisont
Negativ påvirkning	Der er et højt energiforbrug i hele bygge- og anlægsbranchens værdikæde. Opstrøms ved indvinding, produktion og transport af råmaterialer. Ved koncernens egne aktiviteter sker udledningen i udførelsesfasen, mens udledningen nedstrøms sker ved energiforbruget i det færdige byggeri.	Opstrøms, nedstrøms og egne operationer	Kort og langt sigt
Positiv påvirkning	Bidrager til udførelsen af havmølleparker og udbygning af havne i forbindelse hermed. Udbygning af energiforsyningsnettet. Udbygning, renovering og elektrificering af offentlig transport – herunder etablering af metro og letbaner samt elektrificering af jernbanenet.	Opstrøms, nedstrøms og egne operationer	Kort og langt sigt
Mulighed	Realisering af den grønne omstilling kræver udbygning af den eksisterende infrastruktur. Fx opførelse af havmølleparker, udbygning af energiforsyningsnettet, 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.	Opstrøms, nedstrøms og egne operationer	Kort og langt sigt

GENERELT

Væsentlige påvirkninger, risici og muligheder som resultat af dobbeltvæsentlighedsanalysen

E4 Biodiversitet og økosystemer

DIREKTE DRIVKRÆFTER FOR VIRKNING PÅ TAB AF BIODIVERSITET

Påvirkning, risiko eller mulighed	Navn	Værdikæde	Tidshorisont
Negativ påvirkning	Koncernens store forbrug af råmaterialer, fremstillede produkter og transport samt CO2-udledningen herfra har en negativ indvirkning og kan medføre tab af biodiversitet.	Opstrøms	Langt sigt

E4 Biodiversitet og økosystemer

VIRKNINGER PÅ ØKOSYSTEMERS OMFANG OG TILSTAND

Påvirkning, risiko eller mulighed	Navn	Værdikæde	Tidshorisont
Negativ påvirkning	Bygge- og anlægsprojekter kan betyde ændringer af arealanvendelse, herunder eventuelle ødelæggelser af habitater, når fx naturområder inddrages til byggeri, infrastruktur eller kystsikringsprojekter.	Opstrøms, nedstrøms og egne operationer	Langt sigt

E5 Ressourceanvendelse og cirkulær økonomi

RESSOURCETILSTRØMNING, HERUNDER RESSOURCEFORBRUG

Påvirkning, risiko eller mulighed	Navn	Værdikæde	Tidshorisont
Negativ påvirkning	Gennem et stort forbrug af CO2-intensive materialer har koncernen en væsentlig påvirkning. Det gælder fx materialer som stål, spuns, cement og færdigbeton samt materialetransport. En stor del af materialerne vil være nyproducerede.	Opstrøms, nedstrøms og egne operationer	Langt sigt
Risiko	Risiko for at miste konkurrencekraft og at markedet reduceres, hvis ikke graden af cirkulær økonomi øges. Gælder både genbrug og genanvendelse.	Opstrøms, nedstrøms og egne operationer	Langt sigt

E5 Ressourceanvendelse og cirkulær økonomi

AFFALD

Påvirkning, risiko eller mulighed	Navn	Værdikæde	Tidshorisont
Negativ påvirkning	Affaldsproduktionen på byggepladserne har en negativ påvirkning på råstofressourcer, klima og miljø. Derfor er der også etableret processer for affaldssortering og minimering af affald.	Opstrøms, nedstrøms og egne operationer	Mellemlangt sigt

20260310029O6

GENERELT

Væsentlige påvirkninger, risici og muligheder som resultat af dobbeltvæsentlighedsanalysen

S1 Egen arbejdsstyrke

UDDANNELSE OG KOMPETENCEUDVIKLING

Påvirkning, risiko eller mulighed	Navn	Værdikæde	Tidshorisont
Positiv påvirkning	Bidrager til uddannelse ved kontinuerligt at ansætte praktikanter, lærlinge og elever. Investerer betydelige ressourcer i uddannelse af elever og lærlinge gennem skoleophold, sidemandsoplæring og lærlingenetværk. Flere af koncernens selskaber har lærlingekoordinatorer for at styrke denne proces. Derudover et tæt samarbejde med uddannelsesinstitutioner for at rekruttere både praktikanter og lærlinge.	Egne operationer	Kort sigt
Mulighed	Ønsket om at bidrage til uddannelse af fremtidens arbejdskraft med mange praktikanter, lærlinge og elever kan påvirke omdømmet positivt. Vælger praktikanterne, lærlingene og eleverne at fortsætte i koncernen efter endt uddannelse, reduceres omkostningerne til rekruttering, introduktion, oplæring med videre.	Egne operationer	Kort sigt

S1 Egen arbejdsstyrke

MANGFOLDIGHED

Påvirkning, risiko eller mulighed	Navn	Værdikæde	Tidshorisont
Positiv påvirkning	Flere indsatser bidrager positivt til at skabe en mere ligelig kønsfordeling mellem kvinder og mænd, også i ledende stillinger.	Egne operationer	Kort sigt

S1 Egen arbejdsstyrke

SIKKERHED OG SUNDHED

Påvirkning, risiko eller mulighed	Navn	Værdikæde	Tidshorisont
Negativ påvirkning	Bygge- og anlægsbranchen er ensbetydende med store maskiner, tungt materiel og risiko for, at medarbejderne bliver udsat for en arbejdsulykke.	Egne operationer	Kort sigt
Risiko	Vi ønsker, at vores medarbejdere kommer sikkert hjem hver dag, hvilket er afgørende for deres helbred og trivsel samt for virksomhedens omdømme, da alvorlige ulykker og utilfredsstillende ulykkesfrekvens kan føre til tab af tillid blandt kunder og samarbejdspartnere. Branchens risiko for arbejdsulykker påvirker koncernen finansielt negativt med fx forhøjede forsikringspræmier, omkostninger til håndtering af arbejdsulykker og tiltag for at reducere arbejdsulykker.	Egne operationer	Kort sigt
Mulighed	En dedikeret indsats for at nedbringe ulykkesfrekvensen og sygefraværet skal sikre en attraktiv arbejdsplads med høj trivsel og fokus på sundhed.	Egne operationer	Kort sigt

GENERELT

Væsentlige påvirkninger, risici og muligheder som resultat af dobbeltvæsentlighedsanalysen

G1 Virksomhedsadfærd

VIRKSOMHEDSKULTUR

Påvirkning, risiko eller mulighed	Navn	Værdikæde	Tidshorisont
Positiv og negativ påvirkning	Aarsleffs kultur og værdier er centrale for koncernens drift og flotte resultater. Vi prioriterer en decentral struktur, hvor ansvar og beslutningskompetence går hånd i hånd. Det kræver, at vores værdier efterleves på alle vores arbejdspladser.	Egne operationer	Mellemlangt sigt
Risiko	Hvis virksomhedskulturen ikke opretholdes og efterleves, kan det påvirke evnen til at tiltrække og udvikle medarbejdere og eksekvere succesfuldt. Derudover kan der ske skade på koncernens omdømme og mulighed for at indgå i partnerskaber.	Egne operationer	Mellemlangt sigt
Mulighed	Hvis virksomhedskulturen opretholdes og efterleves, kan det påvirke evnen til at tiltrække og udvikle medarbejdere positivt og bidrage til at fastholde koncernens omdømme og mulighed for at indgå i partnerskaber.	Egne operationer	Mellemlangt sigt

G1 Virksomhedsadfærd

KORRUPTION OG BESTIKKELSE

Påvirkning, risiko eller mulighed	Navn	Værdikæde	Tidshorisont
Positiv og negativ påvirkning	Korruption og bestikkelse forebygges blandt andet gennem e-læring om antikorruption. Aarsleff-koncernen opererer primært i Nordeuropa, hvor risikoen for korruption er lav.	Opstrøms, nedstrøms og egne operationer	Kort sigt

20260310029O7

GENERELT

Interessenter

Strategisk dialog og ansvarlige relationer

Vores interessentrelationer afspejler både vores forretningsmodel, branchevilkår og ansvar som børsnoteret virksomhed. Gennem arbejdet med dobbeltvæsentlighedsanalysen har vi identificeret de interessenter, der har væsentlig indflydelse på og samtidig påvirkes af vores aktiviteter. Analysen danner grundlag for, hvordan vi prioriterer dialogen og håndterer de risici og muligheder, der følger af deres forventninger.

Interessenterne forventer, at vi driver en sund og lønsom forretning, tilbyder attraktive arbejdsforhold og tager aktivt ansvar for klima og miljø. Det indebærer også, at vi bidrager til udviklingen af løsninger, som understøtter både kunders og samfundets omstilling mod mere ansvarlige og fremtidssikrede praksis, i overensstemmelse med gældende ESG-krav og lovgivning.

Vores dialog er dynamisk og tilpasses løbende i takt med samfundsudviklingen. Den afspejler politiske, økonomiske og miljømæssige forandringer, både i Danmark og internationalt. Vi vurderer løbende, hvilke interessenter der er mest centrale for at sikre fremdrift i vores forretningsmæssige mål og i arbejdet med vores ESG-relaterede ambitioner. Med afsæt i disse arbejder vi strategisk på at styrke relationerne og øge vores positive indflydelse.

VÆSENTLIGSTE INTERESSENTER	PRIMÆRE INTERESSEOMRÅDER	SÅDAN INTERAGERER VI
Branche- og interesseorganisationer	Branchetiltag og forskning Vidensdeling Lovgivning og politiske interesser	Opbygger netværk og deltager i forsknings- og udviklingsprojekter, der fremmer miljø- og klimahensyn som en del af den grønne omstilling i branchen. Aarsleffs administrerende koncerndirektør er repræsenteret i Grønt Erhvervsforum, som består af repræsentanter fra regeringen samt de 14 formænd for klimapartnerskaberne. Derudover er den administrerende koncerndirektør formand for Byggeriets Handletank for bæredygtighed.
Bygherrer og kunder	Projektsamarbejde Partnerskab Bæredygtighed og certificering	Etablerer fremtidens infrastruktur og byggerier og skaber samfundsværdi med fokus på ansvarlige løsninger på internationalt niveau. Bidrager i projekter ved tidlig involvering med fokus på optimering af tid, økonomi og løsninger, hvor hensyn til miljø og klima tænkes ind, fx gennem valg af materialer, udførelsesmetoder og håndtering af spild og affald med inspiration fra principperne for cirkulær økonomi. Leverer specialkompetencer professionelt og forretningsorienteret og gerne i totalleverancer efter kundernes behov og i ønsket høj kvalitet, herunder certificeret byggeri. Prioriterer rammeaftaler og langvarige partnerskaber baseret på tæt samarbejde, der styrker produktivitet, effektivitet og hensynet til miljøet.
Finansielle interessenter	Vækst og lønsomhed ESG-investeringer	Overholder gældende regler for børsnoterede virksomheder og offentliggør selskabsmeddelelser samt års- og delårsrapporter. Kommunikerer på generalforsamlingen, på videokonferencer ved kvartalsregnskaber og gennem løbende dialog. Informerer om koncernens resultater og strategi, herunder mulighederne i den grønne omstilling og fokus på at reducere CO_2 og skabe langsigtet værdi.
Medarbejdere	Arbejdsmiljø og trivsel Karriere og udvikling Mangfoldighed	Prioriterer et sundt og sikkert arbejdsmiljø over økonomi og andre hensyn. Alle skal kunne arbejde sikkert og trives gennem et livslangt og udviklende arbejdsliv. Måler årligt på trivsel i koncernens største selskaber, hvor målsætningen er, at mindst 95 % af medarbejderne trives på arbejdspladsen. Tilbyder attraktive arbejdspladser med fokus på både kollegialt fællesskab og kompetenceudvikling. 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.

GENERELT

VÆSENTLIGSTE INTERESSENTER	PRIMÆRE INTERESSEOMRÅDER	SÅDAN INTERAGERER VI
Myndigheder	Samfundsøkonomi Lovgivning og regulering	Medvirker aktivt til at etablere og understøtte en udvikling af samfundet, der tager hensyn til miljøet og fremtidige generationers behov, både lokalt og globalt. 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 og lokalsamfund	Lokalt ansvar og forankring Hensyn til miljø og omgivelser	Prioriterer rekruttering af lokal arbejdskraft og brug af lokale leverandører og underentreprenører, hvor det giver mening. Tager samfundsansvar og bakker op om sociale klausuler. Informerer naboer og berørte parter om vores arbejder og de gener, de kan medføre, og planlægger samtidig processer med fokus på miljø og klima, fx gennem opgravningsfrie metoder og minimering af støj, støv og emissioner.
Per & Lise Aarsleffs Fond	Konstant udvikling og innovation Samfundsansvar	Fortsætter koncernens udvikling i overensstemmelse med vores stifters ønske, herunder langsigtet, sund og stabil vækst med en sund virksomhedskultur og fokus på innovation.
Rådgivende ingeniører og arkitekter	Projektoptimering og innovation Byggeri med omtanke	Samarbejder tæt 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 med fokus på miljøhensyn og effektiv ressourceanvendelse.
Samarbejdspartnere, leverandører og underentreprenører	Krav og forventninger Rammeaftaler	Beder samarbejdspartnere tiltræde vores etiske regelsæt, regelsæt for kvalitet, miljø og arbejdsmiljø samt arbejdsklausul. Indgår indkøbsaftaler med leverandører for høj kvalitet i samarbejdet, herunder sikkerhed for dokumentation af mere bæredygtige valg.
Uddannelsesinstitutioner	Uddannelse og samfundsansvar Kendskabsudbredelse Kønsdiversitet	Fokuserer på vigtigheden af uddannelse af lærlinge og elever til vores branche. Deltager i jobmesser og karrieredage og besøger de studerende inden for især struktør-, konstruktør- og ingeniørfagene. Prioriterer et tæt samarbejde med uddannelsesinstitutionerne, bidrager til undervisningen og i afgangsprojekter, inviterer på byggepladsbesøg og besøg på vores fabrikker. Fokuserer på kønsdiversitetsinitiativer, som skal skabe lige muligheder for kønnene og gøre vores branche mere attraktiv for kvinder.

20260310029O8

E1 MILJØ- OG KLIMAFORHOLD

Klimaændringer

Vores fokus	Planlagt til 2024/25	Status	Årets resultater, fremskridt og tiltag	Planlagt til 2025/26	Vores mål
Arbejde målrettet med klimapolitikken, der afspejler koncernens ansvar for at modvirke og tilpasse os klimaændringer. Fokus er at nedbringe emissioner fra scope 1, 2 og 3.	Opdatere koncernens klimapolitik.	●●●	Ny klimapolitik for koncernen er udarbejdet og offentliggjort.	Implementering og forankring af koncernens klimapolitik gennem intern og ekstern kommunikation, herunder ledelses- og medarbejderinvolvering i konkrete projekter. Derudover informeres kunder og samarbejdspartnere for at styrke branchens ansvar for klimaændringer og understøtte udbredelsen af konkrete tiltag.	At medarbejderne i koncernen kender koncernens klimapolitik og omsætter den til konkrete handlinger i samarbejde med kunder og samarbejdspartnere i bygge- og anlægsbranchen.
Reducere vores CO2-udledning fra scope 1 og 2 i henhold til målsætningen.	Opsamle erfaringer, skalere og udrulle tiltag, der kan reducere diesel- og benzinforbrug. Optimere brugen af eldrevne maskiner og strøm fra vedvarende energikilder.	●●	Koncernens CO2-udledning for scope 1 og 2 er 74.735 tons CO2e, hvilket er en reduktion på 7 % sammenlignet med baselineåret 2023/24.	Fortsætte implementering af handleplaner i segmenterne og iværksætte yderligere tiltag for at reducere CO2-udledningen mere effektivt. Herunder kommende krav til LCA på byggepladsen (2025) med fokus på blandt andet valide data, varmepumper, solceller på skurvogne og materialespild på byggepladsen. Udarbejdelse af guide og dialogværktøj om emissioner, der kan bidrage til videns- og kompetenceløft.	Reduktion af CO2-udledningen fra scope 1 og 2 med 70 % i 2030/31.
Kortlægge koncernens CO2-udledning fra scope 3 og fastsætte valide, metodisk transparente reduktionsmål i tråd med Parisaftalen. Fokus er samtidig på at realisere konkrete handleplaner, der reducerer CO2-udledningen.	Etablere en valid baseline for CO2-udledning i scope 3 for de væsentligste materialegrupper. Fortsætte arbejdet med metodisk transparente reduktionsmål. Arbejde målrettet med konkrete handleplaner og tiltag.	●●	CO2-udledning fra seks udvalgte materialegrupper og opstrømstransport er kortlagt på koncernniveau. Reduktionsmål for scope 3 er fastsat. Dataindsamling på projektniveau er under systematisk opbygning. En applikation til dokumentation og styring af handleplaner for scope 1, 2 og 3 er udviklet og under implementering. Initiativer med fokus på alternative, mindre CO2-tunge materialer er igangsat.	Udvide datakortlægning og arbejde målrettet med at reducere CO2-udledning i scope 3. Udbrede og skalere CO2-reducerende tiltag med fokus på bevidst materialeforbrug, minimering af spild, genbrug og valg af lavemissionsmaterialer. Fortsætte tidlig involvering og dialog med leverandører og samarbejdspartnere om reduktionspotentialer i scope 1, 2 og 3.	Reduktion af CO2-udledningsintensiteten med 40 % fra scope 3 i 2030/31.
Løfte videns- og kompetenceniveau gennem egne kurser, guides og dialogværktøjer.	Udarbejde guide og dialogværktøj om emissioner, der kan bidrage til videns- og kompetenceløft.	●●	Styrket medarbejderviden om klima, risici og CO2-reducerende muligheder og udfordringer.	Fortsætte udvikling af guide om konkrete tiltag relateret til CO2-udledning, værktøjer og kurser. Sikre intern vidensdeling og afdække kompetencebehov.	At medarbejdere opnår øget viden gennem brug af interne kurser, guides og dialogværktøjer.
Deltage i udviklings- og innovationsprojekter med eksterne aktører for at fremme konkrete projektrelaterede handlinger til gavn for både bygge- og anlægsbranchen og for klimaet.	Fortsætte med at bidrage til branchens udvikling gennem deltagelse i faglige råd og udvalg, undervisning, oplæg på konferencer samt innovations- og udviklingsprojekter med fokus på reduktion af emissioner.	●●	Projektet Fremtidens Grønne Byggeplads er afsluttet og har vist potentiale for emissionsreduktion via digitale teknologier, hvilket er formidlet internt. (P)RECAST-projektet om genbrug af betondæk er i slutfasen med foreløbige CO2-gevinster Projektet Håndværkeren som bæredygtighedsambassadør afsluttes med vejledning og værktøjer til at styrke håndværkernes rolle i cirkulær økonomi. Implementering følger.	Indgå i samarbejder med eksterne aktører om udvikling af teknologiske og digitale løsninger, der understøtter CO2-reduktion. Deltage i udviklings- og innovationsprojekter med fokus på CO2-reducerende materialer, genbrug og genanvendelse og vidensdeling.	At understøtte forankringen af koncernens arbejde med CO2-reduktion gennem synlige resultater og dokumenteret effekt af emissionsreducerende tiltag.

● Ikke opnået ●● Delvist opnået ●●● Fuldt opnået

E1 MILJØ- OG KLIMAFORHOLD

Politikker for klimaændringer

Aarsleff-koncernens klimapolitik sætter retningen for arbejdet med at modvirke og tilpasse sig klimaændringer, fremme energieffektivitet og udbrede vedvarende energi. De identificerede tiltag er direkte forbundet med koncernens væsentligste klimarelaterede IRO'er. Et overblik over klimapolitikkens indhold, anvendelse, ledelsesforankring, interessenter, tredjepartsstandarder og tilgængelighed findes i afsnittet Politikker og principper. Desuden henvises også til koncernens miljøpolitik, som understøtter arbejdet med at reducere drivhusgasudledninger og bidrager til en mindre miljøbelastende udvikling. For information om processen bag udarbejdelse af politikker henvises til afsnittet Generelt.

Modstandsdygtighed, væsentlige klimarelaterede risici og muligheder

Modstandsdygtighedsanalysen belyser koncernens klimarelaterede risici og muligheder, og er baseret på væsentlige IRO'er relateret til klimaændringer jf. vores dobbeltvæsentlighedsanalyse. Analysen understøtter de strategiske beslutninger ved at identificere relevante scenarier og vise, hvordan koncernen kan rustes mod fremtidige klimaændringer. Vurderingen dækker de områder i koncernen, hvor de væsentligste negative indvirkninger skal reduceres – både i egenproduktion, på byggepladsen og i værdikæden. Vurderingen er baseret på tilgængelig viden og interne analyser, hvor der er anvendt kvalitative vurderinger og faglige inputs fra relevante forretningsenheder. Den indledende vurdering omfatter ikke nedstrømsanvendelse af byggerier efter aflevering, administrative funktioner uden direkte klimaeksponering samt aktiviteter uden for Nordeuropa. De identificerede klimarelaterede risici og muligheder knytter sig direkte til Aarsleff-koncernens forretningsmodel og fremtidige strategiske prioriteringer. Koncernen står både overfor betydelige udfordringer og væsentlige forretningsmuligheder som følge af klimaændringer. Vores strategiske prioriteringer udvikles løbende i takt med ny viden, regulering og tilgængelige klimaløsninger, så vi kan tilpasse os de skiftende rammevilkår og styrke vores konkurrenceevne. Aarsleff-koncernen spiller samtidig en central rolle i at levere samfundskritiske løsninger, som styrker modstandskraften mod klimaændringer, herunder stormflods- og kystsikring, klimatilpasning af infrastruktur samt forsyningsløsninger. Dermed rummer klimaændringer ikke alene risici, men også en række vækstmuligheder, hvor Aarsleff kan bidrage med løsninger, der understøtter den nødvendige omstilling. Analysen er gennemført med forskellige tidshorisonter, hvilket giver et struktureret overblik over behovet for afbødende tiltag, tilpasninger i investeringer og fremtidige forretningsmuligheder.

Selvom klimascenarierne i dag hovedsageligt anvendes som et strategisk overblik over klimarisici, er vi i gang med at udvikle mere konkrete metoder til at integrere dem i vores finansielle planlægning og risikovurderingsprocesser. Det inkluderer at identificere, hvordan forskellige scenarier kan påvirke vores økonomiske resultater, kapitalbinding og investeringsbeslutninger. Vi har endnu ikke gennemført en fuldt scenariebaseret, finansiel eller kvantitativ analyse, men planlægger at videreudvikle arbejdet i kommende rapporteringsperioder i takt med øget datatilgængelighed og metodisk modenhed.



Opgang fra klimarenovering

20260310029O9

E1 MILJØ- OG KLIMAFORHOLD

Modstandsdygtighedsanalyse

FYSISKE RISICI

Risici	Beskrivelse	Relevante klima scenarier	Tidshorizont Kort - mellem - lang	Berørte aktiver i forretningen
Øgede nedbørsmængder og oversvømmelser	Risiko for skader på aktiver og projektforsinkelser.	SSP3-7.0 / SSP5-8.5	●———	Bygninger, byggepladser, infrastrukturprojekter
Temperaturstigninger	Risiko for materialepåvirkning og driftsforstyrrelser.	SSP3-7.0 / SSP5-8.5	———●	Materialer, medarbejdere (arbejdsmiljø), maskiner
Ekstreme vejrhændelser (stormflod)	Risiko for skader på infrastruktur og anlæg.	SSP3-7.0 / SSP5-8.5	——●——	Infrastruktur, maskinpark, forsyningsruter
Leverandørers klimatilpasningsevne	Risiko for forsyningsforstyrrelser og prisusikkerhed.	SSP3-7.0 / SSP5-8.5	———●	Leverandører, logistik, underentreprenører

OMSTILLINGSRISICI

Risici	Beskrivelse	Relevante klima scenarier	Tidshorizont Kort - mellem - lang	Berørte aktiver i forretningen
Skærpede krav til emissioner	Nye og skærpede krav fra myndigheder (fx CO2-afgifter, klimakrav til byggeri i Danmark og Norden) kan øge omkostninger eller kræve omstilling af processer.	SSP1-2.6 / SSP2-4.5	———●	Projekter, processer, rapporteringssystemer
CO2-afgifter og prisstigninger	Stigende omkostninger på fossile brændstoffer (fx diesel) og energi påvirker driftsomkostningerne.	SSP1-2.6 / SSP2-4.5	●———	Maskinpark, drift, energiforsyning
Markedsudsving og efterspørgselsændringer	Langvarigt højt renteniveau kan bremse udviklingen. Risikoen er afhængig af makroøkonomi og investeringsvilje.	SSP2-4.5 / SSP3-7.0	———●	Investeringer, projekter, finansiering
Kundekrav og manglende adgang til mere klimavenlige ressourcer og teknologier	Øget konkurrence og begrænset udbud kan presse både adgang og priser.	SSP1-2.6 / SSP2-4.5	●———	Forsyningskæde, Indkøb, projekter, leverandører
Fossildrevne maskiner	Allerede ekskluderet i visse markeder (fx Norge og Sverige). Risikoen øges i takt med fossilfri krav.	SSP1-2.6 / SSP2-4.5	●———	Maskinpark, projekter

Tidspunkt for effekt
Forventet fuld effekt ●
Forventet periode ———

OMSTILLINGSMULIGHEDER

Muligheder	Beskrivelse	Relevante klima scenarier	Tidshorizont Kort - mellem - lang	Berørte aktiver i forretningen
Teknologiskskift til lavemissionsudstyr	Behov for investering i fossilfrie maskiner og elektrificering af drift for at kunne opfylde klimakrav og fastholde markedstilgang.	SSP1-2.6 / SSP2-4.5	●———	Maskinpark, drift
Indkøb af mere klimavenlige byggematerialer	Adgang til og anvendelse af nye, lavemissionsmaterialer i projekterne kan forbedre scope 3-profil og markedskonkurrence.	SSP1-2.6 / SSP2-4.5	——●——	Indkøb, projekter, leverandører
Markedsændringer og kundekrav	Kunder stiller øgede krav om dokumenteret klimareduktion og bæredygtighed, hvilket kan åbne nye forretningsmuligheder.	SSP1-2.6 / SSP2-4.5	——●——	Kundeforhold, projekter, brand
Omskoling og udvikling af medarbejderkompetencer	Investering i ny viden og kompetencer til mindre klimabelastende byggeri og teknologi styrker omstillingskapaciteten.	SSP1-2.6 / SSP2-4.5	●———	Medarbejdere, organisation

Anvendt rapporteringspraksis

Klimascenarier og tidshorisonter
I risikovurderingen anvendes IPCC's klimascenarier (SSP – Shared Socioeconomic Pathways), som beskriver forskellige mulige udviklingsbaner for samfund, energi og klimapolitik. Formålet er at belyse både fysiske risici og omstillingsrisici og muligheder under forskellige fremtidige rammevilkår.

Fysiske risici: Direkte konsekvenser af klimaændringer er fx øgede nedbørsmængder og temperaturstigninger, der kan forstyrre byggepladser, forsyningskæder og beskadige materialer.

Omstillingsrisici: Samfundets og markedets tilpasning til lavemissionsøkonomier fx ændrede kundekrav, reguleringer, stigende energipriser og behov for investeringer.

Tidshorisonter opstillet i samarbejde med ekstern rådgiver:

- Kort sigt (0–5 år): Skærpede dokumentationskrav, ændringer i udbudskrav og begyndende CO2-prissætning.
- Mellemlangt sigt (5–10 år): Øget markedspres, bredere udbredelse af grøn teknologi og skærpede klimakrav i hele værdikæden.
- Langt sigt (10–25 år): Dybere samfundsomstilling mod klimaneutralitet, nye byggestandarder og fuld sektortransformation.

Tidshorisonterne afspejler både EU's klimapolitikker (2030/2050), Aarsleffs strategiske planlægningshorisont og aktivernes levetid (maskinpark, bygninger og kontrakter). Sammenkoblingen af scenarieanalyse og omstillingsbegivenheder danner grundlaget for videreudvikling af modstandsdygtighed som følge af klimaforandringer.

E1 MILJØ- OG KLIMAFORHOLD

Mål vedrørende modvirkning af og tilpasning til klimaændringer

De fastlagte mål er udarbejdet i tråd med klimapolitikken og afspejler tilsvarende væsentlige klimarelaterede påvirkninger, risici og muligheder, som er vurderet væsentlige i dobbeltvæsentlighedsanalysen. Målene er etableret og evalueret af repræsentanter fra forretningsenhederne og er gældende for hele koncernen. Desuden har koncernledergruppen godkendt målsætningerne. Målene og resultaterne af tiltag monitoreres løbende, hvor der gives tilbagemeldinger til direktionen. Vores klimamål er designet til at være i tråd med Parisaftalens 1,5°C-målsætning. Til fastlæggelsen har vi anvendt anerkendte metoder, herunder Science Based Targets initiative's (SBTi) principper (Absolute Contraction Approach) samt scenarier fra IPCC og nationale emissionsfremskrivninger. Processen er gennemført i dialog med ekstern rådgiver for at sikre metodisk robusthed. Vores operationelle baseline for scope 1 og 2 er ændret til regnskabsåret 2023/24 for at sikre tilstrækkelig datakvalitet til sammenligning. Desuden er målet for scope 1 og 2 genberegnet til 70 % reduktion fra 2023/24 til 2030/31. Denne tilgang gør det muligt at arbejde med et mål, som kan realiseres operationelt og som samtidig er i tråd med Danmarks klimaambitioner under Parisaftalen. I regnskabsperioden har vi for første gang sat mål på scope 3 på 40 % målt på udledningsintensitet frem mod 2030/31 med 2023/24 som baseline.
Ved fastsættelsen af mål er der taget højde for forretningsmodel, ressourcer, markedstendenser og forventet vækst. Målene dækker drivhusgasserne i overensstemmelse med GHG-protokollen, og opgørelsesgrænserne svarer til koncernens drivhusgasinventar. Scope 1 og 2 er opgjort som bruttoreduktionsmål, mens scope 3 er et udledningsintensitetsmål. Der henvises til oversigten først i dette afsnit for et komplet overblik over koncernens mål om reduktion af udledning fra scope 1, 2 og 3.

Omstillingsplan

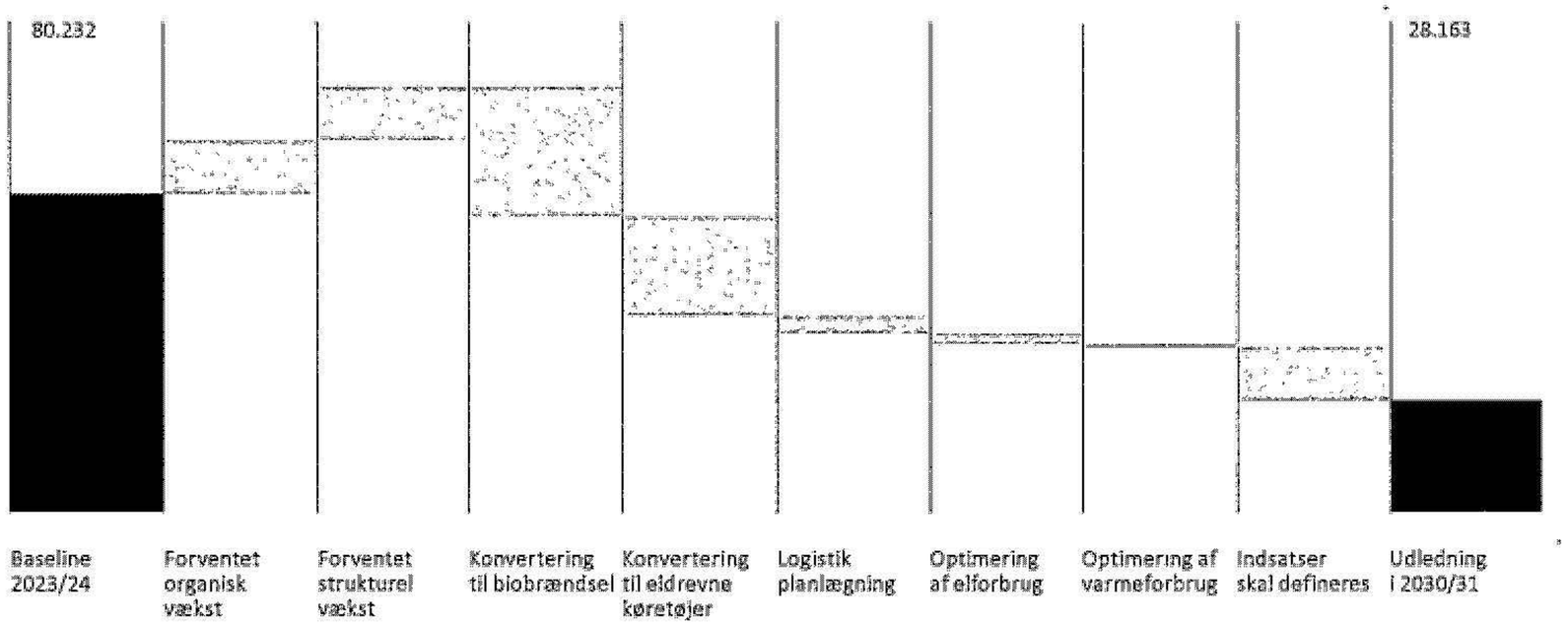
Omstillingsplan i koncernen

Aarsleff-koncernen er stærkt engageret i at reducere klima- og miljøpåvirkningen gennem målrettede tiltag og strategier og er ikke udelukket fra Paristilpassede EU-benchmarks. Der arbejdes på at udvikle systemer og processer til at strukturere indsamling af information om tiltag, samt opfølgning på reduktionspotentialer. De bæredygtighedsansvarlige i koncernens fem segmenter er en central del af implementeringen, hvilket sikrer, at tiltagene integreres i den daglige drift og finansielle prioritering. Desuden er omstillingsplanen for scope 1 og 2, som gælder fra næste regnskabsår, godkendt af direktionen og bæredygtighedscheferne i segmenterne. Omstillingsplanen er i overensstemmelse med koncernstrategien Next Level Together, hvor strategiens temaer – såsom "Tage ansvar for udvikling af fremtidens entreprenør" og "Være den foretrukne samarbejdspartner" – understøtter vores klimamål og arbejdet med reduktion af drivhusgasemissioner, der både tager højde for mennesker og natur.

Omstillingsplan for scope 1 og 2

For scope 1 og 2 har vi fastlagt en målsætning om en absolut reduktion på 70 % fra 2023/24 til 2030/31, inklusive den forventede vækst. En væsentlig del af reduktionen forventes at komme gennem øget brug af certificerede biobrændstoffer som erstatning for konventionel diesel i maskiner, samtidig med at vi gradvist overgår til eldrevne køretøjer. Hertil kommer en række energitiltag, som udfasning af ældre energianlæg, energistyring, etablering af solceller og varmepumper samt udfasning af naturgas og overgang til fjernvarme eller andre lavemissionsløsninger, hvor det er muligt. Der arbejdes desuden med reduktion af udledninger fra byggepladsdrift, herunder tomgangskørsel og forbedret logistik. Effekten af disse tiltag afhænger af en række forhold uden for vores direkte kontrol, fx tilgængeligheden af biobrændstoffer, udviklingen i el-mikset og markedets udbud af eldrevne køretøjer. Der er foretaget en kvalitativ vurdering af potentielle locked-in drivhusgasemissioner fra nøgleaktiver, der kan påvirke opfyldelsen af reduktionsmål og medføre overgangsrisici, som håndteres gennem gradvis udskiftning med lavemissionsalternativer jf. afsnit om tiltag.

Omstillingsplan på scope 1 og 2: 70 % reduktion frem mod 2030/31



20260310029 10

E1 MILJØ- OG KLIMAFORHOLD

For tiltag der relaterer sig til EU-taksonomiens tekniske screeningkriterier, undersøger vi Capex- og Opex-beløb i henhold til EU-taksonomien, herunder ved større investeringer og driftsomkostninger, der opfylder kriterierne for miljømæssig bæredygtighed. Beløbene fremgår af vores finansielle rapportering i forordning (EU) 2021/2178. Samtidig implementeres klimarelaterede tiltag på projektniveau og følges der op på mindre, operationelle initiativer, som ikke altid indgår i taksonomiens Capex/Opex-opgørelse. Vi arbejder på at styrke integrationen, så praktiske tiltag i højere grad kan kobles med den finansielle rapportering og give et samlet billede af klimaeffekten.

Omstillingsplan for scope 3

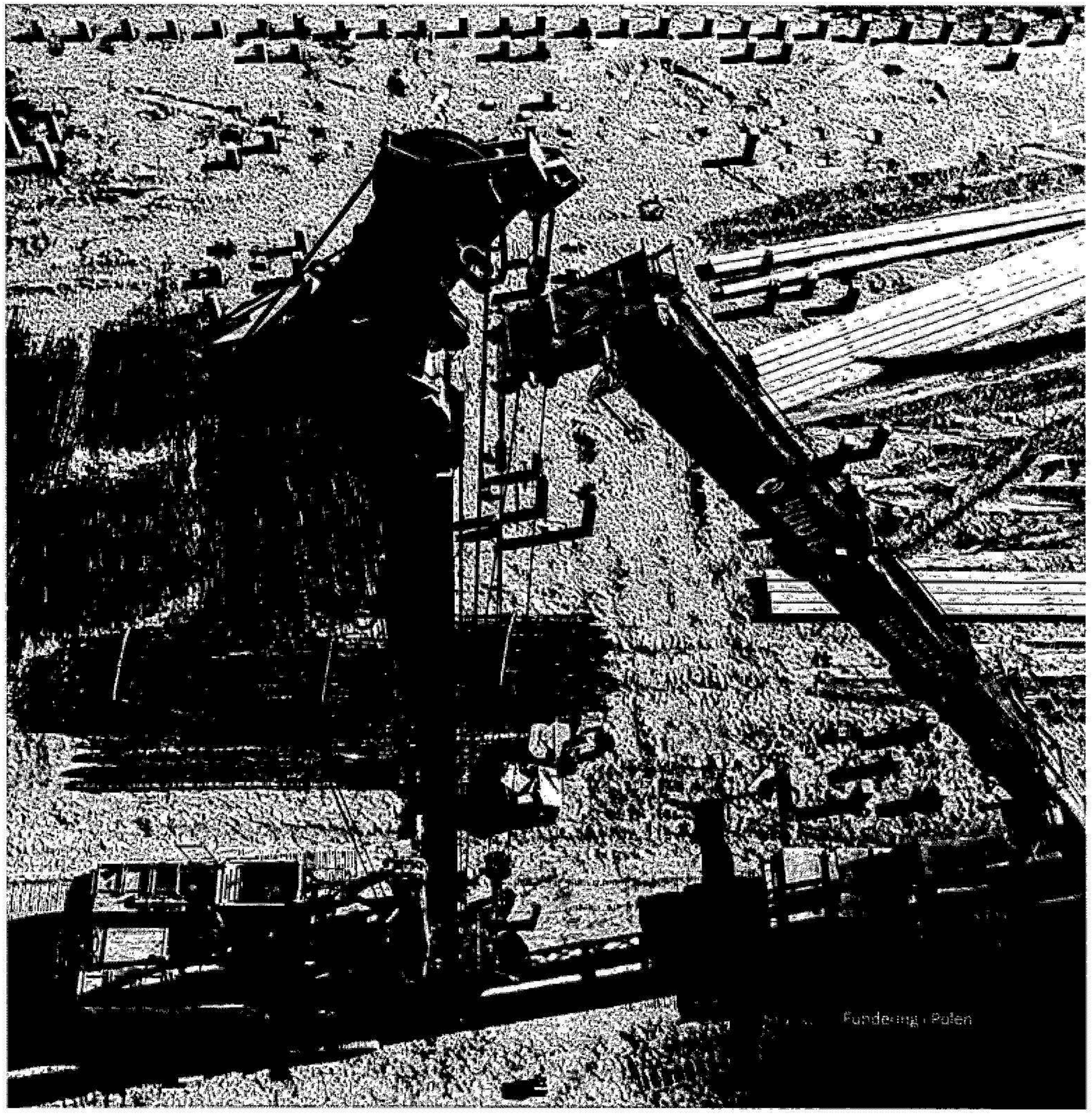
For scope 3 har vi fastlagt et mål om at reducere udledningsintensiteten med 40 % frem mod 2030/31. Der arbejdes på kortlægning af CO2-aftrykket fra opstrømstransport samt de væsentligste materialer, herunder beton, cement, stål, asfalt og vand- og afløbsprodukter såvel som samarbejde med leverandører om lavemissionsløsninger. Vi arbejder samtidig med at fremme genbrug og genanvendelse af materialer og reducere spild, og vi har igangsat udviklingen af digitale værktøjer, der skal styrke dokumentationen og styringen af reduktionstiltag i værdikæden. Fordi koncernens nuværende målsætning er koblet til omsætningen og dermed udledningsintensiteten, vurderes det ikke hensigtsmæssigt at udarbejde en detaljeret omstillingsplan for scope 3 i indeværende rapporteringsperiode, men planen vil blive videreudviklet i takt med, at grundlaget for kvantificering styrkes.

Tiltag og ressourcer i forbindelse med klimapolitikker

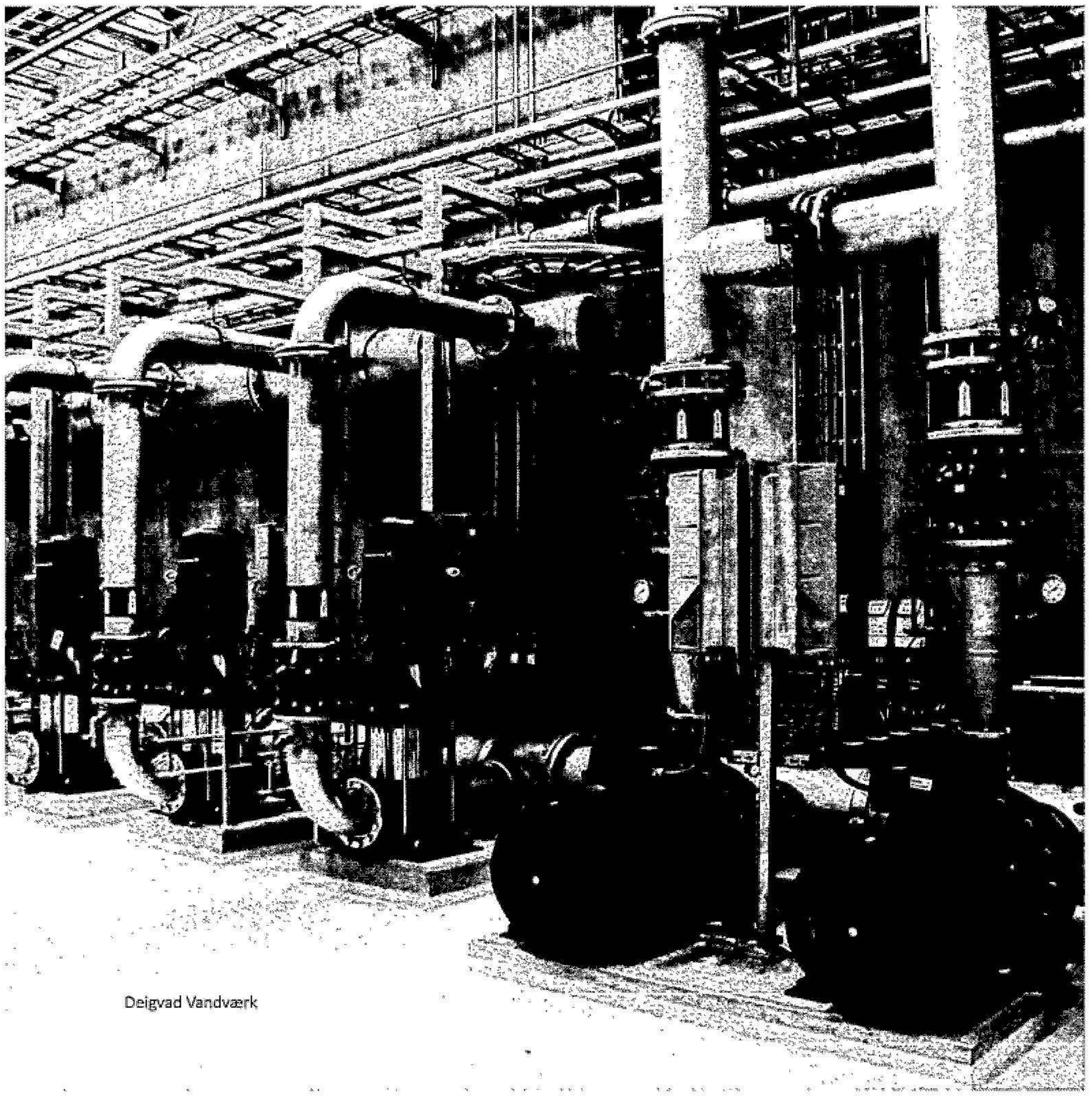
De vigtigste klimatiltag, som er foreslået under E1, modvirkning af klimaændringer, dækker et bredt spektrum af aktiviteter på tværs af Aarsleffs operationelle aktiviteter, værdikæde og geografiske tilstedeværelse. Tiltagene fordeler sig på scope 1, 2 og 3 og er målrettet både direkte operationelle aktiviteter og indirekte emissioner i leverandør- og anvendelsesled. Aarsleff arbejder med at reducere emissioner fra brændstofforbrug på byggepladser og maskinpark gennem to hovedspor jf. omstillingsplanen:

- **Opex-tiltag:** Gradvis indfasning af HVO-diesel som erstatning for fossilt brændstof på byggepladser. HVO-diesel indkøbes som en del af den daglige drift og bidrager allerede fra 2024/25 til reduktion af scope 1-emissioner.
- **Capex-tiltag:** Investeringer i eldrevne maskiner og køretøjer, som indgår i vores langsigtede maskinpark. Tiltagene forventes gradvist udrullet frem mod 2030.

Tiltag for scope 1 er primært relateret til bygge- og anlægsaktiviteter og kan implementeres bredt i de forskellige lande og på de lokationer, hvor vi


Fundering i Polen

E1 MILJØ- OG KLIMAFORHOLD



Deigvad Vandværk

opererer. Scope 2-tiltag dækker både kontorbaserede aktiviteter og midlertidige faciliteter såsom skurvogne og pavilloner. Scope 3-tiltag adresserer emissioner i Aarsleffs værdikæde, både opstrøms og nedstrøms, og kræver tværgående engagement og forankring. Derfor involveres forskellige interne og eksterne interessentgrupper, herunder segmenternes egne ledelser, byggepladsledere, indkøbsfunktioner samt eksterne leverandører og samarbejdspartnere. Her arbejdes blandt andet med reduktionspotentialer inden for de syv scope 3-KPI'er, som er udvalgt på baggrund af væsentlighed i udledning samt mulighed for at reducere udledningen. På baggrund af forskelligheden i koncernens segmenter, vil der være yderligere specifikke tiltag for hvert segment i tillæg til ovenstående. Segmenterne har i denne rapporteringsperiode begyndt registrering af segmentspecifikke tiltag, hvilket udvides og udvikles i det kommende år. Alle ovenstående initiativer er planlagt med en horisont frem mod 2030, hvor indsatsen gradvist intensiveres i takt med udrulning af teknologi, investeringer og partnerskaber i værdikæden.

De beskrevne klimatiltag er integreret i Aarsleffs almindelige investerings- og driftsaktiviteter. En særskilt reference til det finansielle regnskab vurderes ikke relevant, da der ikke foreligger selvstændige klima-Capex/Opex-poster. For at gennemføre og opnå effekt af ovenstående tiltag er der allokeret ressourcer i form af en central bæredygtighedsfunktion og bæredygtighedsansvarlige i hvert segment. Derudover er reduktion i klimapåvirkning en integreret del af forretningsstrategien, og der investeres løbende i ressourcer inden for områder som fx eldrevne maskiner og reduktionstiltag i projektgennemførelser, som understøtter markedstendenser og efterspørgsel inden for klima og miljø.

Energiforbrug og -miks

Vi har for første gang opgjort hele koncernens energimiks. Der er sket en stigning i andelen af energi fra vedvarende energikilder fra 11 % til 23 % i 2024/25. Dette er sket på trods af både vækst og en projektsammensætning med en stor grad af anlægsprojekter, hvilket typisk betyder øget brændstofforbrug sammenholdt med fx byggeri. I regnskabsåret er det blandt andet en relativ stor stigning i anvendelsen af biobrændsel, som bidrager til, at vores energisammensætning er mere vedvarende. Desuden er der fortsat fokus på at udskifte til eldrevne køretøjer samt reducere tomgang og gennemføre projekterne mere energieffektivt.

20260310029II

E1 MILJØ- OG KLIMAFORHOLD

Energiforbrug og -miks

Pkt.	Energiforbrug og -miks	Enhed	2024/25	2023/24 (MWh)	Δ %
1	Brændstofforbrug fra kul og kulprodukter	MWh	0	0	
2	Brændstofforbrug fra råolie og olieprodukter	MWh	265.427	267.765	-1
3	Brændstofforbrug fra naturgas	MWh	4.611	4.052	14
4	Brændstofforbrug fra andre fossile kilder	MWh	0	0	
5	Forbrug af købt eller erhvervet elektricitet, varme, damp og køling fra fossile kilder	MWh	17.972	20.948	-14
6	**Samlet fossilt energiforbrug (beregnet som summen af linje 1 til 5)**	MWh	**288.010**	**292.766**	**-2**
	Fossile kilders andel af det samlede energiforbrug	%	**76**	**88**	**-12**
7	Forbrug fra nukleare kilder	MWh	3.301	2.248	47
	Andel af forbrug fra nukleare kilder i det samlede energiforbrug	%	**1**	**1**	
8	Brændstofforbrug til vedvarende energikilder, herunder biomasse (der også omfatter industriaffald og kommunalt affald af biologisk oprindelse, biogas, vedvarende brint osv.)	MWh	59.607	19.214	210
9	Forbrug af købt eller erhvervet elektricitet, varme, damp og køling fra vedvarende energikilder	MWh	25.243	17.083	48
10	Forbrug af egenproduceret vedvarende energi, der ikke er brændsel	MWh	609	413	47
11	**Samlet forbrug af vedvarende energi (beregnet som summen af linje 8 til 10)**	MWh	**85.459**	**36.711**	**133**
	Vedvarende kilders andel af det samlede energiforbrug	%	**23**	**11**	**12**
	Samlet energiforbrug (beregnet som summen af linje 6 og 11)	MWh	**376.771**	**331.725**	**14**
	Energiintensitet pr. nettoomsætning				
	Samlet energiforbrug fra aktiviteter i sektorer med stor indvirkning på klimaet pr. nettoomsætning fra aktiviteter i sektorer med stor indvirkning på klimaet.	MWh/ mio.	**17**	**15**	**9**

Anvendt rapporteringspraksis

Energi- og brændstofforbrug opgøres i MWh og segmenteres efter fossile, nukleare og vedvarende energikilder i henhold til ESRS E1-5. Opgørelsen dækker udelukkende koncernens egne processer, eksempelvis produktion og udførelse af projekter.

Energiforbrug fra ikke-vedvarende energikilder
Energiforbrug fra ikke-vedvarende energikilder omfatter diesel, benzin, fyringsolie, naturgas, propangas og truckgas samt elektricitet og fjernvarme. El uden dokumenteret oprindelse er opgjort efter den landespecifikke AIB Residual Mix, som viser den ikke-vedvarende andel af elproduktionen. Ved opgørelsen af fjernvarme bruges miljødeklarationer fra HOFOR og Kredsløb.

Energiforbrug fra vedvarende energikilder
Vedvarende energikilder omfatter elektricitet og fjernvarme produceret fra vind, sol, vandkraft og biomasse, samt brændstofforbrug af HVO100, træpiller og egenproduceret solenergi. El- og fjernvarmeforbrug med dokumenterede oprindelsesgarantier klassificeres som vedvarende energi, mens forbrug uden dokumentation opgøres efter den landespecifikke AIB Residual Mix og miljødeklarationer fra HOFOR og Kredsløb.

Energiforbrug fra nukleare energikilder
Nukleare energikilder omfatter elektricitetsforbrug fra atomkraft beregnet via AIB's Residual energimix.

Omregning til MWh
Forbruget af brændstoffer i liter, kg og Nm^3 er omregnet til MWh ved hjælp af officielle omregningsfaktorer fra Klimakompasset og Energistyrelsen.

Energiintensitet i sektorer med høj klimapåvirkning
Aarsleffs samlede energiforbrug er omfattet af NACE-kode F – Bygge- og anlægsvirksomhed, som er klassificeret som en sektor med høj klimapåvirkning. Energiintensiteten opgøres derfor som det samlede energiforbrug (MWh) i forhold til koncernens nettoomsætning (MWh pr. mio. kr.).

Den anvendte nettoomsætning i intensitetsberegningen stemmer overens med posten omsætning i koncernens resultatopgørelse og er i 2023/24 21.719 mio. og i 2024/25 22.620 mio.

E1 MILJØ- OG KLIMAFORHOLD

Drivhusgasudledning

Vi har for første gang opgjort koncernens samlede drivhusgasudledning for både scope 1, 2 og 3 for både baselineåret 2023/24 og regnskabsåret 2024/25. Koncernens samlede CO2 udledninger er i dette år 988.999 tCO2e, hvilket er en stigning på 3 % fra baselineåret 2023/24. Stigningen er sket i scope 3, mens scope 1 og 2 samlet set er reduceret.

Koncernens samlede scope 1 og scope 2-udledninger er reduceret med 7 % i forhold til baseline 2023/24. Reduktionen skyldes primært øget anvendelse af HVO100, som har reduceret forbruget af fossil diesel. En mindre del af reduktionen skyldes en højere andel vedvarende energikilder og derfor ændrede emissionsfaktorer for el og fjernvarme. Tiltagene markerer første skridt mod vores målsætning om 70 % reduktion i 2030/31. Der er dog fortsat behov for betydelige omstillinger og tiltag i de kommende år for at sikre den nødvendige reduktionshastighed. Udledningen i scope 1 og 2 fordelt på de fem segmenter viser, at koncernens største segment, Anlæg & Byggeri, også står for den største del af udledningen.

Den samlede scope 3-udledning er på 914.264 tCO2e, hvilket er en stigning på 4 % ift. baselineåret 2023/24. Udledningsintensiteten er fortsat på 40 tCO2e/omsætning i mio. Den manglende reduktion i udledningsintensiteten i scope 3 skyldes blandet andet øget aktivitet og ændret projektsammensætning. Som det fremgår af tabellen, findes den største udledning i scope 3, hvor kategori 1: Indkøbte varer og services udgør den klart største post.

Vi har i år også indsamlet data for KPI'erne: Færdigbeton, cement, armeringsstål, anlægskomponenter i stål, vand- og afløbsprodukter, opstrømstransport og yderligere tilføjet asfalt i denne rapporteringsperiode. KPI'erne er udvalgt ud fra, hvor vi som koncern har de største udledninger og dermed også det største reduktionspotentiale.

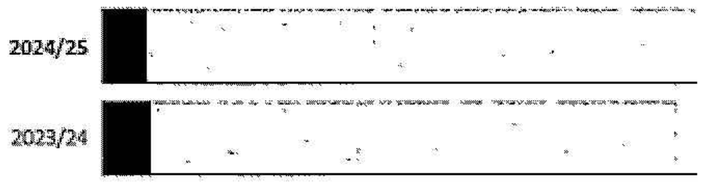
For at sikre en fuldstændig opgørelse af de væsentligste scope 3-kategorier er estimater og antagelser anvendt som supplement til det tilgængelige primærdata, hvilket er beskrevet i afsnittet om anvendt rapporteringspraksis.

Biogene emissioner

Vi ser en stigning i den biogene CO2-udledning i scope 1 på grund af koncernens øgede brug af biodiesel. Udviklingen følger tiltaget i vores omstillingsplan for øget brug af biodiesel.

CO2-udledning, scope 1, 2 og 3

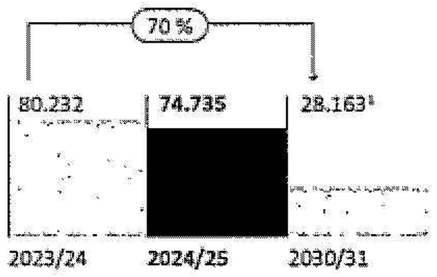
988.999 tons CO2e



Scope 1 og 2-reduktionsmål

Tons CO2e

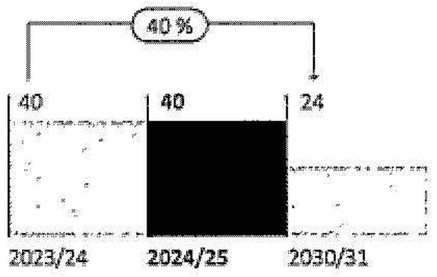
70 %



Scope 3-reduktionsmål

Udledningsintensitet

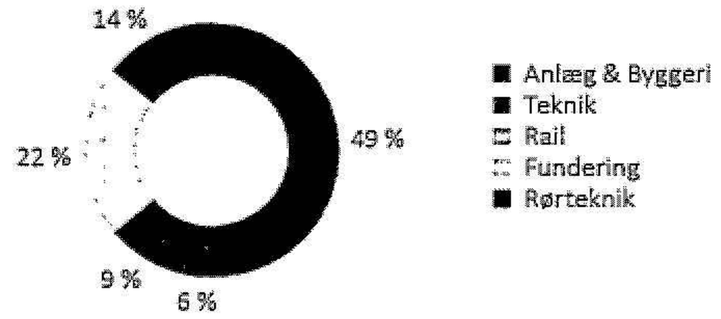
40 %



¹ Reduktionsmålet er korrigeret for forventet strukturel vækst.

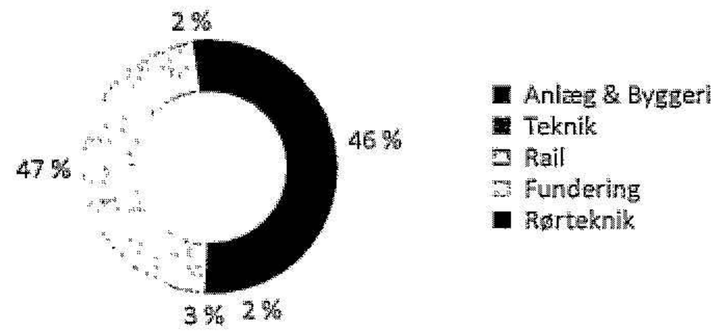
Scope 1 og 2 CO2-udledning fordelt på segmenter

74.735 tons CO2e



Scope 3-KPI'er fordelt på segmenter

304.770 tons CO2e



20260310029l2

E1 MILJØ- OG KLIMAFORHOLD

Drivhusgasudledning

	Enhed	2024/25	2023/24	Δ %
Total drivhusgasudledning scope 1-3 (lokationsbaseret)	Ton CO2e	**988.999**	959.583	3
Total drivhusgasudledning scope 1-3 (markedsbaseret)	Ton CO2e	**997.230**	972.852	3
Scope 1	Ton CO2e	**71.537**	76.348	-6
Andel af scope 1 fra regulerede emissionshandelsordninger	%	0	0	
Scope 2, lokationsbaseret	Ton CO2e	**3.198**	3.884	-18
Scope 2, markedsbaseret	Ton CO2e	**11.429**	17.153	-33
Scope 3	Ton CO2e	**914.264**	879.351	4
Kategori 1: Indkøbte varer og services	Ton CO2e	832.413	795.992	5
Kategori 2: Anlægsaktiver	Ton CO2e	14.616	13.539	8
Kategori 3: Brændsels- og energirelaterede aktiviteter	Ton CO2e	20.761	19.565	6
Kategori 4: Opstrøms transport og distribution	Ton CO2e	26.251	29.912	-12
Kategori 5: Affald fra virksomhedsdrift	Ton CO2e	558	547	2
Kategori 6: Forretningsrelateret medarbejdertransport	Ton CO2e	6.207	6.133	1
Kategori 7: Medarbejderpendling	Ton CO2e	9.351	9.107	3
Kategori 9: Nedstrøms transport og distribution	Ton CO2e	4.107	4.556	-10

Biogene emissioner

	Enhed	2024/25	2023/24
Biogene emissioner (scope 1)	Ton CO2	213	69
Biogene emissioner (scope 2)	Ton CO2	291	434



Tunnelfræs i Nesby Havn. Femern Bælt-forbindelsen

E1 MILJØ- OG KLIMAFORHOLD

Anvendt rapporteringspraksis

Aarsleffs klimaregnskab er udarbejdet med metoderne angivet i GHG-protokollen for scope 1, 2 og 3.

Der medtages scope 1, 2 og 3-udledninger fra joint ventures, joint operations og associerede selskaber svarende til ejerandel når Aarsleff ikke har operationel kontrol jf. GHG-protokollen.

Der medtages ikke kulstofkreditter eller drivhusgasemissionskvoter i beregningen af drivhusgasemissioner.

Aarsleff-koncernen har en anden rapporteringsperiode end flere aktører i vores værdikæden. Der anvendes de senest tilgængelige data til at måle og offentliggøre drivhusgasemissioner.

Aarsleff inddrager løbende koncernens opkøb i rapporteringen. I 2024 blev ArtiCon P/f en del af koncernen, og selskabets energiforbrug og emissioner er derfor inkluderet i scope 1, 2 og 3 fra baselineåret 2023/24.

Følgende beregningsformel er anvendt til at udregne de samlede drivhusgasemissioner:

Samlede drivhusgasemissioner lokationsbaseret (tCO2e) = scope 1-bruttodrivhusgasemissioner + scope 2-bruttodrivhusgasemissioner, lokationsbaseret + samlede scope 3-bruttodrivhusgasemissioner.

Samlede drivhusgasemissioner markedsbaseret (tCO2e) = scope 1-bruttodrivhusgasemissioner + scope 2-bruttodrivhusgasemissioner, markedsbaseret + scope 3-bruttodrivhusgasemissioner.

Emissionerne er beregnet som CO2e ved brug af nationale emissionsfaktorer baseret på IPCC's 5. hovedrapport.

Scope 1:
Scope 1-udledninger udgør koncernens direkte drivhusgasemissioner og kommer primært fra forbruget af diesel, HVO100-diesel, benzin, fyringsolie, naturgas, træpiller og LPG/propangas. Disse brændsler anvendes i vores egne køretøjer, maskiner, stationære anlæg og produktionsprocesser. Vi indsamler data fra både koncernrammeaftaler og selskabernes egne indberetninger, og de samlede mængder omregnes til tons CO2e med udgangspunkt i godkendte Tank-to-Wheel-emissionsfaktorer fra Klimakompasset.

Scope 2:
Scope 2-udledninger omfatter koncernens indirekte drivhusgasemissioner fra forbrug af indkøbt elektricitet og fjernvarme på byggepladser, i bygninger og til opladning af køretøjer samt fra egenproduktion via solceller. Scope 2-udledningerne opgøres både efter den lokationsbaserede metode med landespecifikke emissionsfaktorer fra IEA og den markedsbaserede metode med faktorer fra AIB. Elforbruget omfatter både strøm med og uden oprindelsesgaranti, det vil sige henholdsvis markeds- og lokationsbaseret opgørelse. Fjernvarmeemissioner beregnes ud fra gennemsnitlige faktorer fra HOFOR og Kredsløb.

For at undgå dobbelttælling af scope 2 er følgende gældende:

Koncernen har ingen egenproduktion af energi, der giver anledning til dobbelttælling i scope 1. For at undgå dobbelttælling i scope 3 er indkøbskategorien vand/el/varme udeladt, da energiforbruget allerede indgår i scope 2.

Scope 3:
Der opgøres drivhusgasemissioner for alle væsentlige scope 3-kategorier hvert år efter rapporteringsårets afslutning.

Scope 3-reduktionsmålet omkring udledningsintensiteten beregnes som tons CO2 pr. omsætning i mio. kr.

Kategori 1: Indkøbte varer og tjenesteydelser
CO2e-udledningen fra indkøbte varer og tjenesteydelser opgøres som summen af udledninger fra koncernens samlede indkøb – herunder materialer, produkter og tjenesteydelser. Beregningen baseres dels på leverandørspecifikke data, dels på spend-baserede beregninger.

For indkøb med væsentligt klimaaftryk, herunder de seks KPI'er, indsamles leverandørspecifikke oplysninger om mængder, materialetyper og udledning fra koncernens selskaber. Disse dækker cirka 40 % af de samlede scope 3 kategori 1-udledninger.

De resterende cirka 60 % i kategori 1 opgøres via en spend-baseret tilgang, hvor koncernens indkøbsdata klassificeres efter produkttype. Tilknyttede emissionsfaktorer fra Klimakompasset og Climatiq anvendes til at beregne udledningen for de resterende indkøbte varer og tjenesteydelser.

Kategori 2: Anlægsaktiver
CO2e-udledningen fra anlægsaktiver opgøres ved at multiplicere anlægsudgifter med emissionsfaktorer fra Klimakompasset. Hver investering er klassificeret efter aktivtype, hvilket muliggør anvendelse af relevante emissionsfaktorer. Opgørelsen dækker fysiske aktiver med længere levetid, der er aktiveret i regnskabsåret, fx. maskiner og teknisk udstyr.

Kategori 3: Brændsels- og energirelaterede aktiviteter
Brændsels- og energirelaterede aktiviteter opgøres på baggrund af det forbrug af brændstoffer og energi, som er indkøbt af virksomheden, men som ikke er dækket af Scope 1 eller 2. Det omfatter blandt andet opstrømsudledninger fra produktion og transport af diesel, benzin, naturgas og fjernvarme. Beregningen foretages med udgangspunkt i faktiske forbrugsdata for regnskabsperioden og multipliceres med emissionsfaktorer fra Klimakompasset.

Kategori 4: Transport
Udledningen fra opstrømstransport og distribution opgøres på baggrund af transport og opbevaring af købte produkter og materialer, som transporteres af tredjepartsleverandører. Beregningen foretages enten ud fra spend, distance eller brændstofforbrug. Der anvendes branchespecifikke emissionsfaktorer fra leverandører eller EPD'er.

Kategori 5: Affald ved aktiviteter
Rapporteringen følger recycled-content metoden, hvor kun slutbehandlingerne deponi og farligt affald medfører direkte CO2e-udledning og dermed rapporteres. Udledningen beregnes ved at anvende emissionsfaktorer fra Klimakompasset. For deponi beregnes et gennemsnit af de emissionsfaktorer, som relaterer sig til anlæg og byggeri.

Kategori 6: Forretningsrejser
CO2e-udledningen fra forretningsrejser opgøres på baggrund af transportformer som fly, færge og kørsel i medarbejderes egne køretøjer. Beregningen er baseret på enten faktisk rejseaktivitet (kilometer) eller på spend-baserede beregninger, og der anvendes emissionsfaktorer fra Klimakompasset.

20260310029I3

E1 MILJØ- OG KLIMAFORHOLD

Anvendt rapporteringspraksis - fortsat

Kategori 7: Medarbejderpendling
Medarbejderpendling opgøres på baggrund af transport til og fra arbejdspladsen med bil, kollektiv transport, fly, færge og cykel/gang. Beregningen bygger på antal medarbejdere og arbejdsdage i regnskabsåret, kombineret med nationale data for transportmiddelvalg og gennemsnitlige afstande fra DTU's transportvaneundersøgelse. Emissionsfaktorer fra Klimakompasset anvendes til omregning til CO2e, fordelt på de respektive transportformer.

Kategori 9: Nedstrømstransport og distribution
Omfatter CO2e-udledning fra distribution af egne produkter via tredjeparts transportører. Udledningen beregnes med spend-metoden, hvor transportudgifter fra koncernens fabrikker klassificeres efter transporttype (lastbil, skib, fly og tog) og multipliceres med emissionsfaktorer fra Klimakompasset.

Ikke-relevante kategorier
Kategori 8 – Leasede aktiver (opstrøms)
Er ikke relevant, fordi vi alene betaler for leje og ikke drift eller service, og relevante emissioner allerede indgår i Scope 1 og 2. Desuden leases der ikke specialiserede aktiver.

Kategori 10 – Forarbejdning af solgte produkter
Kategori 10 er udeladt, da vi ikke sælger halvfabrikata. Forarbejdning hos tredjepart er derfor ikke relevant.

Kategori 11 – Brug af solgte produkter
Aarsleff leverer primært anlægsløsninger uden eget energiforbrug i brugsfasen, og emissioner fra produkter leveret af tredjepart er uden for vores scope 3-ansvar.

Kategori 12 – Behandling ved "end of life" af solgte produkter
Fordi Aarsleffs solgte produkter typisk genanvendes eller kategoriseres som inert affald, vurderes udledningen i denne kategori ubetydelig.

Kategori 13 – Leasede aktiver (nedstrøms)
Kategorien er udeladt, fordi Aarsleff ikke ejer og samtidig udlejer aktiver. Udledningen vurderes som uvæsentlig.

Kategori 14 – Franchise
Kategorien er udeladt, fordi Aarsleff ikke har nogen franchiseaftaler.

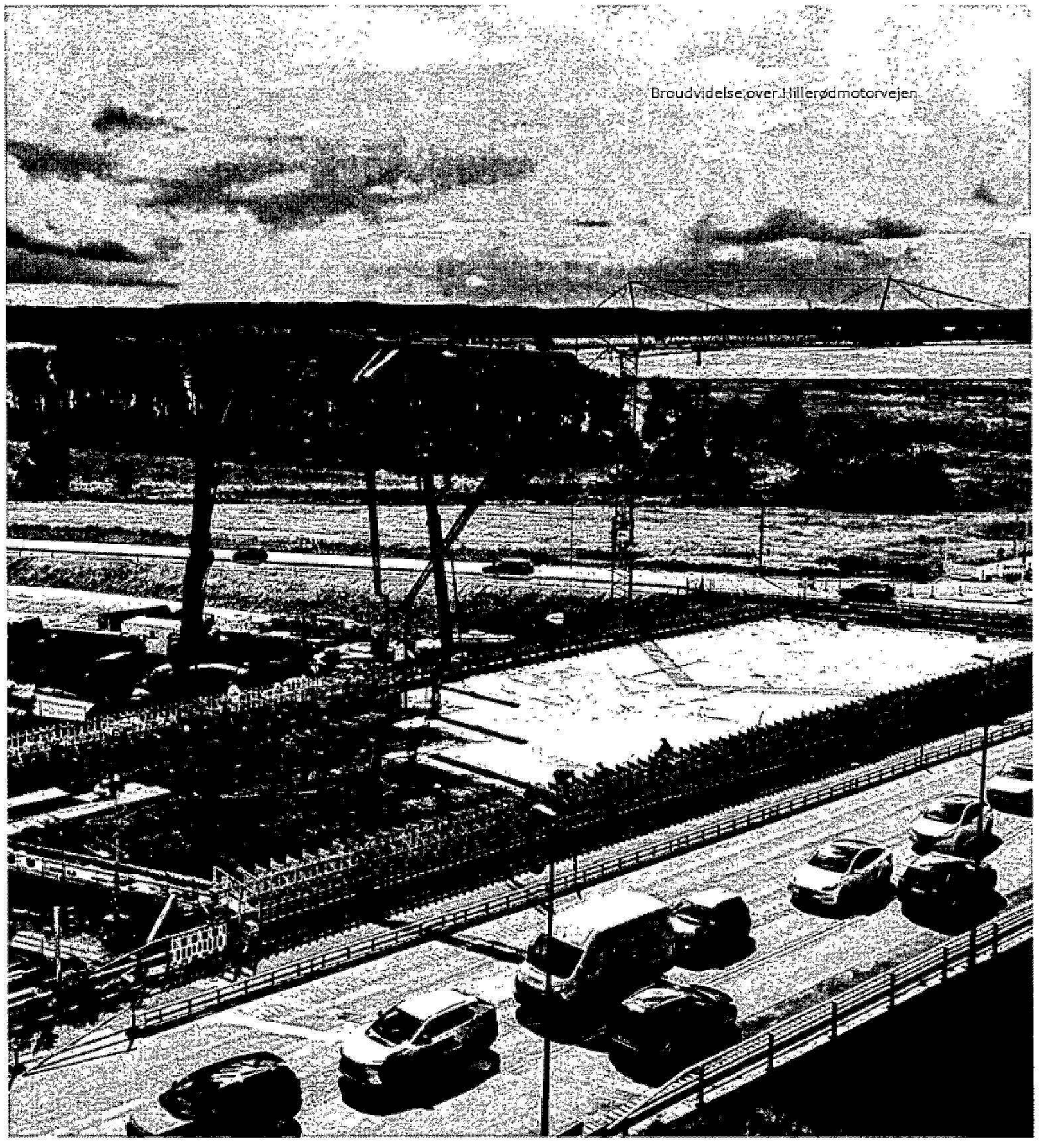
Kategori 15: Investeringer
Aarsleff foretager ikke investeringer med henblik på finansielt afkast.

Biogene emissioner:
Biogene emissioner opgøres særskilt fra de samlede udledninger i scope 1 og 2. Emissionerne omfatter blandt andet:

- Scope 1: CO2-udledning fra biodiesel, træpiller og biogas
- Scope 2: CO2-udledning fra biogene kilder i energimikset for lokationsbaseret elektricitet og varme.

De samlede emissionsfaktorer inkluderer CO2, CH4 og N2O, som rapporteres som ét samlet CO2e-tal. Biogene CO2e-emissioner vises særskilt i overensstemmelse med GHG-protokollen.

Scope 3-biogene emissioner udelades, fordi de ikke indgår i de syv KPI'er, og fordi manglende data fra A2-EPD'er ikke giver et tilstrækkeligt grundlag. De vurderes derfor ikke væsentlige i dette regnskabsår.



Broudvidelse over Hillerødmotorvejen

E4 MILJØ- OG KLIMAFORHOLD

Biodiversitet og økosystemer

Vores fokus	Planlagt til 2024/25	Status	Årets resultater, fremskridt og tiltag	Planlagt til 2025/26	Vores mål
Udbrede Aarsleffs politik for koncernens forpligtelser til at bevare, beskytte og styrke biodiversiteten både på landjorden og i havet.	Kommunikere Aarsleffs koncernpolitik for vores arbejde med biodiversitet.	●●●	Koncernpolitikken er kommunikeret direkte til direktion, segmentdirektører, bæredygtighedsansvarlige og øvrige medarbejdere via intranet, koncernmagasin, interne oplæg, og eksternt via dialogmøder med kunder og samarbejdspartnere.	Fortsætte udbredelse af politikken – både internt og eksternt. Fortsat fokus på at understøtte medarbejdere i realisering af politikkens intentioner gennem konkrete tiltag i vores projekter.	At politikken er fundamentet for vores arbejde med biodiversitet i vores projekter.
Løfte medarbejderes videns- og kompetenceniveau gennem blandt andet udgivelse af guides og dialogværktøjer for at fremme konkrete projektrelaterede handlinger til gavn for biodiversitet og natur.	Udbrede kendskabet til vores arbejde med biodiversitet til selskaberne uden for Danmark, blandt andet gennem kurser. Udarbejde flere guides og dialogværktøjer om biodiversitet. Projektering af en biodiversitetspark på Aarsleffs hovedkontor i Aarhus.	●●	En guide om biodiversitet i og ved havet er under udarbejdelse med inddragelse af interne og eksterne eksperter. Dette for at sikre guidens relevans for forretningen samt styrke videns- og kompetenceløft gennem arbejdet med guiden. Projekteringen af biodiversitetsparken er igangsat.	Fortsat fokus på at understøtte udbredelsen af viden, men i endnu højere grad fokus på at udvikle koncernens kompetencer gennem konkrete tiltag på vores projekter og gennem deltagelse i udviklingsprojekter i samarbejde med andre aktører og eksperter. Udførelsen af biodiversitetsparken i Aarhus begynder, og kolleger og samarbejdspartnere holdes orienteret om vores erfaringer med projektet.	Flere konkrete tiltag for natur og biodiversitet på vores bygge- og anlægsprojekter (on-site).
Opnå større forståelse for, hvor og hvordan vores aktiviteter påvirker biodiversiteten.	Kortlægge projekter i Natura 2000-områder og undersøge vores eventuelle projekter i andre typer af beskyttede områder. Undersøge muligheder for at få indsigt i vores biodiversitetsaftryk (off-site).	●●	Fået overblik over vores aktiviteter i og i nærheden af Natura 2000-områder og har rapporteret på UNESCO og Ramsar-områder. I samarbejde med eksterne rådgivere har vi igangsat et screeningsprojekt af værdikæden for at kortlægge påvirkninger og afhængigheder i forhold til natur og biodiversitet – med fokus på forretningskritiske materialegrupper. Flere af disse er i tråd med fokus på vores KPI'er i scope 3. Screeningen tager udgangspunkt i de internationalt anerkendte rammeværker Science Based Targets Network og Taskforce on Nature-related Financial Disclosures.	Kortlægning af aktiviteter i og i nærheden af beskyttede områder fortsætter. Anbefalinger til målsætninger og handlinger i forhold til at arbejde med værdikæden analyseres og prioriteres i tæt samarbejde med ekstern rådgiver og forretningen. Møder med udvalgte leverandører om vores plan for målsætning og handlinger er påbegyndt.	Et overblik over vores aktiviteter i og i nærheden af Natura 2000-, UNESCO- og Ramsar-områder. Plan for målsætninger og handlinger med fokus på vores påvirkning på natur og biodiversitet (off-site).

● Ikke opnået ●● Delvist opnået ●●● Fuldt opnået

20260310029l4

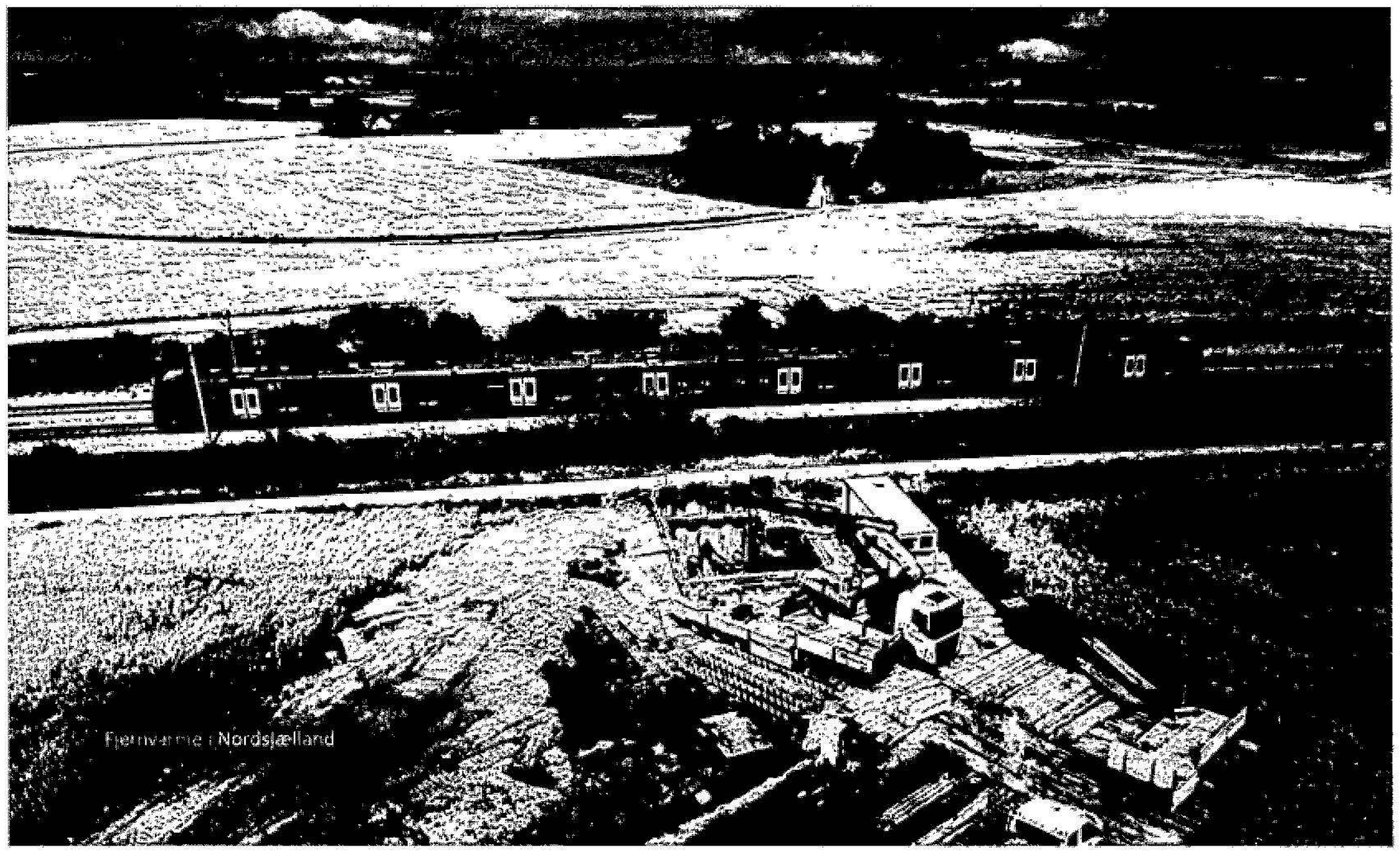
E4 MILJØ- OG KLIMAFORHOLD

Omstillingsplan og modstandsdygtighed

I en tid, hvor flere klima- og miljørelaterede udfordringer er mere presserende end nogensinde, anerkender Aarsleff vigtigheden af at bevare og fremme biodiversitet som en integreret del af vores strategi. Ved at integrere biodiversitetsbeskyttende tiltag i vores projekter og værdikæde stræber vi efter at skabe værdi for både naturen og samfundet. Den overordnede proces for identificering og vurdering af påvirkninger, risici og muligheder er beskrevet i afsnittet Dobbeltvæsentlighedsanalyse. Her er det identificeret, at Aarsleff kan have væsentlige negative påvirkninger inden for følgende områder: Klimaændringer, direkte udnyttelse, jordforringelse, arealbefæstelse samt virkninger på og afhængigheder af økosystemtjenester. Der er ikke konstateret væsentlige påvirkninger på truede arter. På nuværende tidspunkt er der ikke processer for identifikation af påvirkninger på berørte samfund eller involvering af berørte samfund i relation til arbejdet med biodiversitet. Vi følger gældende miljølovgivning og har stor erfaring med arbejde i og omkring naturfølsomme områder.

I denne rapporteringsperiode har der ved hjælp af en koncernscreening været et stort fokus på at analysere påvirkningen på og afhængighederne af biodiversitet i værdikæden. Påvirkninger af en række forretningskritiske materialegrupper er screenet ved brug af det internationale rammeværk SBTN[1] i samarbejde med eksterne rådgivere. Denne beslutning er truffet på baggrund af, at vi som entreprenører har langt den største påvirkning off-site. Med afsæt i TNFD[2] og ved ekstern rådgiver har vi identificeret og vurderet afhængigheder, risici og strategiske muligheder i forbindelse med biodiversitet og økosystemer i værdikæden (opstrøms). LEAP-metoden[3] har fungeret som en overordnet metodisk ramme for hele screeningen. Aarsleff har i år haft mest fokus på at analysere den del af værdikæden, som forekommer os mest væsentlig og blandt andet afspejler vores KPI'er i scope 3. I de kommende år vil vi tage resultaterne fra værdikædescreeningen og implementere relevante tiltag ud fra resultaterne sideløbende med, at vi vil arbejde på at blive klogere på vores påvirkninger på biodiversitet i bygge- og anlægsprojekter (on-site). For påvirkninger nedstrøms i værdikæden henvises til afsnittet om Ressourceanvendelse og cirkulær økonomi.

Aarsleff har mange års erfaring med at implementere miljøtiltag i bygge- og anlægsprojekter. Derfor har vi arbejdet med at identificere Dependencies, Impacts, Risks og Opportunities (DIRO) for på sigt at kunne kortlægge vores modstandsdygtighed og kvalificere en videreudvikling af vores forretningsmodel i overensstemmelse med fysiske risici, transitionelle og systemiske risici. Nu, hvor vi har dette grundlag, kan vi arbejde videre med at analysere koncernens modstandsdygtighed i forhold til biodiversitet og økosystemer samt kvalificere tidshorisonter. På baggrund af screeningen af Aarsleffs påvirkninger og afhængigheder i værdikæden i forhold til naturen og biodiversitet, har vi omsat indsigterne til en vurdering af risici. Screeningen har tydeliggjort, hvordan vores afhængighed af og påvirkning på naturressourcer er tæt forbundet med forretningskritiske udfordringer – men også med muligheder, både på kort og langt sigt. Risikovurderingen på koncernniveau er baseret på 54 identificerede risici, hvoraf de syv mest væsentlige fremtræder i tabellen på næste side. Risici er endnu ikke koblet direkte til forretningsmodel, projekttyper med mere. Metodisk er risici blandt andet identificeret ved hjælp af ENCORE-databasen, hvilket anbefales af SBTN såvel som TNFD.


Fjernvarme i Nordsjælland

[1] Science Based Targets Network
[2] Taskforce on Nature-related Financial Disclosures
[3] Locate, Evaluate, Assess, Prepare

E4 MILJØ- OG KLIMAFORHOLD

RISICI I VÆRDIKÆDEN

Risiko	Risikotype	Begrundelse
Afhængighed af ferskvand i drift og værdikæde	Fysisk/transitionel	Ferskvand er vigtigt i bygge- og anlægsprojekter og for de materialer, der dominerer værdikæden, men kan være begrænset i områder med vandmangel eller beskyttet grundvand. Tørke, stigende konkurrence om vandressourcer og strengere regler øger risikoen for forsinkelser og ekstra omkostninger.
Øget knaphed på vigtige råstoffer (sand, grus, kalk)	Fysisk/transitionel	Ressourcemangel kan give forsyningsproblemer og øgede omkostninger på grund af efterspørgsel og strammere regulering. Prisstigninger eller tilladelsesforsinkelser kan forsinke projekter. Udvinding i følsomme områder øger risikoen for tab af biodiversitet og skader på omdømmet.
Kritiske metaller og afhængighed af sårbare økosystemer (aluminium, kobber)	Fysisk/transitionel	Kritiske metaller som fx aluminium er forbundet med betydelige risici, fordi materialet er følsomt over for globale markedsforhold, politiske beslutninger og miljøreguleringer. Det kan føre til uforudsete omkostninger, forsinkelser og udfordringer med at leve op til bæredygtighedskrav.
Begrænset adgang til grønne finansieringsinstrumenter	Systemisk/transitionel	Finanssektoren stiller stigende krav til bæredygtighed. Adgang til grøn finansiering forudsætter ofte opfyldelse af ESG- og rapporteringskrav. Banker og investorer anvender ESG-ratings og disclosure-standarder til at vurdere virksomheders robusthed. Skærpet regulering og manglende transparens kan begrænse adgangen til fordelagtige finansieringsvilkår.
Klima versus naturafvejningen ved brug af træ og biogene materialer	Fysisk/transitionel	Træ bliver ofte anset som et lavemissionsmateriale for byggeri, men afhængigheden af certificerede, bæredygtigt forvaltede skove vokser. Strammere EU-regulering, biodiversitetsbeskyttelse og klimakrav kan øge de juridiske, omdømmemæssige og driftsmæssige risici.
Stigende kundekrav til oprindelse og sporbarhed	Fysisk/transitionel	En større efterspørgsel på sporbarhed kan opstå fra kunder som følge af fx nye markedskrav, regulatoriske krav eller certificeringskrav, der kræver tilpasning af forretningsmodel og dokumentation.
Transitionsrisici fra klima- og ressourceintensive materialer	Fysisk/transitionel	Nye reguleringer og markedsforventninger til lavere emissioner kan kræve omstilling og kan påvirke markedsadgang. Stålproduktion er afhængig af stabile energi- og klimaforhold. Forstyrrelser i nedbør, ekstreme temperaturer eller oversvømmelsesrisiko kan føre til ineffektivitet eller produktionsstop.

Politikker vedrørende biodiversitet og økosystemer

Koncernens biodiversitetspolitik sætter retningen for arbejdet med biodiversitet og beskriver nogle af de fokusområder, vi arbejder med for at beskytte biodiversitet og økosystemer. Politikken er udarbejdet på baggrund af de virkninger, risici og muligheder, der er for entreprenører i bygge- og anlægsbranchen, jf. afsnittet ovenfor og Dobbeltvæsentlighedsanalyse. Politikken har fokus på bygge- og anlægsprojekter på både landjord og i havet. Politikken sigter mod at adressere sociale forhold indirekte ved at fokusere på samarbejde med lokale interessenter. Et overblik over biodiversitetspolitikkens indhold, anvendelse, ledelsesmæssige forankring, interessenter, tredjepartsstandarder samt tilgængelighed findes i afsnittet Politikker og principper. For information om processen for udarbejdelse af politikker henvises til afsnittet Generelt.

Tiltag og ressourcer vedrørende biodiversitet og økosystemer

På baggrund af indsigter fra vores dobbeltvæsentlighedsanalyse af biodiversitet og økosystemer har vi iværksat en række konkrete tiltag, som hver især er med at til at udvikle arbejdet med biodiversitet på forskellige områder af vores forretning. Som nævnt er screeningen af værdikæden et afgørende tiltag, som danner grobund for fremtidige og kvalificerede tiltag. Screeningen har styrket forståelsen af koncernens påvirkninger og afhængigheder af naturen og biodiversitet i vores værdikæde og øget dialog med leverandører. I forlængelse af screeningen af værdikæden er vi i dialog med udvalgte leverandører med henblik på at få mere indsigt i vores materialers oprindelse. Desuden kortlægger vi igen i år aktiviteter i beskyttede områder, hvor vi har udvidet dataindsamlingen. Dette tiltag har til formål at skabe et datagrundlag, som i de kommende år anvendes til at undersøge vores aktiviteters påvirkning. I denne rapporteringsperiode er vi begyndt på udarbejdelse af en guide om biodiversitet i og ved havet til de af vores medarbejdere, som udfører projekter her. Guiden skal understøtte projekterne og bidrage til, at biodiversitet tænkes mere ind i praksis på tværs af relevante forretningsområder. Et andet tiltag, som vi fortsat arbejder på, er udviklingen af en biodiversitetspark ved koncernens hovedkontor i Aarhus. Parken skal være et læringsrum om biodiversitetstiltag og skabe mere trivsel for medarbejdere og det lokale dyre- og planteliv.

Omfanget af ovenstående igangsatte tiltag dækker både interne og eksterne aktiviteter. Tiltagene er relevante på tværs af organisationen – fra strategisk niveau til operationelle projekter – og involverer både egne medarbejdere, leverandører og eksterne samarbejdspartnere. De identificerede tiltag er igangsat i denne rapporteringsperiode og forventes gennemført inden for en tidshorisont på et til tre

2026031002915

E4 MILJØ- OG KLIMAFORHOLD

år, afhængigt af kompleksitet og ressourcebehov. Vi evaluerer løbende fremdrift og justerer tidshorisonten, hvor det er nødvendigt.

Mål vedrørende biodiversitet og økosystemer

Aarsleff har endnu ikke målbare indikatorer for biodiversitet. Den overordnede ambition er at minimere negativ påvirkning og fremme biodiversitet gennem ansvarlig projektgennemførelse og i værdikæden. Vi arbejder på at opbygge et solidt datagrundlag og en metodisk tilgang, der fremadrettet kan understøtte fastsættelsen af ambitionsniveau og indikatorer til at måle fremdrift i forhold til biodiversitetspolitikken. Målet er at kunne offentliggøre konkrete mål på sigt. For at følge op på de tiltag, der er implementeret for at håndhæve politikken, har koncernen udviklet og implementeret en applikation til rapportering af tiltag for både E1, E4, og E5. Herigennem følges op på realisering og effekten af tiltag som grundlag for at udbrede tiltag og videreudvikle.

Resultater

Kortlægningen af aktiviteter i beskyttede områder omfatter hele vores projektportefølje. Vi har i år udvidet dataindsamlingen omkring aktiviteter i beskyttede områder til at inkludere aktiviteter i Ramsar-områder og UNESCO-områder, foruden Natura 2000-områder. Desuden har vi udvidet omfanget til også at inkludere aktiviteter i nærheden af de førnævnte beskyttede områder, da aktiviteter i nærheden ligeledes kan påvirke biodiversiteten. Natura 2000 er et EU-netværk af beskyttede naturområder, UNESCO-områder repræsenterer natur- og kulturarv, og Ramsar-områder er vådområder. Ramsar-områder er en del af Natura 2000 i EU, men behandles separat i ikke-EU-lande som Norge og Grønland. I EU-lande rapporteres Ramsar-områder således som Natura 2000-områder. Ved regnskabsårets afslutning udfører Aarsleff 47 projekter i eller i nærheden af beskyttede områder (Natura 2000-, Ramsar- og UNESCO-områder), hvor størstedelen finder sted uden for Danmark og primært udføres af koncernens funderingssegment.

Kortlægningen af aktiviteter i denne rapportering inkluderer ikke et overblik af de specifikke afværgeforanstaltninger, der er inkluderet på de konkrete bygge- og anlægsaktiviteter. Denne rapportering indeholder endnu ikke detaljer om projekternes væsentlighed, lokale naturtilstand eller areal. Vi arbejder på at kunne vurdere vores aktiviteters on-site påvirkning baseret på dokumenterede metoder, som kræver lokalspecifik viden og globale datasæt.

Byggepladser/projekter i eller i nærheden af biodiversitetsfølsomme områder

Beskyttede områder	Antal	Udpegningsgrundlag
Natura 2000 inklusive Ramsar i EU	40	Naturbeskyttede områder og vådområder af international betydning
Ramsar uden for EU	4	Vådområder af international betydning
UNESCO og Natura 2000 i EU	3	Natur- og kulturarv, naturbeskyttede områder
Projekter i alt	47	

Anvendt rapporteringspraksis

"I nærheden af" defineres som 500 meter fra beskyttede terrestriske områder udpeget under Natura 2000 og UNESCO (på land) i EU, 5 kilometer for marine projekter og 5 kilometer fra Ramsar-områder udenfor EU.

Koncernens selskaber rapporterer, om de har aktiviteter i eller i nærheden af Natura 2000-, UNESCO- eller Ramsar-områder. Geospatial data fra koncernens selskaber og beskyttede naturområder kortlægges i QGIS. Data fra beskyttede naturområder indhentes fra European Environment Agency. Der laves en analyse om, hvorvidt projekterne ligger i eller i nærheden af beskyttede naturområder. Til dette anvendes analyseværktøjer i QGIS og online virtuelle kort fra Ramsar Sites Information Service, EEA Natura 2000 viewer og UNESCO Sites Navigator.

Afgrænsning

På nuværende tidspunkt laves ikke en opdeling af væsentlige steder i henhold til indvirkninger og afhængigheder, samt hvorvidt aktiviteterne specifikt fører til forringelse af naturlige levesteder, levesteder for arter eller forstyrrelse af arter.

En forsigtighedsbaseret tilgang er anvendt, hvor de 47 projekter i nærheden af Natura 2000-, UNESCO- eller Ramsar-områder antages at kunne have en potentiel negativ påvirkning. Projekter, der udføres som serviceopgaver eller i bebyggede, urbane og industrialiserede områder, er udeladt fra rapporteringen. I disse områder er biodiversiteten i forvejen væsentligt reduceret som følge af intensiv menneskelig aktivitet og fragmenterede naturområder. Den yderligere påvirkning fra vores akiviteter vurderes derfor at være begrænset sammenlignet med projekter i mindre påvirkede naturområder.

E5 MILJØ- OG KLIMAFORHOLD

Ressourceanvendelse og cirkulær økonomi

Vores fokus	Planlagt til 2024/25	Status	Årets resultater, fremskridt og tiltag	Planlagt til 2025/26	Vores mål
Fastsætte ambitioner for cirkulær økonomi, der afspejler vores ansvar for jordens ressourcer og som understøtter vores arbejde med affald, spild, genbrug og genanvendelse.	Udarbejde en koncernpolitik for cirkulær økonomi med ambitioner om løbende at reducere mængden af affald og spild på vores projekter samt øge andelen af genbrug og genanvendelse.	●●●	Koncernpolitikken er kommunikeret direkte til direktion, segmentdirektører, bæredygtighedsansvarlige og øvrige medarbejdere via koncernintranet, koncernmedarbejdermagasin, interne oplæg, og eksternt via dialogmøder med kunder og samarbejdspartnere.	Implementere og forankre politikken ved involvering af ledelse og bæredygtighedsansvarlige. Kommunikere politikken til kunder og samarbejdspartnere med fokus på anvendelse i praksis og evaluering af effekt.	Medarbejdere på tværs af koncernen har kendskab til politikken og realiserer dens intentioner gennem konkrete og målrettede tiltag i projekterne i samarbejde med kolleger, kunder og andre aktører fra bygge- og anlægsbranchen
Ansvarlig affaldssortering	Udarbejdelse af en koncerndækkende målsætning for materialenyttiggørelse.	●●●	En koncerndækkende målsætning om 80 % materialenyttiggørelse er vedtaget. Affaldsopgørelsen viser, at målet er nået med en materialenyttiggørelsesprocent på 84 %.	Arbejde med at udbrede målsætningen til hele koncernen. Identificere potentialer for kildesortering, der understøtter materialenyttiggørelse. Fortsat arbejde med videns- og kompetenceløft gennem kurser og guides, etablering af udviklings- og innovationsprojekter samt dialog med affaldstransportører og -behandlere. Følge effekterne af de allerede igangsatte tiltag for genbrug og genanvendelse.	Opretholde målet om, at 80 % af det affald, vi genererer på vores projekter, i vores produktion og på vores faste lokationer, skal nyttiggøres som genbrug, genanvendelse eller anden materialenyttiggørelse.
Løfte videns- og kompetenceniveau	Udrulning af interne kurser og guides om cirkulær økonomi, der giver vores medarbejdere kompetencerne til at omsætte teoretisk viden til relevante tiltag på projekterne. Desuden guides og dialogværktøjer, som understøtter bedre datakvalitet, samt dialog med samarbejdspartnere.	●●	Interne kurser med bidrag fra ekstern oplægsholder om cirkulær økonomi er afholdt med det formål at give en bred forståelse for arbejdet med cirkulær økonomi. Guide om cirkulær økonomi på projekter er i proces. Affaldsdataguide til danske selskaber er udarbejdet.	Styrke medarbejdernes kompetencer inden for cirkulær økonomi gennem nye kursusmoduler, udvide guide om affaldsdata målrettet udenlandske selskaber, og fortsat fremme dialog med samarbejdspartnere om fælles projekter.	Højne datakvaliteten og understøtte koncernen med kurser, guides og dialogværktøjer, så vi kan omsætte viden til konkrete tiltag på projekterne og i dialog med eksterne samarbejdspartnere.
Samarbejde med branchens aktører om udviklings- og innovationsprojekter for at dele erfaringer og få ny viden om cirkulær økonomi.	Deltage i udviklings- og innovationsprojekter med fokus på cirkulær økonomi som fx (P)RECAST og Håndværkeren som bæredygtighedsambassadør.	●●	Resultater fra igangværende udviklings- og innovationsprojekter om cirkulær økonomi kommunikeret internt og eksternt. Oplæg på Circular Build Forum 2025 om cirkulær økonomi på anlægsprojekter.	Fortsætte arbejdet med igangværende udviklings- og innovationsprojekter og bidrage til at skabe og udvikle løsninger, der øger vores og branchens viden om cirkulær økonomi. Undersøge markedet for nye innovations- og udviklingsprojekter. Bidrage med oplæg og vidensdeling på relevante konferencer.	Fremme bæredygtige løsninger og udvikle nye teknologier.
Igangsætte og realisere målrettede handleplaner med konkrete tiltag om cirkulær økonomi på vores projekter	Samarbejde med materialeleverandører om take-back ordninger. Øge detaljeringsgraden på vores affaldsdata, så vi kan arbejde på at øge graden af genbrug og genanvendelse.	●●	Dialog med flere materialeleverandører om take-back-ordninger er i gang. Samarbejde med affaldstransportører om adgang til detaljeret affaldsdata er i gang.	Fastholde fokus på samarbejdet med materialeleverandører og affaldstransportører for at styrke genbrug og genanvendelse af byggematerialer. Samtidig arbejde på at opbygge et detaljeret datagrundlag, der understøtter nye initiativer og tiltag på tværs af koncernen.	Styrke vores indsats inden for genbrug og genanvendelse af byggematerialer.

● Ikke opnået ●● Delvist opnået ●●● Fuldt opnået

20260310029 16

E5 MILJØ- OG KLIMAFORHOLD

I Aarsleff-koncernen er vi opmærksomme på, at bygge- og anlægsbranchen står for et betydeligt træk på jordens råstofressourcer, hvor tab af biodiversitet og udledning af CO2 er direkte afledte konsekvenser. Aarsleff spiller derfor en afgørende rolle i omstillingen til en mere klima- og miljøbevidst bygge- og anlægsbranche, hvor netop cirkulær økonomi bliver et vigtigt element i at lykkes.

Vi har som en stor aktør i branchen et medansvar for at drive omstillingen i branchen i tæt dialog og samarbejde med kunder, leverandører og øvrige samarbejdspartnere. Det gør vi, når de projekter, vi udfører, og de produkter og materialer, vi selv producerer, ikke blot opfylder nutidens behov, men også bidrager til en fremtid, hvor ressourcer genanvendes og genbruges effektivt og ansvarligt. Forudsætningen herfor er, at vi – sammen med bygherrer – i langt højere grad anskuer de materialer, der anvendes i projekterne, i et livscyklusperspektiv. Det gælder både, når vi indkøber nye materialer, og når vores affald bliver set som en værdifuld ressource, der kan indgå i nye sammenhænge.

Identifikation og vurdering af påvirkninger, risici og muligheder i forbindelse med cirkulær økonomi

Den overordnede proces for identificering og vurdering af påvirkninger, risici og muligheder er beskrevet i afsnittet Dobbeltvæsentlighedsanalyse. I forbindelse med kortlægningen af de væsentlige virkninger, risici og muligheder inden for cirkulær økonomi har vi været i tæt dialog med materialeleverandører, affaldstransportører og forretningen. Dette har blandt andet givet et indblik i andelen af genbrug og genanvendelse, samt hvilke fraktioner og slutbehandlinger vores affald ender i. Indsigten herfra har dannet udgangspunktet for politikken og dertilhørende tiltag, som beskrives i de kommende afsnit.

Politikker

Ressourceanvendelse og cirkulær økonomi er et strategisk fokusområde for Aarsleff-koncernen, og derfor har vi i denne rapporteringsperiode etableret en koncernpolitik for cirkulær ressourceøkonomi for at skærpe fokus på området, herunder vores forpligtelser, tiltag og mål. I politikken beskriver vi, hvordan vi arbejder på at reducere spild gennem indkøb af passende materialemængder og korrekt håndtering af byggematerialer. Koncernpolitikken for cirkulær økonomi understøtter mindre brug af nye ressourcer samt øget brug af sekundære (genanvendte) ressourcer, fx gennem kortlægning, øget brug af genbrugte materialer og indkøb af materialer med genanvendt indhold. Politikken har en direkte sammenhæng med de identificerede indvirkninger, risici og muligheder i dobbeltvæsentlighedsanalysen. Desuden er affaldshierarkiet anvendt i udarbejdelsen af politikken og fastsættelsen af relevante handleplaner og tiltag. Dataindsamlingen for E5-4 (ressourcetilstrømning) og E5-5 (ressourceudstrømning) fungerer som monitering af, hvorvidt den implementerede politik og tilhørende tiltag har den ønskede effekt. Desuden er der i Etisk regelsæt for samarbejdspartnere også beskrevet forventninger til vores samarbejdspartnere på en række klima- og miljøforhold, fx at fremme genanvendelse og genbrug samt minimere forbruget af råstoffer. Et overblik over politikkernes indhold, anvendelse, ledelse og forankring, interessenter, tredjepartsstandarder samt tilgængelighed findes i afsnittet Politikker og principper. For information om processen for udarbejdelse af politikker henvises til afsnittet Generelt.

Tiltag og ressourcer vedrørende ressourceanvendelse og cirkulær økonomi

Fokusområdet Løfte videns- og kompetenceniveau gennem egne kurser bidrager til vores politikmålsætning om at uddanne og informere vores medarbejdere, så de kan bidrage til den cirkulære omstilling. Fokusområdet Guides og dialogværktøjer bidrager ligeledes til vores politikmålsætning om at uddanne og informere vores medarbejdere, så de kan bidrage til den cirkulære omstilling samt gå i dialog med eksterne samarbejdspartnere. Fokusområdet Samarbejde med branchens aktører om udviklings- og innovationsprojekter bidrager til vores politikmålsætning om at uddanne og informere gennem involvering i projekter med eksterne interessenter i branchen, så vi kan dele viden på tværs. Derudover har vi gennemført et udviklingsprojekt (P)RECAST, der bidrager med viden til realisering af politikmålsætningen om at øge andelen af genbrug og genanvendelse i de materialer, vi benytter. Fokusområdet Igangsætte og realisere målrettede handleplaner har flere handlinger indlejret. Den første, Samarbejde med materialeleverandør, bidrager til vores politikmålsætning om at minimere den mængde af vores affald, der bortskaffes, og samtidig øge andelen af materialer, der materialenyttiggøres.

Koncernens tilgang til cirkulær økonomi er forankret i et af vores strategiske indsatsområder. Det betyder, at vi blandt andet arbejder med at minimere vores spild, fokusere på sortering og håndtering af vores affald, afprøve genbrug og genanvendelse af byggematerialer og uddanne vores medarbejdere i netop dette. Derudover har vi dialoger med kunder og øvrige samarbejdspartnere, så vi alle er forberedte på at kunne håndtere aktuelle og kommende krav på området. Det bidrager alt sammen til, at vi fortsat kan udføre projekter i høj kvalitet, der tager hensyn til klima og miljø, og dermed også i det perspektiv vil være til gavn for fremtidige generationer. Der henvises desuden til oversigten først i dette afsnit.

E5 MILJØ- OG KLIMAFORHOLD

Mål vedrørende ressourceforbrug og cirkulær økonomi

I Aarsleff-koncernen har vi sat os et mål om, at 80 % af det affald, vi genererer, skal ende i slutbehandlingerne genbrug, genanvendelse eller anden endelig materialenyttiggørelse, hvilket er i overensstemmelse med ambitionerne i koncernpolitikken for cirkulær økonomi. Målet relaterer sig således til vores ressourceudstrømning i form af affald produceret af Aarsleff-koncernen på projekter, egen produktion og faste lokationer. Koncernmålet medvirker til, at det affald, vi generer, kan nyttiggøres direkte (genbrug), nyttiggøres i et nyt produkt (genanvendes) eller til sidst nyttiggøres som fyldmateriale (anden endelig materialenyttiggørelse). Målsætningen om 80 % materialenyttiggørelse er gældende hvert regnskabsår, og dataindsamlingen for ressourceudstrømning sikrer opfølgning på målopfyldelse. Desuden har affaldshierarkiet været styrende for målsætningen, idet der sigtes mod, at mest muligt af vores affald ender som materialenyttiggørelse fremfor bortskaffelse. Koncernmålsætningen om 80 % materialenyttiggørelse spiller ind i EU's målsætning om 70 % materialenyttiggørelse af bygge- og nedrivningsaffald som fastsat i affaldsrammedirektivet. Derudover spiller koncernmålsætningen også ind i EU-taksonomiens målsætning om minimum 70 % genbrug, genanvendelse og anden materialenyttiggørelse, ved gør-ikke-væsentlig-skade-kravet (DNSH) for cirkulær økonomi, som er et relevant kriterie for størstedelen af de aktiviteter, Aarsleff rapporterer på i henhold til EU-taksonomien.

På nuværende tidspunkt har vi ikke fastsat et mål for ressourcetilstrømning, som er det andet væsentlige underemne. Vi er i dialog med vores materialeleverandører og grossister om at øge andelen af genanvendelse i vores væsentligste indkøbskategorier. Vi forsøger i første omgang at kortlægge vores ressourcetilstrømning og er i år begyndt arbejdet med at skabe et datagrundlag, som vi kan arbejde ud fra i de kommende regnskabsår.

Ressourcetilstrømning

Gennem vores aktiviteter og opstrømsværdikæde har vi som førende bygge- og anlægsentreprenør et betydeligt træk på jomfruelige råmaterialer. De primære materialer, som vi er i berøring med, er beton, cement, stål (blandt andet spuns og armeringsstål) og asfalt. Der er i denne rapporteringsperiode udvalgt fem materialekategorier, hvor genanvendelsesprocenten opgøres. Som det ses i tabellen, er genanvendelsesprocenten meget varierende, og den samlede genanvendelsesprocent er på 15 %. Materialekategorierne er udvalgt på baggrund af reduktionspotentialer i CO2e jf. afsnit E1 og ressourcetilstrømning, hvor dataindsamlingen danner grobund for at arbejde strategisk med at indkøbe materialer med høj genanvendelsesprocent. Her kan nævnes beton, som vi bruger store mængder af på vores projekter. I bygge- og anlægsbranchen bliver betonaffald oftest knust og herefter nyttiggjort som stabilgrus på anlægsprojekter. I de kommende regnskabsår vil vi samarbejde med leverandører og kunder om mere genanvendt beton, hvor betonaffald indgår i den nye beton, vi bruger.

Ressourcetilstrømning	2024/25 Ton	%
Færdigbeton	709.912	
- Genanvendt indhold	25.793	4
Cement	115.959	
- Genanvendt indhold	10.492	9
Armeringsstål	64.768	
- Genanvendt indhold	62.405	96
Anlægskomponenter i stål	19.823	
- Genanvendt indhold	12.793	65
Asfalt	158.657	
- Genanvendt indhold	46.399	29
Total vægt	**1.069.119**	
Total vægt genanvendt indhold	**157.882**	15

Anvendt rapporteringspraksis

Det genanvendte indhold for de udvalgte materialekategorier findes ved at omregne scope 3-enheder til mængdeenheder. Herefter findes den samlede mængde for et givent materiale. Andelen af genanvendt indhold i de definerede materialekategorier findes via EPD'er og ganges på den totale mængde af materialet for at finde den totale andel af genanvendt indhold. Hvor leverandørspecifikke EPD'er ikke er tilgængelige, anvendes producenterklæringer eller branche-EPD'er som grundlag. Metoden kombinerer direkte data og skøn.

20260310029l7

E5 MILJØ- OG KLIMAFORHOLD

Ressourceudstrømning

Tilsvarende arbejder vi målrettet på at indsamle data på koncernens ressourceudstrømning. For den sektor som Aarsleff opererer i, er den primære affaldsstrøm bygge- og anlægsaffald. På vores lokationer vil der være husholdningsaffald, elektronikaffald med mere. På vores projekter vil de primære affaldsfraktioner være beton, stål og jern, gips, plast, isolering og blandede fraktioner. I dette regnskabsår har vi arbejdet målrettet med indsamling af affaldsdata, og vi har for første gang kortlagt hele koncernens samlede affaldsproduktion for både danske og udenlandske selskaber. I år har vi en materialenyttiggørelsesprocent på 84 % og vi lever derfor op til vores målsætning på 80 % materialenyttiggørelse.

Vi vil fortsætte arbejdet med at udvikle vores medarbejdere og skabe et engagement for cirkulær håndtering af materialer, samt korrekt sortering af materiale på vores pladser og faste lokationer. Derudover vil vi i det kommende regnskabsår arbejde på nye målsætninger, der kan være med til at reducere koncernens affaldsmængde, da vi anerkender, at en materialenyttiggørelsesprocent forudsætter dannelse af affald.

Anvendt rapporteringspraksis

Samlet mængde af affald genereret og fordelt ud på slutbehandlingerne genbrug, genanvendelse, anden materialenyttiggørelse, forbrænding, deponi, anden bortskaffelse. KPI'erne fordeles desuden i farligt affald og ikke-farligt affald, hvor der opgøres en total mængde for farligt affald.

Følgende er gældende for Aarsleffs danske aktiviteter: På grund af vores forskudte regnskabsår kan vi ikke benytte Miljøstyrelsens Affald Data System (ADS), som er en samlet opgørelse over en virksomheds affald. For at få affaldsdata for regnskabsåret har vi derfor efterspurgt dette ved koncernens danske og udenlandske selskaber, som indrapporterer i Q2 og Q4.

Affaldsopgørelse

		2024/25 Ton	%
Ikke-farligt affald	**Materialenyttiggørelse**	**51.591**	**84**
	Forberedelse med henblik på genbrug	537	1
	Genanvendelse	33.304	54
	Anden materialenyttiggørelse	17.749	29
	Bortskaffelse	**9.121**	**15**
	Forbrænding med energinyttiggørelse	5.768	9
	Deponi	2.349	4
	Anden bortskaffelse	1.005	2
Farligt affald	**Materialenyttiggørelse**	**93**	**0**
	Forberedelse med henblik på genbrug	3	0
	Genanvendelse	78	0
	Anden materialenyttiggørelse	13	0
	Bortskaffelse	**565**	**1**
	Forbrænding med energinyttiggørelse	189	0
	Deponi	66	0
	Anden bortskaffelse	310	1
Ukendt	Ukendt affald	248	0
	Total mængde materialenyttiggjort affald	51.684	84
	Total mængde bortskaffet affald	9.686	16
	Total mængde ikke-genanvendt affald[1]	27.448	45
	Total mængde farligt affald	657	1
	Total mængde affald	**61.618**	

[1] Forberedelse med henblik på genbrug medtages ikke i den totale mængde over ikke-genanvendt affald, da genbrug ligger højere end genanvendelse i affaldshierarkiet og derfor betragtes som en mere ressourceeffektiv nyttiggørelsesform.

MILJØ- OG KLIMAFORHOLD

EU-taksonomi

Aarsleff rapporterer på, hvor stor en andel af vores økonomiske aktiviteter der bidrager til den grønne omstilling ifølge EU-taksonomien. Vi viser på den måde, hvordan vi understøtter EU's ambitiøse klimamål for 2030.



En investering i bæredygtig og grøn omstilling

EU-taksonomien 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 som defineret af EU. 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. Derudover rapporterer vi på, i hvor høj grad vores aktiviteter efterlever de tekniske screeningkriterier defineret af taksonomien (taxonomy aligned).

Vi rapporterer på alle seks miljømål, der er vedtaget i juli 2023: 1) Modvirkning af klimaforandringer, 2) Tilpasning til klimaforandringer, 3) Bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer, 4) Cirkulær økonomi, 5) Forurening og 6) Biodiversitet og økosystemer.

Udvalgte aktiviteter

Aarsleff foretager vurdering af, hvor stor en del af koncernens omsætning der er kvalificeret (eligible) inden for EU-taksonomiens regelsæt. Baseret herpå er der foretaget en overordnet analyse af koncernens aktiviteter og efterfølgende fokuseret på de aktiviteter, hvor der vurderes at være mulighed for at opfylde kriterierne for efterlevelse. For regnskabsåret er der følgende tre væsentlige aktiviteter til screening for efterlevelse: CCM 6.14 Infrastruktur til jernbanetransport, CCM 4.15 Distribution af

fjernvarme/-køling under miljømålet Modvirkning af klimaændringer og aktivitet WTR 2.2 Rensning af byspildevand under miljømålet Bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer.

De tre udvalgte aktiviteter udgør 32 % af den samlede kvalificerede omsætning i Aarsleff-koncernen.

For de tre aktiviteter har vi udarbejdet et overblik over screeningskriterierne og defineret, hvordan vi fortolker dem. Her forholder vi os også til dokumentationskravene. Derudover er der gennemført en teknisk screening af udvalgte projekter inden for de tre aktiviteter. Vi har udvalgt og analyseret de største og mest væsentlige projekter inden for hver aktivitet.



Væsentligt bidrag

Screeningen for efterlevelse tager udgangspunkt i kravene i EU-taksonomien. Indledningsvis undersøges det, hvorvidt det konkrete projekt yder et væsentligt bidrag til aktiviteterne under et af de seks miljømål.

Projekter inden for aktivitet CCM 6.14 Infrastruktur til jernbanetransport og CCM 4.15 Distribution af fjernvarme/-køling yder et væsentligt bidrag til miljømålet Modvirkning af klimaændringer. Projekter inden for aktivitet WTR 2.2 Rensning af byspildevand yder et væsentligt bidrag til miljømålet Bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer.

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 iht. Artikel 3 i EU/2020/852 for henholdsvis aktivitet CCM 6.14 Infrastruktur til jernbanetransport, CCM 4.15 Distribution af fjernvarme/-køling og WTR 2.2 Rensning af byspildevand defineret i Bilag I og Bilag II, Kommissionens delegerede forordning 2021/2139.

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. Der henvises til en mere uddybende beskrivelse af due diligence-processen under afsnittet Grundlag for udarbejdelse.

MILJØ- OG KLIMAFORHOLD

Anvendt rapporteringspraksis

Omsætning
Omsætningen i nævneren er baseret på den faktiske, bogførte nettoomsætning for regnskabsåret 2024/25, korrigeret for koncerninterne elimineringer og konsolideret i overensstemmelse med koncernregnskabet.

Tælleren udgøres af den del af nettoomsætningen, der kan henføres til taksonomiaktiviteter jf. Annex 1:1.1.1 for omsætning i overensstemmelse med Article 8(2) (a) i Accounting Directive. Opgørelsen sker på projektniveau, hvor omsætningen enten er direkte relateret til aktiviteter, der er kvalificerede eller beregnet via fordelingsnøgler. Da omsætningstallene er specificeret på projektniveau, kan omsætningen på de enkelte projekter summeres til segmentets samlede omsætningstal samt den andel, der er kvalificeret og henholdsvis efterlevet indenfor EU-taksonomien. Der henvises til note 5 Omsætning for yderligere detaljer.

Dobbelt optælling
Vi fordeler 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 midtimellem. Hvis en økonomisk værdi for eksempel er fuldt ud forbundet med en bestemt taksonomiaktivitet, anvendes et 100 % forhold, hvorimod hvis kun halvdelen er forbundet med en specifik taksonomiaktivitet, 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
Nævner 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 værdiforingelser 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 delegerede retsakter. Ved fordeling af Capex er der indledningsvist 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.

Aarsleff har ikke udarbejdet en særskilt Capex-plan. Dette skyldes, at investeringer vurderes og prioriteres løbende på projektniveau.

Opex
Nævneren i Opex-beregningen jf. EU-taksonomien dækker driftsomkostninger relateret til reparation og vedligehold af materielle aktiver (herunder anlæg og udstyr), hvor denne post vurderes til ikke at udvikle sig væsentligt over tid. Tælleren udgør andelen af driftsomkostninger, der er kvalificeret til screening eller efterlever taksonomiens screeningskriterier, og svarer til den del af driftsomkostningerne, der er forbundet med aktiver eller processer, der relaterer sig til økonomiske aktiviteter dækket af EU-taksonomiens delegerede 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.

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. For projekter, der ikke direkte kan henføres, er der anvendt skønsmæssig fordeling baseret på omsætning og karakter af aktiviteter. Derefter justeres for Opex/Capex, der kan henføres til aktiviteter af administrativ karakter. Til sidst anvendes omsætningens fordeling som fordelingsnøgle til at fordele resten. Princippet med fordelingsnøglen er, at størstedelen af projekterne med højest økonomisk værdi fordeles ud fra passende taksonomiaktivitet, hvorefter de resterende fordeles ud fra de allokerede aktiviteters fordeling inden for hvert segment. Da visse opgørelser beror på estimater og fordelingsnøgler, kan dette medføre en vis usikkerhed.

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 Bælt-forbindelsen. Arbejdet består i etableringen af en sænketunnel til både bil- og togtrafik.

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. De tekniske screeningskriterier vurderes dog separat for hver spildevandsoperatør. For aktiviteterne i Rørteknik har vi i regnskabsåret 2023/24 og 2024/25 allokeret aktiviteterne til EU-taksonomiens aktivitet WTR 2.2 Rensning af byspildevand, der yder et væsentligt bidrag til miljømålet bæredygtig anvendelse of beskyttelse af vand- og havressourcer. Det er vores vurdering, at aktiviteterne i Rørteknik passer bedre i denne aktivitet baseret på beskrivelsen af væsentligt bidrag end den tidligere anvendte aktivitet CCM 5.4 Fornyelse af opsamling og rensning af spildevand under miljømålet Modvirkning af klimaændringer.

I henhold til artikel 8, stk. 6, i Delegeret Fordordning (EU) 2021/2178 (som ændret ved 2022/1214) er krav vedrørende fossilgas- og atomkraftaktiviteter ikke relevante, da Aarsleff ikke udfører sådanne aktiviteter.

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

20260310029l9

MILJØ- OG KLIMAFORHOLD

Resultater i 2024/25

I Aarsleff er 82 % af omsætningen fra koncernens samlede aktiviteter kvalificeret til screening (eligible). Denne omsætning fordeler sig på 27 forskellige aktiviteter, som defineret af EU. 8 % af koncernens omsætning efterlever EU-taksonomien. Størstedelen af de økonomiske aktiviteter i Aarsleff-koncernen er som forventet omfattet af EU-taksonomien. Der er siden 2022 blevet arbejdet systematisk med EU-taksonomien og udført screeninger af relevante aktiviteter. Fokus har, udover at se en øgning i Aarsleffs efterlevede procentdel, været på at øge mængden af forskellige aktiviteter, der screenes, og vurderes til at efterleve taksonomiens tekniske screeningkriterier. 18 % 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 ikke falder under en EU-defineret aktivitetskategori og dermed ikke har potentialet til at overholde de af EU-taksonomiens klassifikationssystem definerede krav til bæredygtige aktiviteter.

Økonomisk fordeling for segmenter og udvalgte økonomiske aktiviteter

Det er især segmenterne Anlæg & Byggeri, Rail, Teknik og Rørteknik, der bidrager til efterlevelsesprocenten. Den efterlevende aktivitet stammer fra jernbane-, rørrenoverings- og fjernvarmeprojekter.

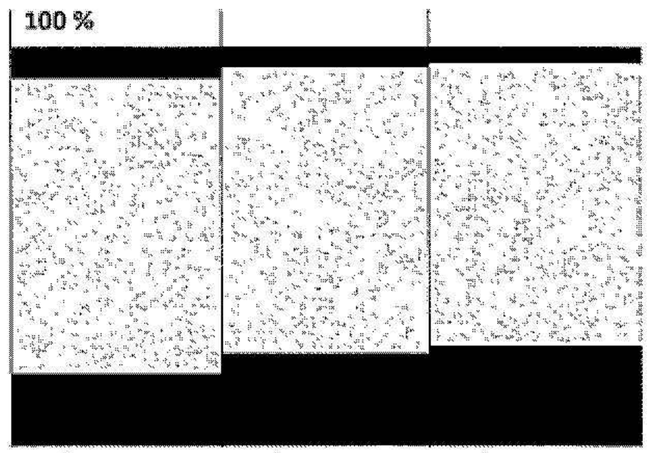
Den største omsætning er inden for nybyggeri, og det betyder også, at den største kvalificerede omsætning i forhold til EU-taksonomien findes under aktiviteten 7.1 Opførelse af nye bygninger. Ud over denne aktivitet er der i Anlæg & Byggeri efterlevende aktiviteter, der relateres til blandt andet jernbaneaktiviteter og fjernvarmeprojekter.

En stor del af Tekniks aktiviteter er kvalificeret inden for EU-taksonomien. Det er blandt andet aktivitet 7.1 Opførelse af nye bygninger og aktivitet CCM 4.15 Distribution af fjernvarme/-køling. De efterlevende aktiviteter omfatter projekter inden for fjernvarmeområdet.

Stort set hele omsætningen for Rail er vurderet kvalificeret til at være omfattet af taksonomi-aktiviteter inden for aktiviteten CCM 6.14 Infrastruktur til jernbanetransport. Det skyldes, at også den del af omsætningen, som vedrører opgavetypen facility management, serviceopgaver for togstationer m.m., er indirekte relateret til togtransport. Kun en mindre del af omsætningen i Rail udgøres af traditionelle anlægsopgaver, og en del heraf vurderes ikke at være omfattet af EU-taksonomien.

I Fundering er de aktiviteter, der vedrører fundering til byggeri, vurderet til at falde ind under aktiviteten 7.1 Opførelse af nye bygninger. Herudover

Omsætningsfordeling



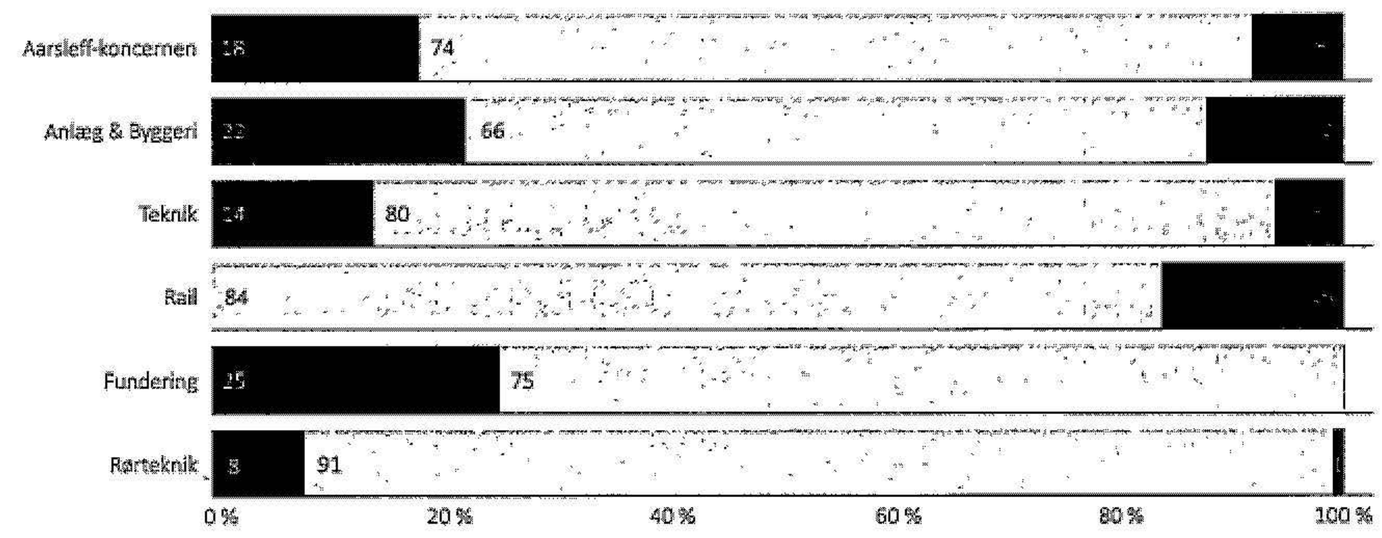
Økonomiske aktiviteter		2024/25				2023/24				2022/23			
		Kvalificeret		Efterlevet		Kvalificeret		Efterlevet		Kvalificeret		Efterlevet	
Omsætning	Capex	82 %	58 %	8 %	4 %	77 %	60 %	5 %	5 %	75 %	49 %	4 %	2 %
	Opex		73 %		6 %		69 %		4 %		67 %		2 %

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.

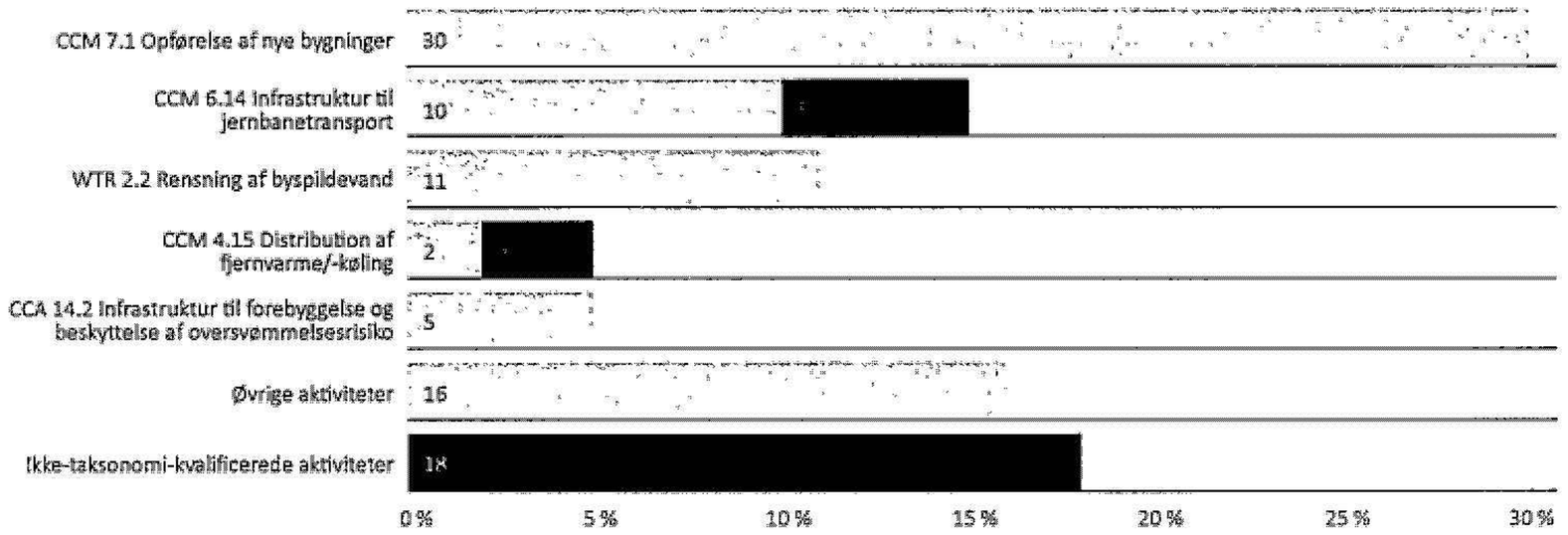
Renovering af spildevandsledninger er en primær opgave hos Rørteknik og kategoriseres under aktiviteten WTR 2.2 Rensning af byspildevand. Den danske del af aktiviteterne er screenet for efterlevelse for et enkelt spildevandssystem og opfylder både de tekniske screeningkriterier og DNSH-kriterierne. Der er ikke foretaget screening for efterlevelse af de øvrige spildevandssystemer eller den udenlandske del af aktiviteterne, men vi planlægger at begynde det i det kommende regnskabsår. Produktionen af selve strømpen, som bruges ved renoveringen, er vurderet til at ligge uden for EU-taksonomiens aktiviteter.

Vi er i vores screeningprocesser for efterlevelse især afhængige af vores kunders og bygherrers ambitioner og design af projekterne. Vi er derfor 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.

Segmenternes økonomiske opdeling



Fordelingen af udvalgte økonomiske aktiviteter



20260310029 20

S1 SOCIALE FORHOLD

Egen arbejdsstyrke

Vores fokus	Planlagt til 2024/25	Status	Årets resultater, fremskridt og tiltag	Planlagt til 2025/26	Vores mål
Nedbringe ulykkes-frekvensen	Fortsætte udrulningen af sikkerhedskulturprogrammet. Indsats med fokus på ledernes rolle i forhold til at formidle og kræve en sikker adfærd. Implementere opfølgnings-struktur, der måler arbejdsmiljøet ud over ulykkesfrekvensen.	●●	Ulykkesfrekvensen er faldet (fra 17,2 til 14,6), og ekstern audit bekræfter en positiv udvikling i holdninger og adfærd omkring sikkerhed og trivsel. 1.600 medarbejdere har gennemført Temadag om Arbejdsmiljø. Sikkerhedskulturprogrammet er udrullet i dele af koncernen. Fortsat arbejdet med udvikling af en proaktiv opfølgningsstruktur.	Ny intro til arbejdsmiljø og sikkerhedskultur til alle nye medarbejdere i Per Aarsleff A/S. Påbegynde implementering af tiltag fra sikkerhedskulturprogrammet for alle timelønnede i Per Aarsleff A/S og fortsætte udrulningen i koncernen. Gennemføre arbejdsmiljøuge for minimum alle danske selskaber og selskaberne i Nordatlanten. Fortsætte arbejdet med proaktiv opfølgningsstruktur.	Ulykkesfrekvens på maksimalt 5.
Nedbringelse af sygefravær og støtte under fravær	Indsatser, som gør lederne i stand til at forebygge fravær og sætte ind så tidligt som muligt, når en medarbejder bliver syg.	●●	Årets sygefravær er 4,4 % og desværre over vores mål.	Fortsætte med at uddanne vores ledere til at håndtere sygefravær – og træne dem i at bruge vores sygefraværsdashboard.	Sygefravær under 3,5 %.
Trivsel og sundhed	Måle på medarbejdertrivsel og udbrede den årlige trivselsundersøgelse i koncernen. Støtte forretningen i opmærksomhedspunkter fra trivselsundersøgelsen, fx øget fokus på krænkende handlinger.	●●●	95,3 % af medarbejderne trives ifølge trivselsundersøgelsen, hvilket betyder, at vores mål er opnået. I år har flere af koncernens selskaber desuden deltaget i trivselsundersøgelsen, som er sendt til 6.715 medarbejdere. Heraf har 5.268 medarbejdere svaret, hvilket er 54 % af koncernens medarbejdere.	Fortsætte arbejdet med at skabe god balance mellem arbejdsliv og privatliv, og med at forebygge og minimere krænkende handlinger. Fastholde fokus på at øge sundheden blandt timelønnede medarbejdere gennem styrkede sundhedskompetencer, ergonomiske forbedringer og træning på byggepladserne. Deltage i praksisnær arbejdsmiljøforskning, som skal øge relevans for bygge- og anlægsbranchen og sikre varig effekt.	Minimum 95 % trives på jobbet.
Større mangfoldighed	Arbejde med to af DI's diversitetsprincipper fra Diversitetsløftet og udrulle lokale handlingsplaner for diversitet i koncernens tre største danske selskaber.	●●	Andelen af det underrepræsenterede køn (kvinder) på de to øverste ledelsesniveauer er 18 % og stadig et stykke fra målet på 40 %. I Per Aarsleff Holding A/S' bestyrelse udgør kvinder 43 %. Arbejdet målrettet med intern mobilitet og med at synliggøre og eksponere talenter fra det underrepræsenterede køn. Samtidig fokus på at tage hensyn individuelle forhold, fx ved familieforøgelse, overgang til pension eller andre livsforandrende begivenheder.	Fortsætte diversitetstiltag, blandt andet initieret af koncernens diversitetsudvalg.	Mindst 40 % af lederne på de to øverste ledelsesniveauer og i Per Aarsleff Holding A/S' bestyrelse er kvinder ved udgangen af 2026/27.
Uddanne fremtidens arbejdskraft	Implementere struktureret evaluering af praktikforløb og tilbyde mentor efter endt praktik for at fastholde kontakten.	●●	Antallet af lærlinge og elever udgør 7 %, og antallet af praktikanter udgør 4 %. Afholdt lærlingedage som en del af lærlingenetværket. I år fx i forbindelse med VM i Skills; et mesterskab for erhvervsuddannelser. Etableret praktiknetværk for ingeniør- og konstruktørstuderende. Besøg fra studerende på vores projekter og fabrikker for indblik i bygge- og anlægsbranchen samt deltagelse på karriere- og uddannelsesmesse.	Implementere struktureret evaluering af praktikforløb og tilbyde mentor efter endt praktik for at fastholde kontakten.	10 % lærlinge og elever og 5 % praktikanter.

● Ikke opnået ●● Delvist opnået ●●● Fuldt opnået

S1 SOCIALE FORHOLD

Væsentlige virkninger, risici og muligheder og deres samspil med strategi og forretningsmodel
Medarbejderne i Aarsleff er koncernens største styrke og vigtigste fokusområde, og de udgør vores mest værdifulde aktiv. Arbejdet med at skabe et sikkert og sundt arbejdsmiljø er derfor højt på agendaen og er forankret i forretningsmodellen og koncernens strategi. Her kan koncernens værdier nævnes, hvor især ansvarlighed adresserer de væsentligste IRO'er omkring sundhed, sikkerhed og mangfoldighed. Aarsleff arbejder målrettet og strategisk med positive indvirkninger, herunder diversitet og mangfoldighed, samt uddannelse af fremtidens arbejdskraft ved ansættelse af elever, lærlinge og praktikanter. Disse fokusområder skaber desuden muligheder for at ansætte, udvikle og tiltrække medarbejdere.

Alle medarbejdere i Aarsleffs egen arbejdsstyrke, som kan blive væsentligt påvirket, er inkluderet i afsnittets udarbejdelse. Aarsleffs arbejdsstyrke består af 39 % funktionærer og 61 % timelønnede, som alle har arbejdssted i Nordeuropa og Nordatlanten. Den geografiske placering af Aarsleffs aktiviteter, samt aktiviteternes karakter, betyder, at der ikke opereres i lande eller områder med høj risiko for hændelser som tvangsarbejde eller børnearbejde. Den væsentligste negative indvirkning og risiko for Aarsleffs egen arbejdsstyrke er relateret til arbejdsulykker. Det vurderes at de timelønnede har størst risiko for arbejdsulykker på grund af fysisk krævende arbejde, tungt materiel med videre. Funktionærer derimod har størst risiko for stresspåvirkning. Arbejdsulykker udgør både en væsentlig negativ påvirkning og finansiel risiko, hvorfor der arbejdes ambitiøst på at nedbringe ulykkesfrekvensen og sygefraværet.

Medarbejderes karakteristika efter køn

	Antal medarbejdere	%
Kvinde	1.243	13
Mand	8.604	87
Total	**9.847**	**100**

Medarbejdernes karakteristika efter land

	Antal medarbejdere	Gennemsnitligt antal medarbejdere
Danmark	6.561	5.944
Tyskland	701	665
Island	465	413
Polen	425	414
Norge	380	362
Sverige	275	271
Grønland	381	334
Storbritannien	234	233
Øvrige	425	267
Total	**9.847**	**8.903**

Anvendt rapporteringspraksis

Data vedrørende egen arbejdsstyrke omfatter medarbejdere i Aarsleff-koncernen, som er i et ansættelsesforhold med koncernen, og som koncernen udbetaler løn til. Egen arbejdsstyrke inkluderer fastansatte, midlertidigt ansatte, fuldtidsansatte og deltidsansatte.

Aarsleff anvender de gældende indfasningsbestemmelser i henhold til ESRS 1, Annex C, for følgende områder: Non-employees, Education & training samt Work-life balance.

De kvalitative datapunkter er besvaret på baggrund af rapportering fra koncernens fem største selskaber[1] som udgør 64 % af koncernens samlede omsætning.

De kvantitative datapunkter (metrics) omfatter hele koncernen (foruden kontraktype, erhvervssygdomme, arbejdsmiljøledelsessystem og kønsbestemt lønforskel).

Antal medarbejdere
Antallet af medarbejdere, opgjort i headcounts, angiver antallet af medarbejdere baseret på medarbejder-id i de enkelte selskaber. Opgørelsen laves ultimo regnskabsåret. Antal headcounts fordeles desuden på funktionærer og timelønnede.

Fuldtidsarbejdsstyrke, FTE (gennemsnitlig)
Antal medarbejdere omregnet til fuldtidsækvivalenter FTE (Full Time Equivalent) anvendes til at definere antallet af fuldtidsansatte i koncernen baseret på faktisk arbejdstid. Én fuldtidsansat svarer til én FTE og en person, der arbejder 50 % af en fuldtidsstilling svarer til 0,5 FTE. I Danmark anvendes ATP-metoden, indbetalt ATP/virksomhedens andel af ATP, og i udland anvendes lignende metoder.

Kønsfordeling
Angiver fordelingen af køn (mand/kvinde) i forhold til antallet af medarbejdere i alt, opgjort som headcount og procent.

Lærlinge og elever
Medregnes uanset arbejdsområde eller uddannelsestype. Tallet udgør andelen ved regnskabsårets udgang i forhold til årets gennemsnitlige antal timelønnede medarbejdere.

Praktikanter
Medarbejder under uddannelse ansat på praktikkontrakter eller i øvrigt tilknyttede som praktikanter medregnes uanset arbejdsområde eller uddannelsestype. Tallet udgør andelen ved regnskabsårets udgang i forhold til årets gennemsnitlige antal funktionærer.

Medarbejderomsætningshastighed (både frivillig og tvungen fratrædelse)
Medarbejdere, der forlader Aarsleff i regnskabsperioden uanset årsag i forhold til antal medarbejdere ved regnskabsperiodens afslutning

Kontrakttype
Der skelnes mellem fastansatte og midlertidigt ansatte. Data indhentes for koncernens fem største selskaber[1] og på baggrund af det indrapporterede beregnes tallet for hele koncernen. Fastansatte er medarbejdere med en ansættelseskontrakt uden angivet slutdato, mens midlertidigt ansatte er medarbejdere med en tidsbegrænset kontrakt.

[1] Data for hele koncernen er ikke tilgængelig på grund af den decentrale struktur. De fem største selskaber er Per Aarsleff A/S, ArtiCon P/f, Istak hf, Wicotec Kirkebjerg A/S og Aarsleff Rail A/S. De indhentede oplysninger er vurderet repræsentative for den samlede koncern.

20260310029921

S1 SOCIALE FORHOLD

Om Aarsleffs medarbejdere
Centralt i Aarsleff-koncernens strategi er prioriteringen af en høj grad af egenproduktion. Det betyder også, at koncernens medarbejderstab består af både funktionærer (39 %) og udførende timelønnede kolleger (61 %) – se oversigten over medarbejdere og deres karakteristika. Vi har ligeledes valgt at inkludere andelen af lærlinge, elever og praktikanter som en del af arbejdsstyrkens karakteristika for at give et mere nuanceret billede af arbejdsstyrkens opbygning og fremtidige udvikling. Lærlinge og elever udgør 7 % og praktikanter 4 %, og vores mål er 10 % lærlinge og elever og 5 % praktikanter. Lærlinge, elever og praktikanter er en vigtig del af vores medarbejderstab. De bidrager til kompetenceudvikling og styrker inklusionen på arbejdspladsen. Derfor prioriterer vi initiativer, der tiltrækker og udvikler dem, fx netværk for lærlinge og praktikantnetværk samt samarbejde med uddannelsesinstitutioner.

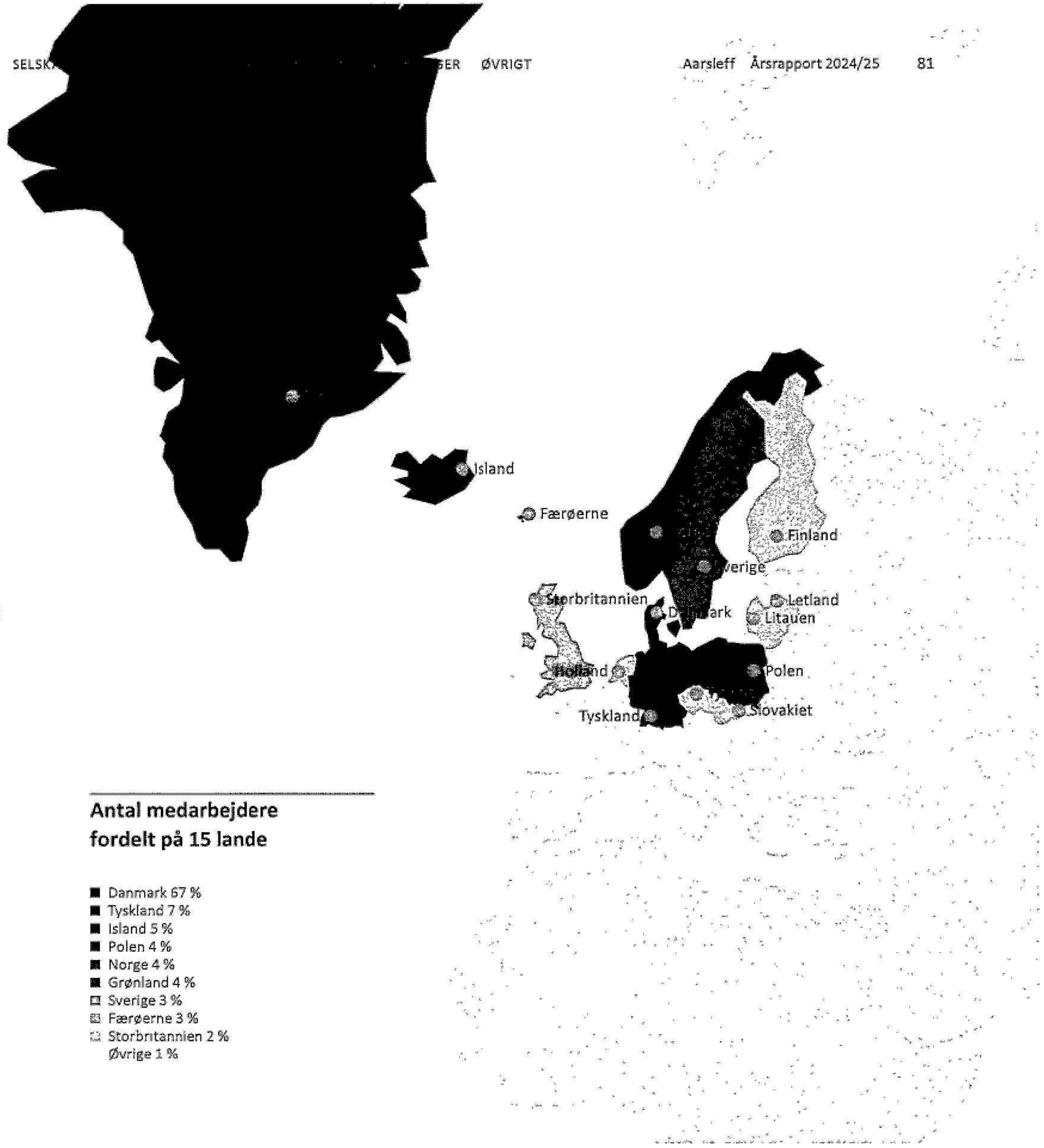
Medarbejderomsætningshastigheden er er som forventet højere for timelønnede end for funktionærer, hvilket skyldes, at koncernen er en projektbaseret forretning.

Medarbejderomsætningshastighed

	Fratrædelser	%
Medarbejderomsætnings-hastighed	2.421	25
Funktionærer, både frivillig og tvungen fratrædelse	620	16
Timelønnede, både frivillig og tvungen fratrædelse	1.801	30

Politikker
Aarsleff-koncernen har implementeret flere politikker, som adresserer koncernens væsentligste IRO'er samt beskriver forpligtelser relateret til sikkerhed, sundhed, trivsel, mangfoldighed og menneskerettigheder. Et overblik over politikkernes indhold, anvendelse, ledelsesforankring, interessenter, tredjepartsstandarder samt tilgængelighed findes i afsnittet Politikker og principper. For information om processen for udarbejdelse af politikker henvises til afsnittet Generelt.

Mål
Aarsleffs arbejdsmiljøpolitik definerer retningslinjer og ambitioner for arbejdsmiljøet for vores egen arbejdsstyrke. De fastlagte mål er derfor udarbejdet i tråd med politikken og derudover er der sat mål relateret til alle væsentlige IRO'er. Målene er etableret og evalueret af repræsentanter fra organisationen i form af arbejdsmiljøorganisationen med reference til direktionen og er gældende for hele koncernen. Målene er ikke relateret til et bestemt målår, men ønskes opfyldt hurtigst muligt jf. oversigten først i dette afsnit. Derfor monitoreres målene løbende, hvor der gives tilbagemeldinger til direktionen. Desuden er målene og opfølgning herpå en del af den årlige arbejdsmiljødrøftelse, hvor der identificeres erfaringer og forbedringer i forhold til de fastsatte mål og hvorvidt der er behov for yderligere indsatser for at nå målsætningen. I de enkelte afdelingers handlingsplaner overvåges tiltagene og de deraf følgende resultater, hvor der er etableret dashboards på fx ulykke og sygefraværsfrekvens i flere af koncernens selskaber for at fremme



Antal medarbejdere fordelt på 15 lande

- Danmark 67 %
- Tyskland 7 %
- Island 5 %
- Polen 4 %
- Norge 4 %
- Grønland 4 %
- Sverige 3 %
- Færøerne 3 %
- Storbritannien 2 %
- Øvrige 1 %

S1 SOCIALE FORHOLD

Medarbejdere fordelt på køn og kontrakttype

Køn	Antal fastansatte	Antal midlertidigt ansatte
Kvinde	995	138
Mand	8.232	482
Andre	0	0
Ikke-rapporteret	0	0
Total	**9.227**	**620**

målstyring og indsatser. Der henvises til oversigten først i dette afsnit for et komplet overblik over koncernens mål, samt i afsnittet Mangfoldighed og Sundhed og sikkerhed, hvor tiltag knyttet til målsætningerne gennemgås.

Processer for samarbejde med egen arbejdsstyrke og arbejdstagerrepræsentanter om virkninger
For at sikre det bedst mulige samarbejde med medarbejderne og de værdifulde indsigter som kommer heraf, foregår der både en direkte kontakt til medarbejderne og dialog gennem arbejdstagerrepræsentanter. Kontakt med arbejdstagerrepræsentanter sker fx i form af arbejdsmiljørepræsentanter, tillidsmandssystem og fagforeningskontakt. Den direkte kontakt består af arbejdspladsvurdering hvert tredje år og trivselsundersøgelse hvert år, som fortsat udbredes i koncernen. Derudover bliver relevante medarbejdere inddraget forud for gennemførelse af arbejdsopgaver, hvor der kræves risikovurdering (fx ved særligt farligt arbejde). Desuden er der fokus på en kultur med tillid, hvor målet er, at medarbejdere kan henvende sig til egen leder, HR eller Kvalitet, Miljø og Arbejdsmiljø, som tager relevante indsigter med videre i relevante fora. Der henvises desuden til afsnittet Politikker og principper, som beskriver vores forpligtelser i forhold til anerkendte standarder inden for menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder. Den administrerende koncerndirektør er øverste ansvarlige for arbejdsmiljøet. Samarbejdet og dialogen sikrer, at arbejdsopgaverne kan gennemføres sikkert og mest optimalt for medarbejdere. Ved at indgå i dialog med medarbejdere, får vi indblik i potentielle risici, som ellers ikke ville være muligt, og der sikres mere effektive forebyggende foranstaltninger gennem inddragelse og samarbejde. Der er udover ovenstående processer fokus på at sikre samarbejde med særlige grupper af medarbejdere.

Processer for medarbejderdialog og afhjælpning af bekymringer
Det er et vigtigt fokusområde for Aarsleff, at vores egen arbejdsstyrke har mulighed for at udtrykke bekymringer, så vi kan foretage passende handlinger. Vi har etableret flere kanaler hertil, og medarbejderne er gjort bekendt med det i onboardingprocessen, via intranet eller lignende. Overordnet har koncernen en whistleblowerordning, som alle medarbejdere kan anvende til at rapportere bekymringer. Vi ønsker dog at skabe en kultur, hvor det også er muligt at udtrykke bekymringer til egen leder, og uddanner derfor vores ledere i at håndtere dette. Derudover er der flere i koncernen fx arbejdsmiljørepræsentanter og tillidsrepræsentanter samt medarbejdere fra HR og Kvalitet, Miljø og Arbejdsmiljø, som kan kontaktes. Endeligt er det muligt at anvende den årlige trivselsundersøgelse til at udtrykke bekymringer. Det vurderes, at der er tillid til og bevidsthed om de nævnte kanaler. Desuden sikrer koncernpolitikkerne for menneskerettigheder og arbejdsmiljø medarbejderne mod repressalier, hvilket antages yderligere at øge tilliden til kanalerne. Processen for afhjælpning af negative indvirkninger varierer, alt efter hvilken indvirkning og kanal der er tale om. En stor del af disse processer foregår lokalt mellem medarbejder, leder og eventuelt HR, tillidsrepræsentant eller lignende. Whistleblowerordningen håndteres af en uafhængig tredjepart og følges op med direktionen. På nuværende tidspunkt er Aarsleffs processer ikke tilstrækkelige til at kunne rapportere fyldestgørende på ESRS S1-17. I det følgende oplyses om det data vi har tilgængeligt på nuværende tidspunkt. I koncernens trivselsundersøgelse, som er besvaret af 5.268 medarbejder (54 % af koncernens medarbejdere) ud af 6.715 adspurgte, afdækkes krænkende handlinger. Resultaterne viser, at 6 % af deltagerne har oplevet mobning, 4 % anden form for krænkende adfærd, 3 % diskrimination samt 1 % seksuel chikane eller trusler om vold. Desuden indeholder whistleblowerordningen mulighed for rapportering af krænkelser. Der er i regnskabsåret indrapporteret 1 henvendelse relateret til krænkelser. For information om øvrige whistleblower-henvendelser henvises til G1-afsnittet. Desuden er der ikke modtaget klager vedrørende Aarsleff gennem NCP Danmark[1], ligesom Aarsleff i øvrigt ikke er bekendt med hændelser, klager eller alvorlige indvirkninger på menneskerettighederne, og der er ikke foretaget udbetaling af bøder, kompensation eller lignende. Vi opfordrer fortsat medarbejderne til at anmelde sådanne hændelser til koncernens whistleblowerordning, rapportere i den årlige trivselsundersøgelse og anvende øvrige klagekanaler lokalt i koncernen.

[1] National Contact Points for OECD Multinational Enterprises

20260310029222

S1 SOCIALE FORHOLD

Mangfoldighed

Mangfoldighed og inklusion har et stigende fokus hos Aarsleff, og vi rapporterer om flere forhold omhandlende mangfoldighed. Aldersfordelingen i vores arbejdsstyrke er på linje med andre industrier og samfundet generelt, og er derfor i overensstemmelse med vores forventninger. Aldersfordelingen anvendes til at sikre tiltag, som tager hensyn til forskellige livsfaser for at fremme trivsel blandt medarbejdere. Eksempler er netværk for praktikanter og lærlinge, barselsretursamtaler og seniorordninger.

Kønsdiversitet i vores bestyrelser og hos vores øverste ledere er et vigtigt fokusområde i forbindelse med rekruttering og udvikling af medarbejdere og i forhold til at fremme en inkluderende kultur, der tilbyder lige muligheder og skaber mangfoldighed. Koncernens mangfoldighedspolitik har blandt andet til formål at øge andelen af kvinder, så Aarsleff opnår en ligelig kønsfordeling i ledelsen, jf. selskabslovens § 139 c. Traditionelt har både Aarsleff og hele entreprenørbranchen været kendetegnet ved en overvægt af mænd på alle niveauer. En virkelighed, som det stadig kræver en indsats at ændre, men en indsats, som er nødvendig for at opretholde vores konkurrenceevne og sikre en robust og fremtidssikret organisation, som kan tiltrække kompetente kompetencer blandt både kvinder og mænd. Derfor arbejder vi med at øge andelen af kvinder på alle funktioner og har specifikke mål for kvinder på ledelsesniveau. Her arbejdes blandt andet med intern mobilitet, synlighed og eksponering af talenter fra det underrepræsenterede køn, fx ved at tilbyde mulighed for at rokere internt. Der henvises i øvrigt til oversigten først i afsnittet for tiltag og mål relateret til mangfoldighed. Den kønsbestemte lønforskel har en tæt sammenhæng med kønssammensætningen af Aarsleffs arbejdsstyrke. Uanset om et job varetages af en mand eller en kvinde, er det koncernens klare politik, at der skal udbetales lige løn for lige arbejde.

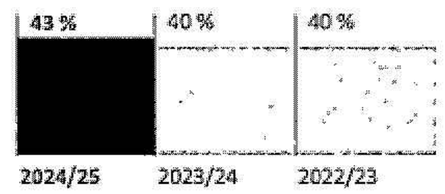


Kønsfordeling

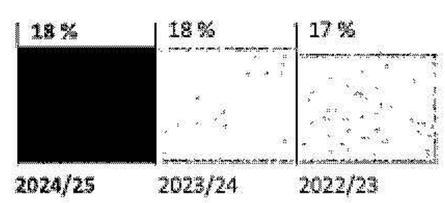
9.847
Medarbejdere[1]



Underrepræsenteret køn i bestyrelsen



Underrepræsenteret køn på øvrige ledelsesniveauer



[1] Antal medarbejdere i alt ved udgangen af regnskabsåret 2024/25.

Aldersfordeling

	Antal medarbejdere	%
Under 30 år	1.585	16
Mellem 30 og 50 år	4.715	48
Over 50 år	3.547	36

Parametre for vederlag

	%
Kønsbestemt lønforskel	0,4
Vederlagsratio	19

Kønsfordeling

	2026/27 mål	2024/25
Samlet antal generalforsamlingsvalgte medlemmer i bestyrelsen i Per Aarsleff Holding A/S		7[1]
Andel af underrepræsenteret køn i bestyrelsen i Per Aarsleff Holding A/S	40 %	43 %
Samlet antal medarbejdere på øvrige ledelsesniveauer, kvinder/mænd		75/357
Andel af underrepræsenteret køn på øvrige ledelsesniveauer	40 %	18 %

[1] Herudover tre medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer. Andel af underrepræsenteret køn udgør 50 %, såfremt de medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer medregnes. Der henvises til afsnit om Ledelsesmæssige forhold for mere information.

Anvendt rapporteringspraksis

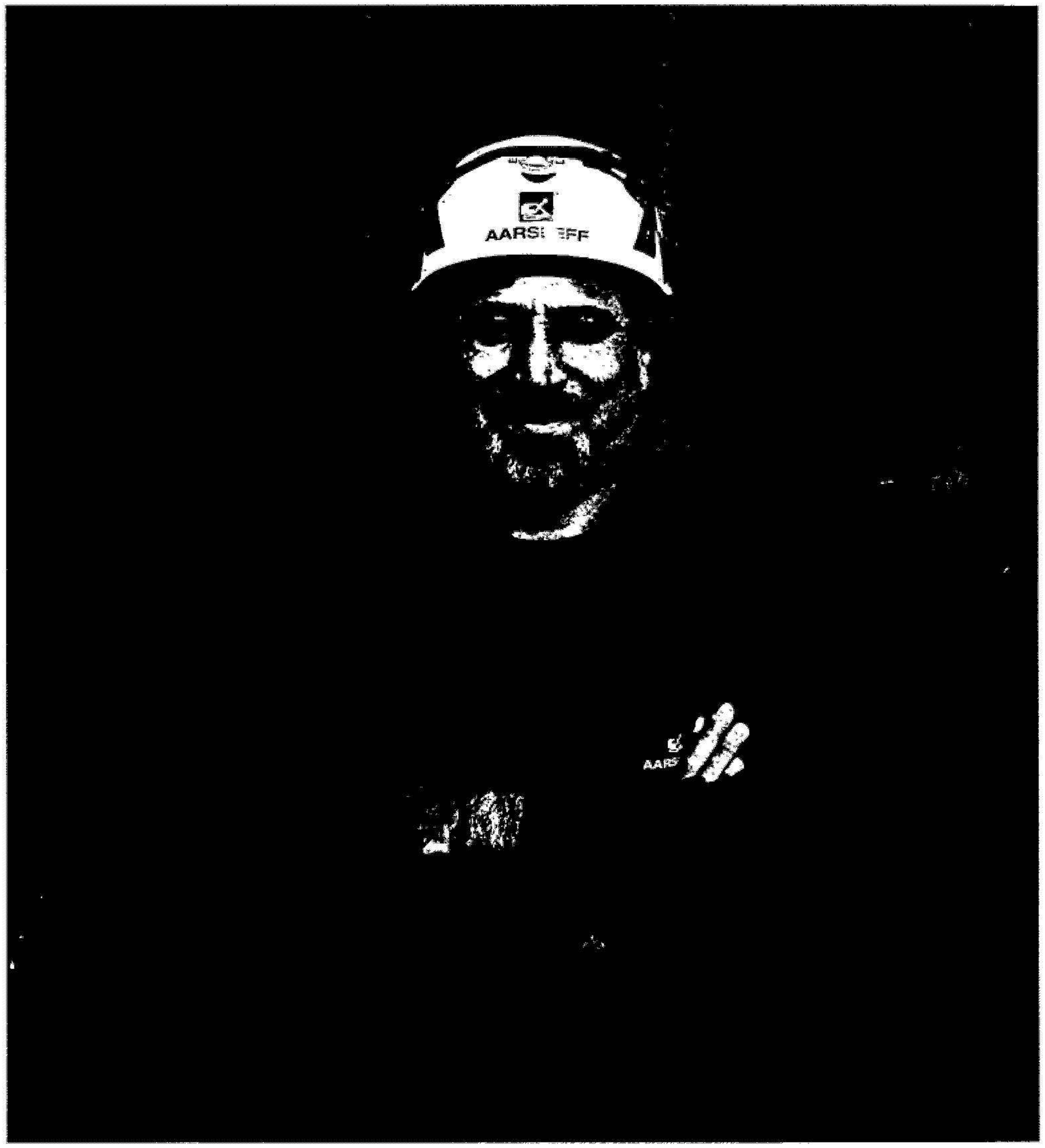
Aldersfordeling:
Definitionen af alderssammensætningen er fordelingen af medarbejdere baseret på head counts i de følgende tre grupper: 0-30 år, 30-50 år og over 50 år. Opgørelsen foretages ultimo regnskabsåret.

Kønsfordeling i topledelsen:
Topledelsen defineres som bestyrelsen, hvor fordelingen opgøres i andel mænd og kvinder.

Kønsfordeling på øvrige ledelsesniveauer:
Opgjort som antallet af kvindelige henholdsvis mandlige ledere sammenholdt med det totale antal ledere i koncernen. Ledere defineres som direktionen samt dem, der har personaleansvar og som refererer direkte til den registrerede direktion, eller de personer, der organisatorisk er på det samme ledelsesniveau i det pågældende selskab.

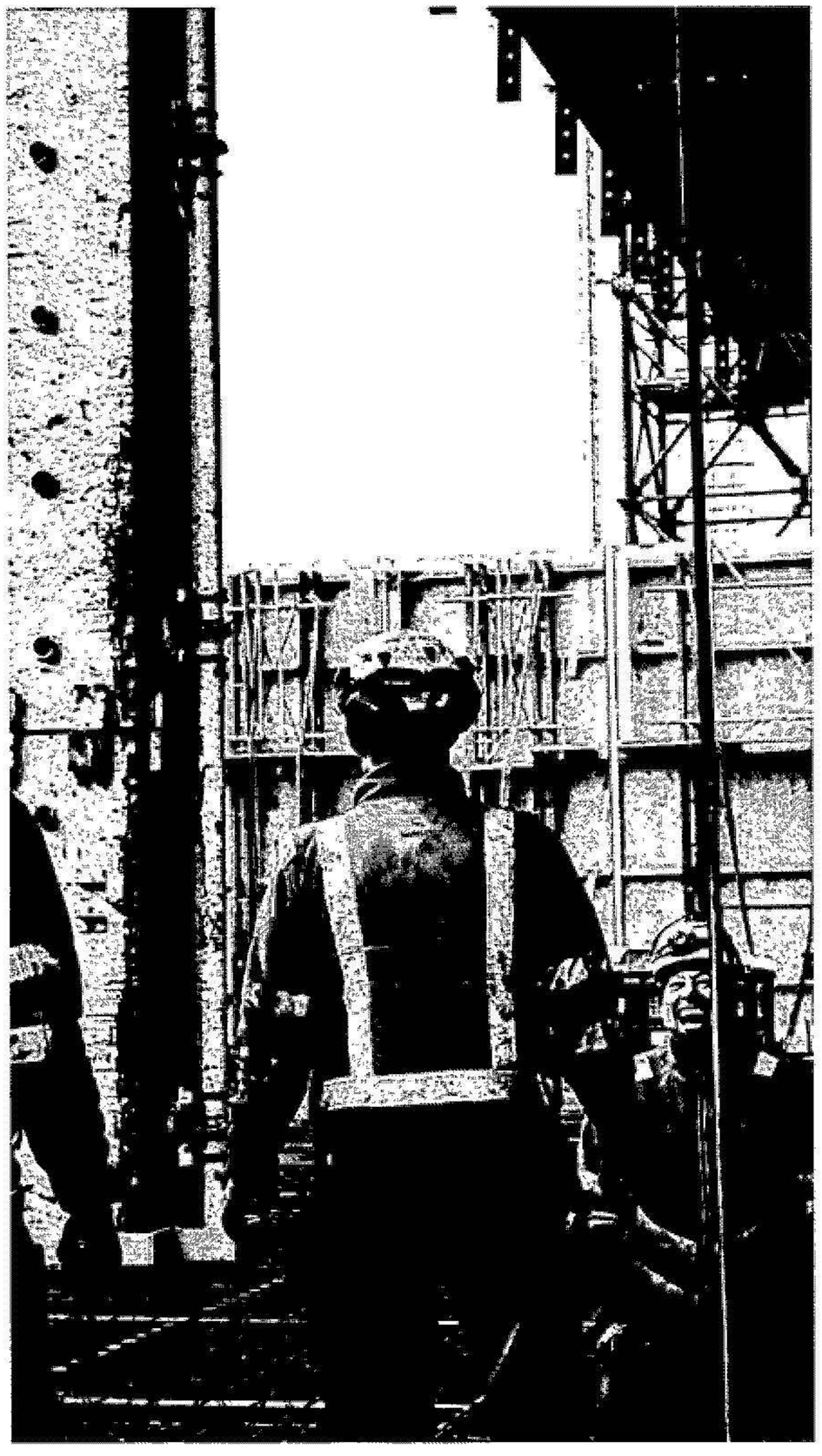
Vederlagsratio:
Opgøres som forholdet mellem den samlede årlige udgiftsførte aflønning til koncernens højest lønnede medarbejder og den estimerede samlede medianløn for koncernens samlede medarbejderstab, baseret på de samlede udgiftsførte personaleomkostninger, eksklusive den højest lønnede. Medianlønnen estimeres ved at korrigere den gennemsnitlige medarbejderløn for forholdet mellem median- og gennemsnitsløn i en repræsentativ medarbejdergruppe, eksklusive den højest lønnede medarbejder.

Kønsbestemt lønforskel:
Den ukorrigerede kønsbestemte lønforskel rapporteres som den procentvise forskel mellem gennemsnitlig bruttoløn for kvindelige og mandlige ansatte. Ratioen er baseret på løndata fra Per Aarsleff A/S svarende til 37 % af koncernens medarbejdere, da andet ikke er muligt på grund af koncernens decentrale organisationsstruktur.



20260310029Z3

S1 SOCIALE FORHOLD

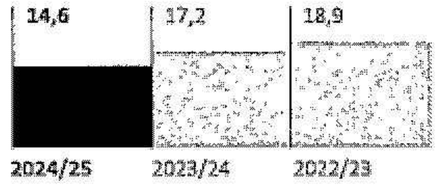


Sundhed og sikkerhed

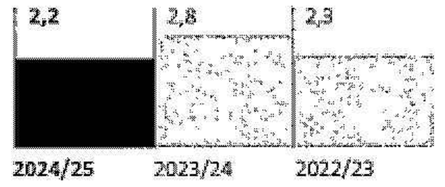
Både sygefravær, ulykkesfrekvens og ulykkesfraværsfrekvens er fortsat for højt i forhold til målsætningen og dermed ikke tilfredsstillende. Der er i løbet af året igangsat konkrete tiltag relateret til arbejdsmiljøpolitikken og til, hvordan de enkelte medarbejdere er ansvarlige for at håndhæve denne på både egne og kollegers vegne. Selvom ulykkesfrekvensen på 14,6 fortsat er alt for høj, er det værd at bemærke et pænt fald over de sidste to år, hvilket afspejler, at de iværksatte tiltag har en effekt. Derfor vil vi fortsætte med at udbrede de tiltag, som har vist sig effektive, bredere i koncernen, samt fastholde det store fokus på alle niveauer i organisationen. Det er helt centralt for Aarsleff at forebygge ulykker, og der arbejdes på en række områder med indsatser, som skal skabe trygge og sikre arbejdspladser. I vores selskaber og ude på vores projekter er der naturligvis et konstant fokus på at udvikle arbejdsmiljøet. Årets indsatser er tillæg til den systematiske indsats, vi allerede foretager for at fremme sikkerhed og sundhed. Desuden anvendes registreringer af ulykker og tilløb til ulykker i vid udstrækning, så vi løbende kan analysere årsagerne og få 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. Sikkerhed er et vigtigt element for vores egen arbejdsstyrke på alle byggepladser og i produktionen. Der er desuden implementeret tiltag for både at reducere sygefraværet samt øge støtten under sygefravær med bland andet omsorgssamtaler, jf. oversigten først i afsnittet. Koncernen ønsker at hæve medarbejdernes generelle sundhed med henblik på at øge trivsel og imødegå sygdom eller erhvervssygdomme. Således vil medarbejderne være bedre egnede til at udføre arbejdet, og vi forbedrer medarbejdernes sundhedskompetencer. I koncernen har vi implementeret et sundhedsprogram med inddragelse af udvalgte forretningsområder, som efterfølgende har sat gang i forskellige delindsatser andre steder i virksomheden, fx afdækning af effekten af styrketræning og instruktion i ergonomi.

Ulykkesfrekvens 14,6

(Mål: Maks. 5)

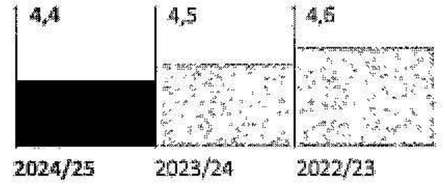


Ulykkesfraværsfrekvens 2,2



Sygefravær 4,4 %

(Mål: Maks. 3,5 %)



S1 SOCIALE FORHOLD

Sundhed og sikkerhed

	2024/25	2023/24
Medarbejdere som er dækket af arbejdsmiljøledelsessystem[1]	100 %	
Antal dødsfald	0	0
Antal ulykker	251	285
Ulykkesfrekvens	14,6	17,2
Ulykkesfraværsfrekvens	2,2	2,8
Tabte arbejdsdage	5.014	6.364
Antal tilfælde af erhvervssygdomme[1]	9	
Sygefravær	4,4 %	4,5 %

[1] Forespurgt ved koncernens fem største selskaber svarende til 64 % af koncernens omsætning. Sammenligningstal findes ikke.

§ Anvendt rapporteringspraksis

Organisatorisk grænse
Når Aarsleff indgår i joint operations, medtages ulykker og sygefravær for de medarbejdere, der er under instruktionsbeføjelse af Aarsleff-koncernen, uafhængigt af hvordan ejerandelene i den pågældende joint operation er.

Ulykkesfrekvens
Antal arbejdsulykker pr. 1 mio. arbejdstimer. En arbejdsulykke (tæller) defineres således: En arbejdsulykke, der medfører fravær på mindst en dag udover skadesdagen. Dødsfald indgår i opgørelsen af ulykker og rapporteres derudover også særskilt. Antal præsterede timer (nævner) defineres således: Antal præsterede arbejdstimer inklusive overtid fratrukket ulykkesfravær.

Ulykkesfraværsfrekvens
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 korttids- 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.

Erhvervssygdomme
Antal erhvervssygdomme opgøres på baggrund af anerkendte erhvervssygdomstilfælde ved arbejdsmarkedserhvervssikring eller lignende.

Tabte arbejdsdage
Antal tabte arbejdsdage på baggrund af arbejdsulykker med fravær.

Dødsfald
Antal dødsfald som følge af arbejdsulykker.



20260310002924

G1 LEDELSESMÆSSIGE FORHOLD

Virksomhedsadfærd

Vores fokus	Planlagte tiltag i 2024/25	Status	Fremdrift i 2024/25	Planlagte tiltag i 2025/26	Vores mål
Bidrage til ansvarlighed og sikre overholdelse af menneskerettigheder	Styrke indsatsen for at sikre overholdelse af menneskerettigheder gennem målrettede risikoanalyser og løbende revidering af relevante politikker.	●●●	Koncernens menneskerettighedspolitik er opdateret med input fra Institut for Menneskerettigheder og en ny risikoanalyse.	Fortsat udvikling af risikoanalyser, udarbejdelse af guidelines og revision af relevante politikker med fokus på menneskerettigheder og due diligence.	Inden udgangen af 2025/26 udarbejder en tværgående arbejdsgruppe handlingsplaner og herefter udarbejdes mål baseret på risikoanalyser.
Øge ansvarlig og bæredygtig virksomhedsadfærd i værdikæden	Øge kendskabet til og udbredelsen af koncernens etiske regelsæt for samarbejdspartnere, fx når vi indgår aftaler med nye leverandører.	●●●	Alle nye leverandører med koncernrammeaftale har accepteret koncernens etiske regelsæt for samarbejdspartnere, som indgår fast i vores standardaftaleparadigmer.	For forretningskritiske indkøbskategorier styrkes dialogen med udvalgte rammeaftaleleverandører for at identificere indsatsområder, der fremmer ansvarlig virksomhedsadfærd.	100 % tilslutning til etisk regelsæt blandt leverandører med koncernrammeaftaler ved udgangen af 2025/26.
Forhindre bestikkelse og korruption	Øge medarbejdernes kendskab til og viden om koncernens politik for antikorruption.	●●	42 % af funktionærerne i koncernens selskaber har gennemført koncernens e-læringskursus om antikorruption.	E-læringskursus om antikorruption udbredes til koncernens udenlandske selskaber, og politik samt proces opdateres.	Senest ved udgangen af 2026/27 skal 95 % af alle funktionærer have gennemført e-læringskurset om antikorruption.
Sikre overholdelse af lovkrav vedrørende ansvarlig virksomhedsadfærd	Fortsætte leverandørscreening og brug af selvevalueringsværktøj ved leverandører med særlig høj risiko.	●●	Alle leverandører er segmenteret i A, B og C ud fra volumen, geografi og branche. A-segmentet er screenet af koncernens eksterne partner.	Fortsætte leverandørscreening og brug af selvevalueringsværktøj ved leverandører med særlig høj risiko.	70 % af A-segmenterede leverandører med høj risiko har gennemført selvevaluering for at minimere risici.
Minimering og håndtering af risici	Revidere koncernens risikoanalyser for at sikre relevans og håndtere nye risici.	●●●	Fornyet risikoanalyse er gennemført via compliancesystemet, og konklusionerne er prioriteret.	Fortsat udvikling af risikoanalyser med fokus på relevans, nye risici og konkrete handlingsplaner.	Inden udgangen af 2025/26 udarbejder en tværgående arbejdsgruppe handlingsplaner og mål baseret på risikoanalyser.

● Ikke opnået ●● Delvist opnået ●●● Fuldt opnået

G1 LEDELSESMÆSSIGE FORHOLD

Virksomhedskultur, adfærd og etik

Aarsleff-koncernen arbejder målrettet på at styrke en kultur præget af ansvarlighed, engagement og nyskabelse. Disse værdier udgør fundamentet for vores strategiske og operationelle beslutninger. Vi ønsker en mangfoldig og inkluderende arbejdsplads, hvor alle har lige muligheder, arbejder sikkert og trives. Det samme forventer vi af vores samarbejdspartnere – at de tager ansvar og bidrager til ansvarlig virksomhedsadfærd.

Vores etiske regelsæt formaliserer Aarsleff-koncernens tilgang til ansvarlig virksomhedsadfærd. Her beskriver vi tydeligt vores forventninger til medarbejdere og samarbejdspartnere om at overholde gældende lovgivning, respektere internationale principper og bidrage aktivt til at fremme vores kultur, værdier og politikker.

Regelsættene fremhæver en række centrale områder, som er uddybet i særskilte politikker – herunder antikorruption, whistleblowerordning, arbejdsmiljø, krænkende handlinger og vold, menneskerettigheder, fair konkurrence og skattepolitik. For at sikre kendskab og efterlevelse tilbyder vi løbende e-læring til vores medarbejdere i koncernens politikker, som opdateres regelmæssigt.

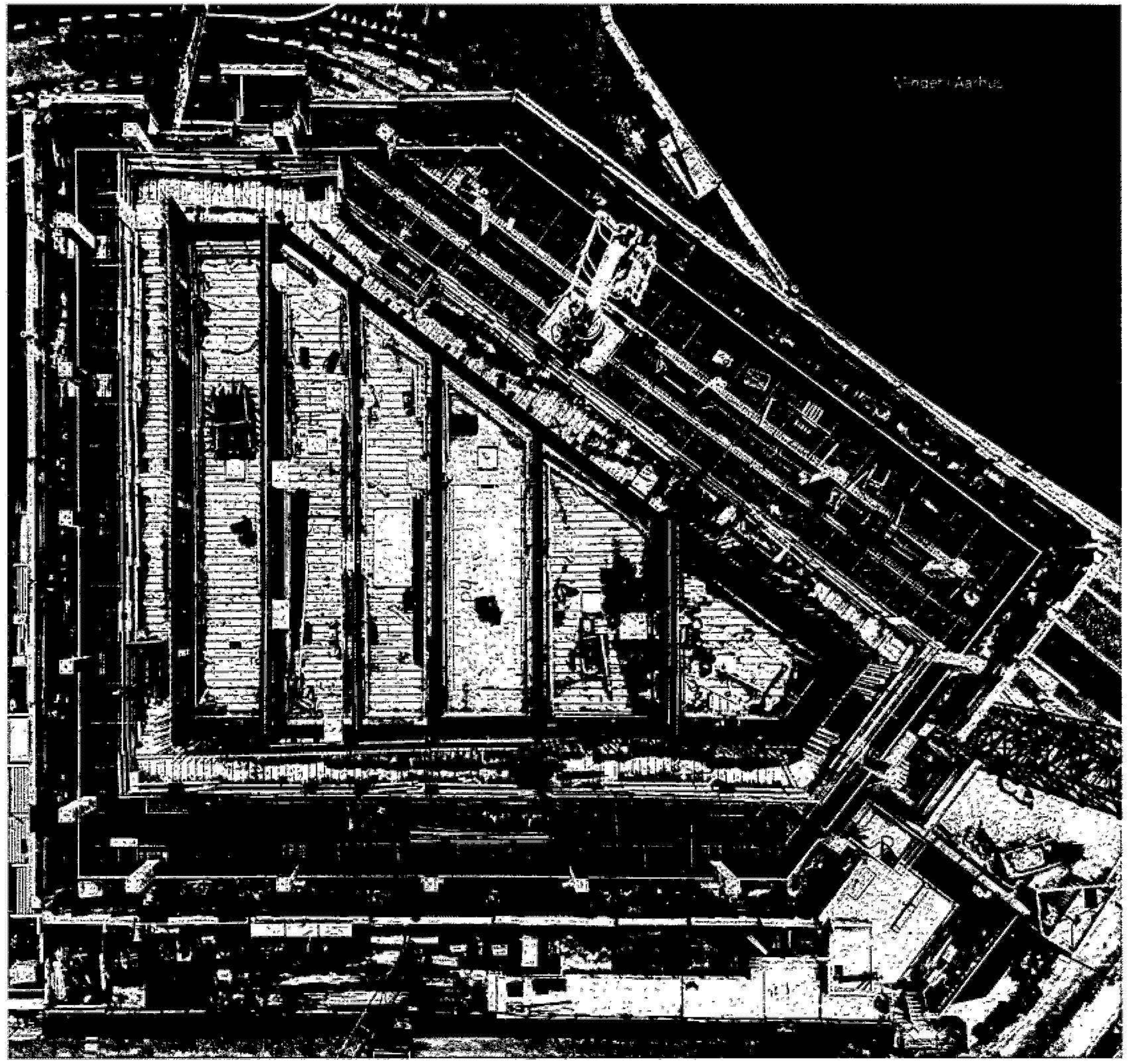
Aarsleff-koncernen har nultolerance over for korruption og bestikkelse. Det understøttes af vores antikorruptionspolitik og e-læringskursus, som en del medarbejdere allerede har gennemført. Kurset er målrettet funktioner med forhøjet risiko og skal sikre tilstrækkelig viden og indsigt. Forbuddet mod bestikkelse omfatter alle former for overførsel af værdier, og er ikke begrænset til penge, og gælder således også faciliteringsbetalinger, donationer og andre personlige eller økonomiske fordele.

Identificerede risici

Entreprenørbranchen er præget af komplekse udbudsprocesser og mange aktører i værdikæden, hvilket stiller høje krav til integritet og øger behovet for fokus på risici som bestikkelse, korruption og konkurrencebegrænsende praksis.

Aarsleff-koncernen gennemfører årligt en kvalitativ risikovurdering baseret på interviews med relevante interessenter og koncernens risikoværktøj. Derudover foretages en kvantitativ analyse via complianceystemet blandt koncernens væsentligste selskaber. De mest fremtrædende risici relaterer sig til korruption og bestikkelse, arbejdsmiljø samt miljøpåvirkninger. For de væsentligste risici udarbejdes handlingsplaner, der skal sikre en målrettet indsats.

Fordi Aarsleff-koncernen hovedsageligt arbejder med offentlige bygherrer i lande med lav risiko for bestikkelse og korruption, vurderes risikoen for korruption at være lav. Jf. Transparency International Corruption Perceptions Index 2024 rangerer de



20260311002925

G1 LEDELSESMÆSSIGE FORHOLD

lande, Aarsleff opererer i, mellem 1 (Danmark) og 59 (Slovakiet).

Den største risiko for korruption og bestikkelse i Aarsleff-koncernen knytter sig typisk til gaver eller arrangementer uden fagligt indhold, som kan bruges til at påvirke beslutninger – enten fra samarbejdspartnere til medarbejdere eller omvendt. Risikoen er til stede både op- og nedstrøms i værdikæden. Vi håndterer den gennem et styrket compliance-program med klare politikker, intern revision, whistleblowerordning, ledelseskommunikation, målrettet uddannelse og e-læring samt to-faktor-godkendelse af fakturaer. Der er særligt fokus på risikofunktioner såsom tilbud, indkøb, projektledelse, bogholderi og jura. Den øverste ledelse har et tydeligt ansvar for at gå forrest og vise retning omkring ordentlighed og ansvarlighed i tråd med koncernens værdier.



Evaluering og udvælgelse af leverandører

Aarsleff-koncernens indkøbspolitik beskriver principperne for økonomisk og etisk ansvarlighed i forhold til indkøb. Politikken omfatter blandt andet social ansvarlighed, respekt for menneskerettigheder, risikostyring og leverandørdiversitet, fx brug af lokale leverandører.

Vi evaluerer og udvælger leverandører baseret på kriterier som pris, erfaring, kapacitet, finansiel robusthed, kvalitets- og arbejdsmiljøstyring og overholdelse af vores etiske regelsæt. Strategiske leverandører screenes for ESG-faktorer, og hvor det er relevant, følger vi op med dialog og eventuelt selvvurderingsskemaer. Manglende overholdelse af vores etiske regelsæt kan føre til ophør af samarbejdet, og i regnskabsåret er fire leverandører blevet blacklistet. Eventuel blacklistning af en leverandør følger en fastlagt proces, der munder ud i en konkret indstilling, som koncernledelsen i fællesskab træffer beslutning om at godkende eller afslå. En leverandør, der er blacklistet, må ikke anvendes, og alt samarbejde ophører straks.

Anmeldelser af korruption og bestikkelse

Medarbejdere, samarbejdspartnere og andre interessenter opfordres til at indberette mistanke om uregelmæssigheder eller ulovligheder enten til en relevant leder i Aarsleff-koncernen eller via whistleblowerordningen, som er tilgængelig på Aarsleff-koncernens sprog.

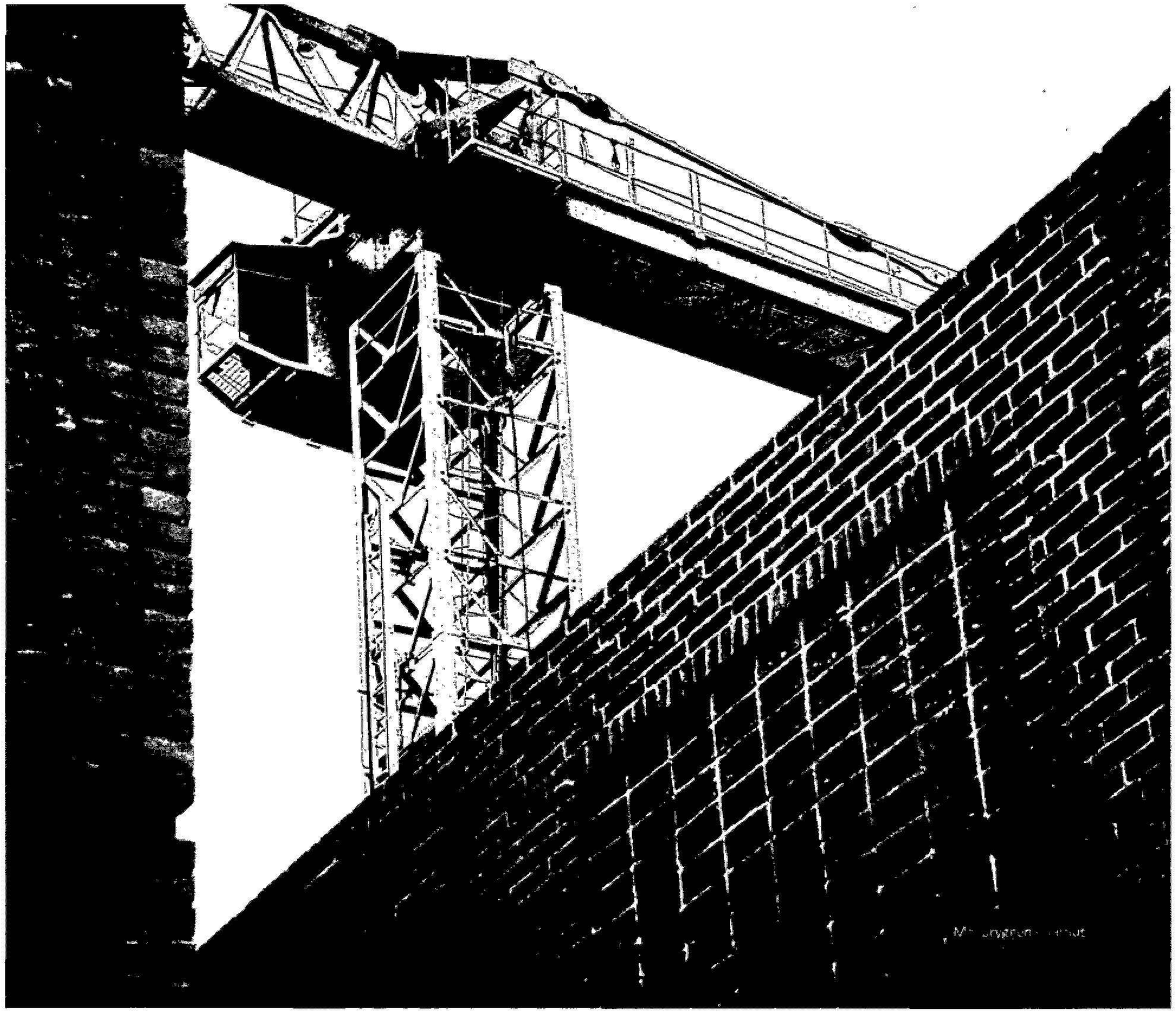
Whistleblowerordningen administreres af en uafhængig tredjepart og giver mulighed for fortroligt at indberette til en upartisk enhed. Alle henvendelser undersøges, og koncernøkonomidirektøren har det overordnede ansvar for ordningen. I det seneste år er ordningen blevet revideret med henblik på at udvide målgruppen, øge tilgængeligheden og sikre koncernfælles tilgang.

Mulige hændelser vedrørende korruption og bestikkelse registreres desuden i koncernens compliancesystem. I 2024/25 er whistleblowerordningen anvendt fire gange (2023/24: fem henvendelser), hvoraf én henvendelse omhandlede muligt forsøg på bestikkelse fra en leverandør til en medarbejder i Aarsleff-koncernen. Den pågældende leverandør er på baggrund heraf blacklistet. Der er ikke modtaget kendelser, bøder eller lignende for overtrædelser af antikorruptionslovgivningen.

Dataetik og ansvarlig databehandling

Ud over fokus på ansvarlighed i adfærd og forretningspraksis har Aarsleff-koncernen også et klart fokus på ansvarlig omgang med data. Vores fem målrettede privatlivspolitikker tydeliggør, hvordan data behandles og beskyttes, og afspejler koncernens tilgang til dataetik. Beskrivelsen dækker Aarsleffs politik for dataetik som en del af årsregnskabslovens § 99d, og der henvises til dem i afsnittet Politikker og principper.

SELSKABSLEDELSE



Selskabsledelse	91
Intern kontrol og risikostyring ved regnskabsaflæggelsen	94
Væsentlige finansielle risici	96
Direktion og bestyrelse	98

20260310002926

Selskabsledelse

Bestyrelsen og bestyrelsesudvalg

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

Bestyrelsen har defineret 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.

Bestyrelsen har nedsat et revisionsudvalg og et nominerings- og vederlagsudvalg. Revisionsudvalget, der består af tre bestyrelsesmedlemmer, overvåger virksomhedens risikostyring, finansiel rapportering og bæredygtighedsrapportering, overholdelse af lovgivning og interne kontroller samt fører tilsyn med den eksterne revisors arbejde. Nominerings- og vederlagsudvalget, der består af to bestyrelsesmedlemmer, er ansvarligt for fastlæggelse af aflønningspolitikken for bestyrelse og direktion i Per Aarsleff Holding A/S, for forslag til ændringer vedrørende aflønningspolitikken og for at opnå godkendelse af bestyrelsen, inden man søger aktionærernes godkendelse på generalforsamlingen.

Aarsleff anvender ikke klimarelaterede incitamentsaflønninger af medlemmer af administrations-, ledelses- og tilsynsorganer. Incitamentsaflønninger er generelt ikke implementeret i koncernen, men Aarsleff er engageret og ambitiøs i tilgangen til arbejdet med klimaforandringer, og derfor er dette forankret på de øverste organisationsniveauer.

Bestyrelsens fokuspunkter

STRATEGI

- Sikker gennemførelse og løbende opfølgning på store og komplekse projekter
- Evaluering af koncernens overordnede struktur
- Fokus på værdiskabende One Company-samarbejde mellem koncernens enheder
- Fokus på mulighederne i de enkelte segmenter.

ORGANISATIONSUDVIKLING

- Ledelsesstruktur og efterfølgerplanlægning
- Udvikling og fastholdelse af nøglemedarbejdere
- Udvikling af organisationens evne til skalering for at imødekomme fremtidige muligheder i markedet.

RISIKOSTYRING

- Forbedring af intern rapportering på store projekter
- Nedbringelse af risiko for cyberangreb, etablering af backup-planer samt forbedring og ensretning af koncernens it-struktur.

ANSVAR, BÆREDYGTIGHED OG GRØN OMSTILLING

- Fokus på at skabe en positiv forandring ved opfølgning på målsætninger inden for ESG-området.
- Fokus på nye forretningsmuligheder inden for den grønne omstilling og Forsvaret.

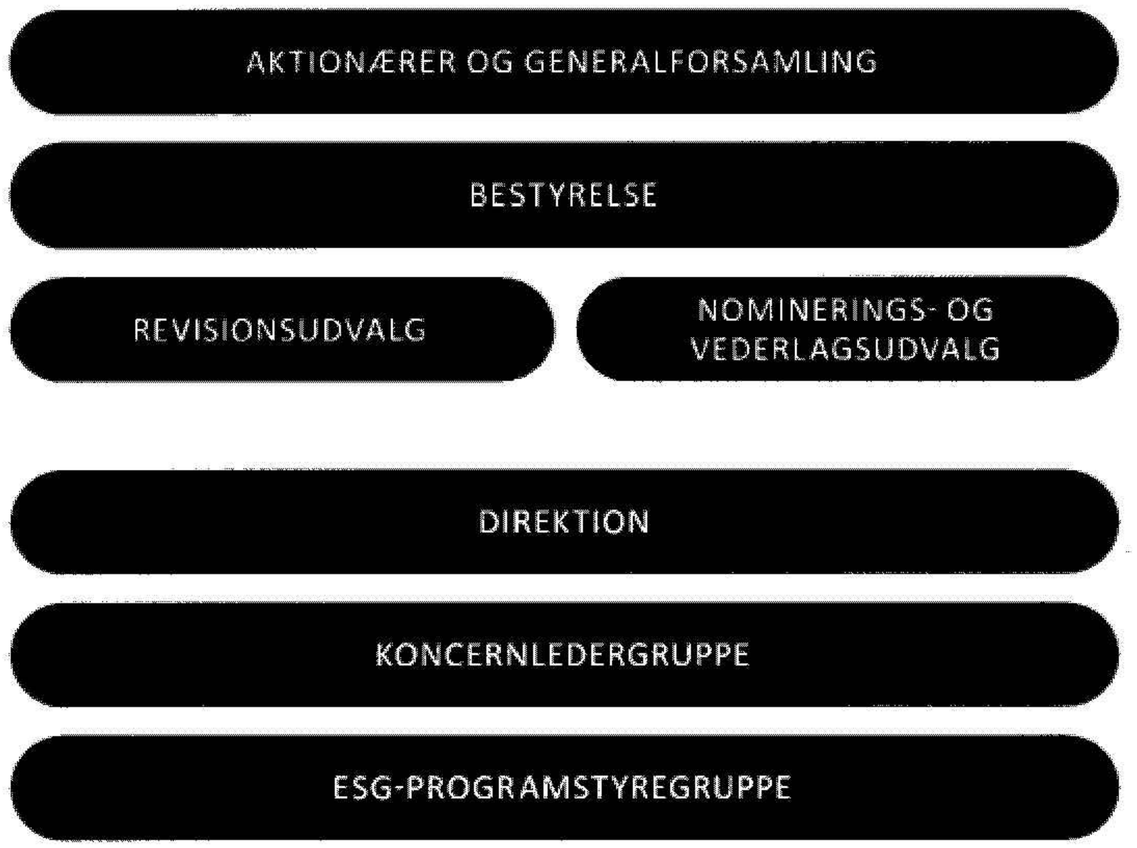
BESTYRELSENS EVALUERING

- 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.

ANSVARLIG SELSKABSLEDELSE

- Ledelsesstrukturen i Aarsleff-koncernen består af bestyrelsen, direktionen i moderselskabet Per Aarsleff Holding A/S og koncernledergruppen bestående af ledelsen i de fem segmenter i forening med koncerndirektionen. Ansvar og bæredygtighed er integreret i koncernens drift, hvilket afspejles i ledelsesstrukturen, der sikrer kontinuerlig fremgang mod at opnå virksomhedens bæredygtighedsambitioner.

Struktur for governance og organisering af ESG



Ansvarlig
Direktionen er ansvarlig for bæredygtighedsstrategien og -rapporteringen samt tilsyn med fremskridt på bæredygtighedsinitiativer.

Bæredygtighed er en integreret del af direktionens ansvar og er et fast punkt på direktionsmøderne.

Programejer
Koncernøkonomi og Koncernbæredygtighed er de overordnede ejere af bæredygtighedsprogrammet.

Koncernøkonomi håndterer compliance, dataindsamlingsprocesser og kontroller, mens Koncernbæredygtighed udvikler og gennemfører bæredygtighedsinitiativer i samarbejde med forretningsenhederne.

Koncernfunktioner
Koncernfunktionerne identificerer, planlægger og prioriterer bæredygtighedstendenser inden for deres områder. De vejleder ESG-programstyregruppen og sikrer, at handlinger fra projektsporene bliver håndteret.

Godkender
Bestyrelsen godkender årligt bæredygtighedsstrategien og -rapporteringen.

Bæredygtighed er på dagsordenen mindst en gang i kvartalet.

Revisionsudvalget fører tilsyn med/kontrollerer/overvåger integritet, processer, kontroller, politikker og oplysninger i koncernens bæredygtighedsrapportering.

Opgavestiller
Koncernledergruppen og ESG-programstyregruppen er overordnet ansvarlige for implementeringen af bæredygtighedsstrategien.

ESG-emner prioriteres i hele koncernen og behandles på styregruppemøder en gang i kvartalet.

Udførende
For hvert område i CSRD er der defineret relevante projektspor, som adresserer specifikke områder i bæredygtighedsstrategien.

De sporansvarlige sikrer, at processer, kontroller og styring bliver prioriteret og implementeret, fanger idéer og indsamler præstationsdata.

20260310002927

Anbefalinger om god 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.
- Det variable honorar, der tildeles direktionen, kan ikke kræves tilbagebetalt.

På **www.aarsleff.com/selskabsledelse20242025** er der i skemaform redegjort for, hvorledes selskabet forholder sig til de enkelte anbefalinger om god selskabsledelse, jf. seneste opdatering fra december 2020.

Bestyrelsens sammensætning

Bestyrelsen består af syv eksterne medlemmer, som er på valg hvert år på generalforsamlingen. Derudover er der i bestyrelsen tre medarbejdervalgte repræsentanter, som vælges for fire år.

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 Sociale forhold.

I årets løb er der afholdt seks ordinære bestyrelsesmøder med deltagelse af direktionen samt to ekstraordinære møder. Derudover er der afholdt fem møder i revisionsudvalget og to møder i nominerings- og vederlagsudvalget.



Bestyrelsens fremmøde til regnskabsårets møder

Bestyrelsesmedlem	Bestyrelsesmøder		Revisions-udvalgsmøder	Nominerings- og vederlags-udvalgsmøder
	Ordinære	Ekstraordinære		
Ebbe Malte Iversen[1]	3/3	1/1		
Jørgen Dencker Wisborg	6/6	2/2		2/2
Charlotte Strand	5/6	2/2	4/5	
Henrik Højen Andersen[1]	3/3	1/1		
Klaus Kaae	6/6	2/2	5/5	
Pernille Lind Olsen	6/6	2/2		
Lars-Peter Søbye	6/6	2/2	5/5	2/2
Per Eslund Asmussen[2]	3/3	1/1		
Mette Kynne Frandsen[2]	3/3	1/1		
Britta Holer	6/6	2/2		
Dan Bentsen	6/6	2/2		
Julie Briand Madsen	6/6	2/2		

[1] Udtrådt af bestyrelsen pr. 30. januar 2025.
[2] Indtrådt i bestyrelsen pr. 30. januar 2025.

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.

Baseret på det internationalt anerkendte COSO-framework har vi etableret processer for interne kontroller og risikostyring med det mål at opnå en acceptabel og rimelig sikkerhed for, at væsentlige fejl og uregelmæssigheder omkring regnskabsaflæggelsen opdages og korrigeres, så årsrapporten giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation. Derudover bidrager processer til at sikre valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og en forsvarlig udøvelse af regnskabsmæssige skøn.

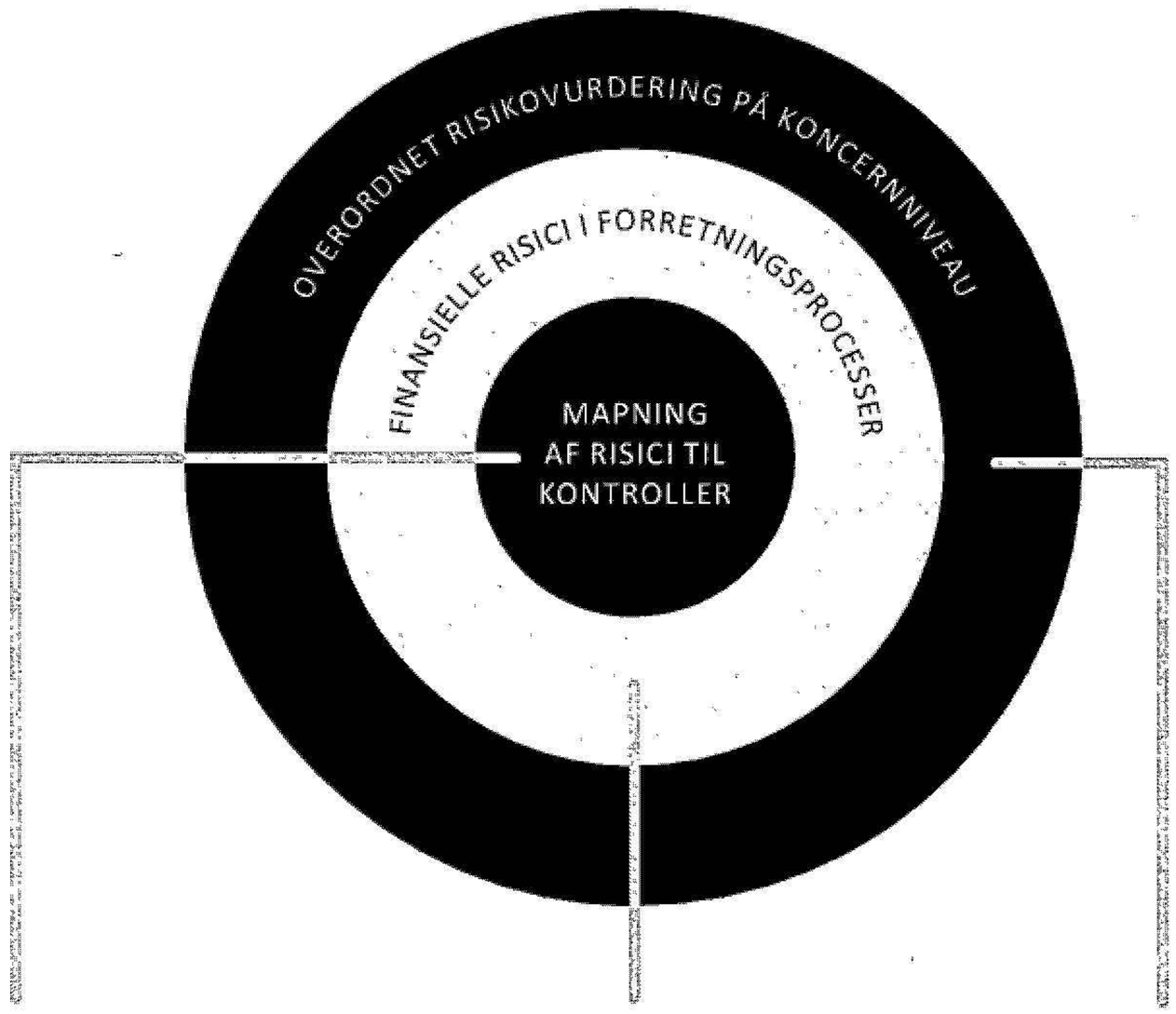
Vores bæredygtighedsrapportering er integreret i den sædvanlige rapporteringsproces inden for udvalgte emneområder, som løbende vil blive udvidet. Målet er at integrere bæredygtighedsrapporteringen i den overordnede risikostyringsproces og den generelle ledelsesproces samt aktivt implementere resultaterne i de relevante interne funktioner og processer.

Derudover forventer vi, at vi fremover vil kunne rapportere på resultater af risikoanalyser og interne kontroller, som regelmæssigt vil blive delt med direktion, revisionsudvalg og bestyrelse.

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

Interne kontroller

Proces – koncernniveau



Eksisterende kontroller mappes til de identificerede risici

Koncernens kontrolkatalog opdateres med nye risici og kontroller

De udførte kontroller og processer dokumenteres

Identifikation af finansielle risici i forretningsprocesserne

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

Top-down approach

Identifikation af forretningsmæssige og finansielle risici

Beskrivelse af, hvordan de væsentligste risici afdækkes

20260310002928

KONTROLMILJØ

Bestyrelsen har oprettet et revisionsudvalg, som assisterer med at overvåge regnskabsaflæggelsen inklusive ESG-rapporteringen samt 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 datapunkter i ESG-rapporteringen, samt 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.

Arbejdet med at implementere de relevante kontroller inden for ESG-området sker med udgangspunkt i de eksisterende kontroller og er fortsat i gang.

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. For at sikre overholdelse af disse kontroller er vi i gang med at udbrede koncernens compliancesystem på tværs af selskaberne.

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.

Vi har ligeledes udarbejdet rapporteringsinstrukser og manualer for ESG-området, hvor blandt andet rapporteringspraksis og procedurer beskrives.

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, både de finansielle og inden for ESG-området.

Systemet 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.

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.

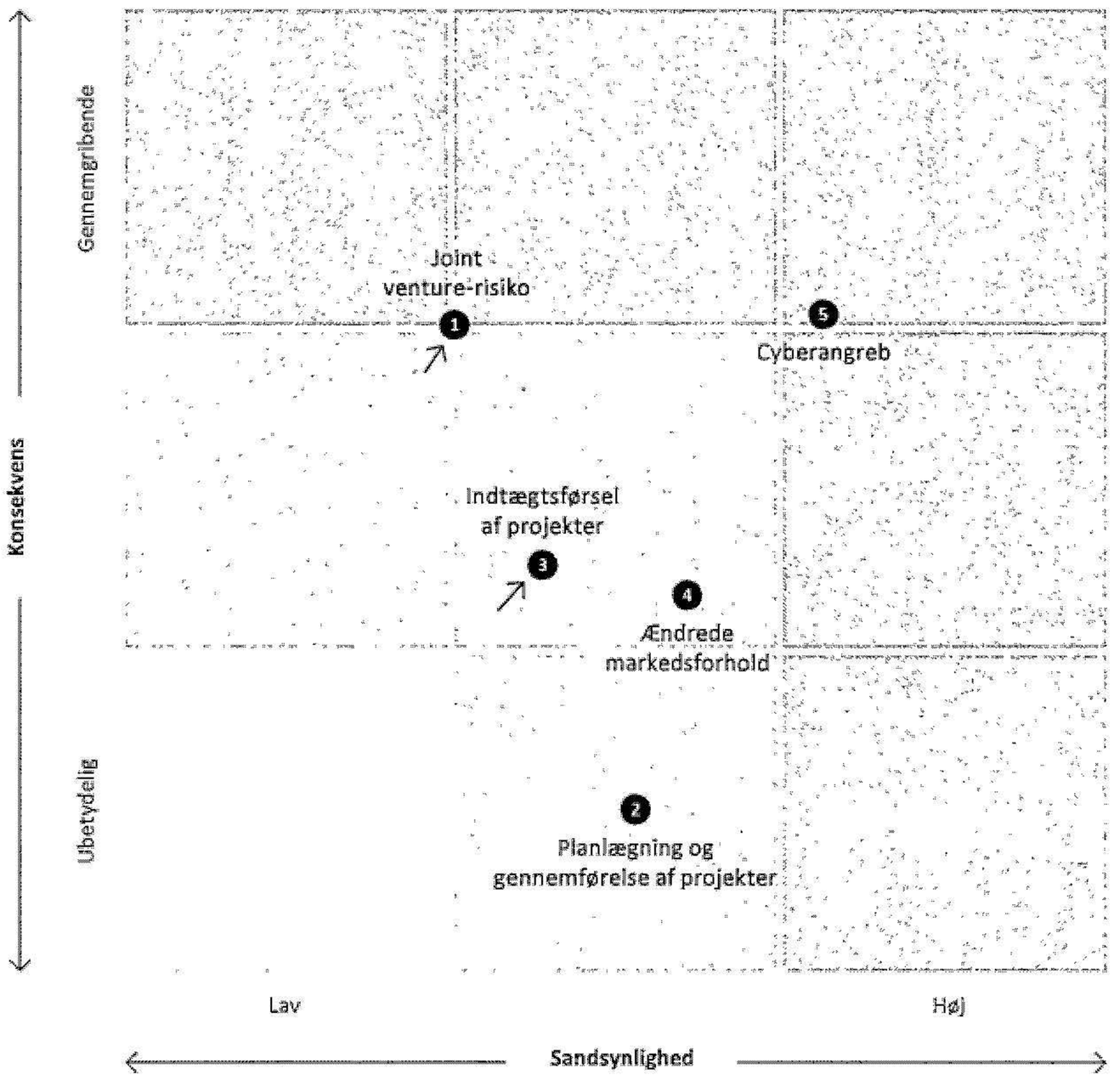
Væsentlige finansielle risici

En integreret del af Aarsleff-koncernens aktiviteter er håndtering af finansielle 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. Udførelsen af disse aktiviteter påvirker naturligvis også samfundet omkring os og er behandlet i dobbeltvæsentlighedsanalysen. 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 finansiel konsekvens.

Her er illustreret de væsentligste risici, der vurderes at kunne påvirke Aarsleff-koncernen finansielt, samt hvordan sandsynlighed og konsekvens er vurderet sammenholdt med det foregående regnskabsår.



Vurdering af finansielle risici

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

20260310002929

Risiko	Joint venture-risiko	Planlægning og gennemførelse af projekter	Indtægtsførsel af projekter	Ændrede markedsforhold	Cyberangreb
	Vi indgår ind imellem 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. Femern Bælt-projektet er det største enkeltstående projekt, der udføres i konsortie med andre partnere. Indregningen af det forventede resultat fra projektet følger de sædvanlige principper, som anvendes i Aarsleff-koncernen for store og komplekse projekter. På grund af projektets størrelse og kompleksitet er der et stort udfaldsrum imellem de opstillede scenarier for det forventede slutresultat.	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.	Det højere renteniveau har betydning for efterspørgslen på ydelser inden for byggeri. Derudover er der efter kontraktindgåelse 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 forøget i forhold til sidste år, da der er flere uafklarede punkter blandt andet som følge af effekten af forholdene i den tyske miljøgodkendelse vedrørende Femern Bælt-projektet.	Baseret på projektsammensætningen vurderes risikoen at være uændret i forhold til sidste år.	Aktuelt ses der flere konkurser blandt underentreprenører i branchen, hvilket kan påvirke Aarsleffs evne til at levere aftalte projekter til tiden. Derudover fordyres projekter oftest, hvis der skiftes væsentlige underleverandører undervejs. Risikoen vurderes forøget sammenholdt med sidste år.	Aktuelt ses markeder, der i privat regi er meget påvirkede af opbremsningen inden for byggeri, mens der samtidig er stor efterspørgsel efter koncernens ydelser blandt andet inden for offentlige investeringer særligt i den grønne omstilling og forsvarsindustrien.	Risikoen for cyberangreb vurderes fortsat at ligge på et højt niveau, dels fordi koncernen 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 Bælt-projektet samarbejder Aarsleff-koncernen med store velkonsoliderede internationale samarbejdspartnere. Derudover følges projektet tæt både i den daglige drift og på ledelsesniveau. Indregningen af Femern Bælt-projektet foretages under hensyntagen til de foreliggende risici og muligheder.	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 fx til partnering-kontrakter, totalentreprisekontrakter og cost-plus-kontrakter.	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. Specifikt for at reducere risikoen i forbindelse med en underentreprenørs konkurs, er der iværksat forskellige interne procedurer, herunder øget fokus på kreditvurdering og eventuel sikkerhedsstillelse fra væsentlige underentreprenører. Det er ledelsens vurdering, at de iværksatte kontroller reducerer risikoen til et acceptabelt niveau.	Aarsleff opererer inden for fem forskellige segmenter, der har hver deres markedscyklus. På den måde reduceres koncernens samlede risiko. Derudover opererer Aarsleff både inden for private og offentlige kunder, hvilket ligeledes bidrager til en spredning af risikoen.	Der er iværksat tiltag, der begrænser skader ved eventuelle angreb, og vi træffer løbende foranstaltninger for at minimere koncernens eksponering over for trusler, der har til formål at beskadige eller lække data. Vi arbejder desuden med en tilgang til forretningskontinuitet, som kan aktiveres i tilfælde af angreb. Størstedelen af de danske selskaber er nu insourcet på Aarsleffs it-platform, og flytningen af de resterende er planlagt. Derudover er der implementeret minimumskrav til it-sikkerhedsniveauet i de udenlandske selskaber, og koncernens medarbejdere uddannes løbende i it-sikkerhed.



Fra venstre: Mette K[illegible], Per S[illegible], Pernille Lind Olsen, Klaus K[illegible], Dan Bentsen, M[illegible], Jørgen Søbye, Julie [illegible], Charlotte S[illegible], [illegible]

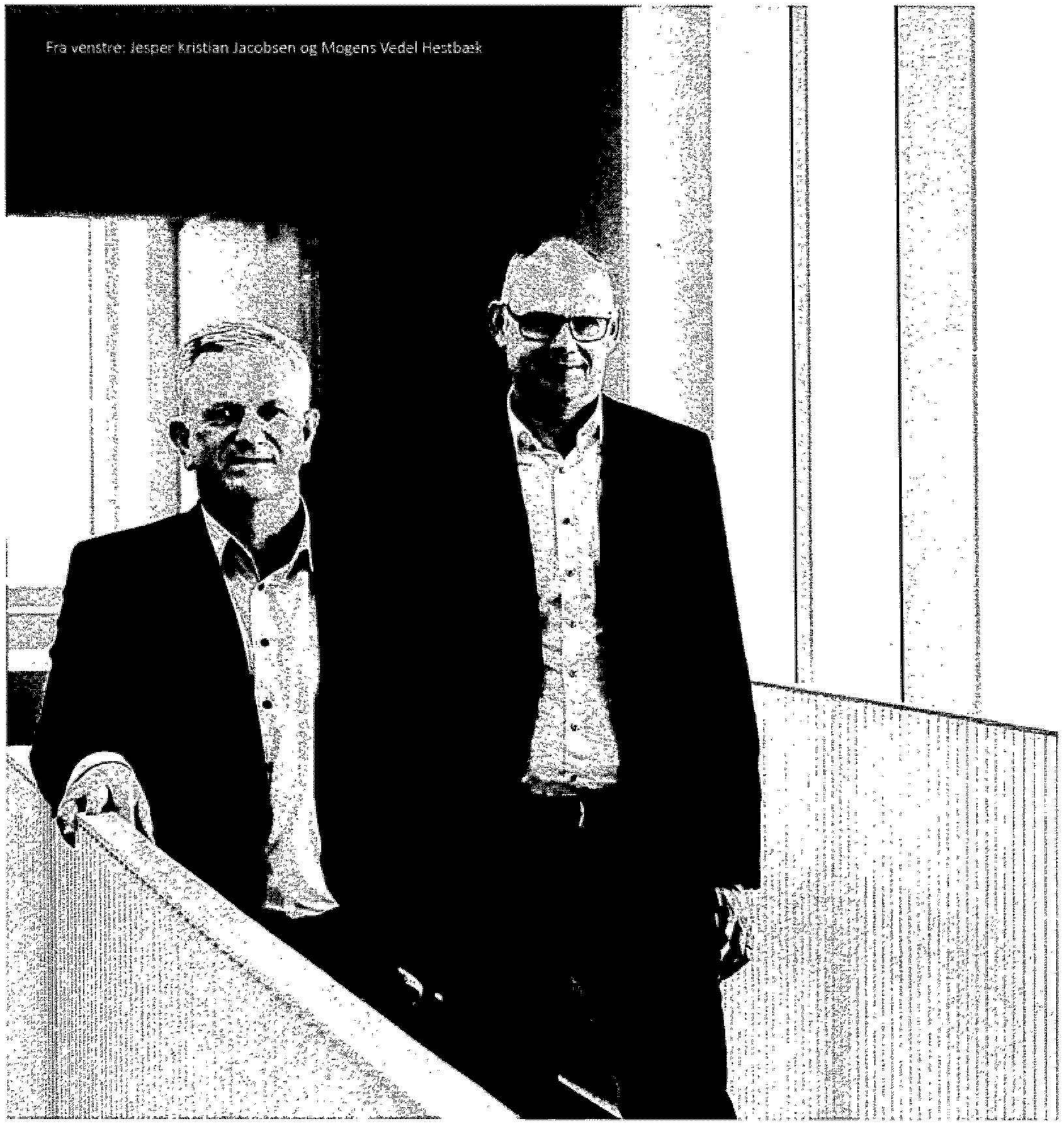
Direktion og bestyrelse

20260310029930

Direktion

	Jesper Kristian Jacobsen Administrerende koncerndirektør	**Mogens Vedel Hestbæk** Koncernøkonomidirektør
Tiltrådt	2001	2015
Uddannelse	Teknikumingeniør	Cand.oecon.
Fødselsår	1970	1972
Bestyrelsesformand		ArtiCon P/f
Bestyrelsesmedlem	DI Byggeri Rømerfondet	Inussuk A/S RTX A/S (formand for revisionsudvalg)

Direktionens samlede beholdning af Aarsleff-aktier pr. 16. december 2025: 43.788 stk. (pr. 19. december 2024: 37.329 stk.).



Fra venstre: Jesper Kristian Jacobsen og Mogens Vedel Hestbæk

Bestyrelse

	Jørgen Dencker Wisborg Bestyrelsesformand	**Lars-Peter Søbye** Næstformand	**Charlotte Strand**	**Klaus Kaae**	**Pernille Lind Olsen**
Uddannelse	Cand.merc. INSEAD (LEAP)	Civilingeniør	Cand.oecon.	Civilingeniør	Cand.scient.pol.
Bestyrelsesformand	Blue Water Holding A/S (samt tre datterselskaber) Schouw & Co. (samt bestyrelsesmedlem i fire datterselskaber)	Industriens Fond			
Bestyrelsesmedlem	Direktør Svend Hornsylds Legat		Aibel ASA (formand for revisionskomité) Faerch A/S (formand for revisionskomité) Faerch Group Holding A/S Lakrids by Johan Bülow A/S (næstformand og formand for revisionskomité) samt næstformand i to tilknyttede selskaber Reventus Power Limited (formand for revisionskomité) Nordsøfonden	Alfa Development A/S Alfa Development AB	
Andre ledelseshverv	Direktør i Rotensia ApS	Forperson for NEKST-arbejdsgruppe Farvel til gas i danske hjem (enhed under Den nationale energikrisestab)	Medlem af Advisory Board i North Star Shipping Ltd	Kaae Virksomhedsrådgivning Medlem af Repræsentantskabet i Realdania	
Stilling	Professionelt bestyrelsesmedlem	Professionelt bestyrelsesmedlem	Professionelt bestyrelsesmedlem	Professionelt bestyrelsesmedlem	Chief Executive Officer, Faerch Group

20260310029311

Bestyrelse

	Mette Kynne Frandsen	Per Eslund Asmussen	Britta Hoier	Dan Bentsen	Julie Briand Madsen
Uddannelse	Arkitekt MAA, Kunstakademiet MBA, Copenhagen Business School High Performance Boards, IMD	Civilingeniør HD Programme for Executive Development, IMD	Studentereksamen (HHX)		Cand.merc.
Bestyrelsesformand	Ny Carlsberg Glyptotek Ny Carlsberg Glyptotekets ejendomsselskab Creative Denmark Art Hub Copenhagen				
Bestyrelsesmedlem	Realdania (næstformand) Teknologisk Institut Care Denmark	Stibo-Fonden Stibo Holding A/S Stibo Ejendomme A/S Stibo Investment ApS			
Andre ledelseshverv				Tillidsrepræsentant	
Stilling	Professionelt bestyrelsesmedlem	Professionelt bestyrelsesmedlem	Senior Business Controller i Per Aarsleff A/S	Sjakbajs i Per Aarsleff A/S	HR Business Partner i Per Aarsleff A/S

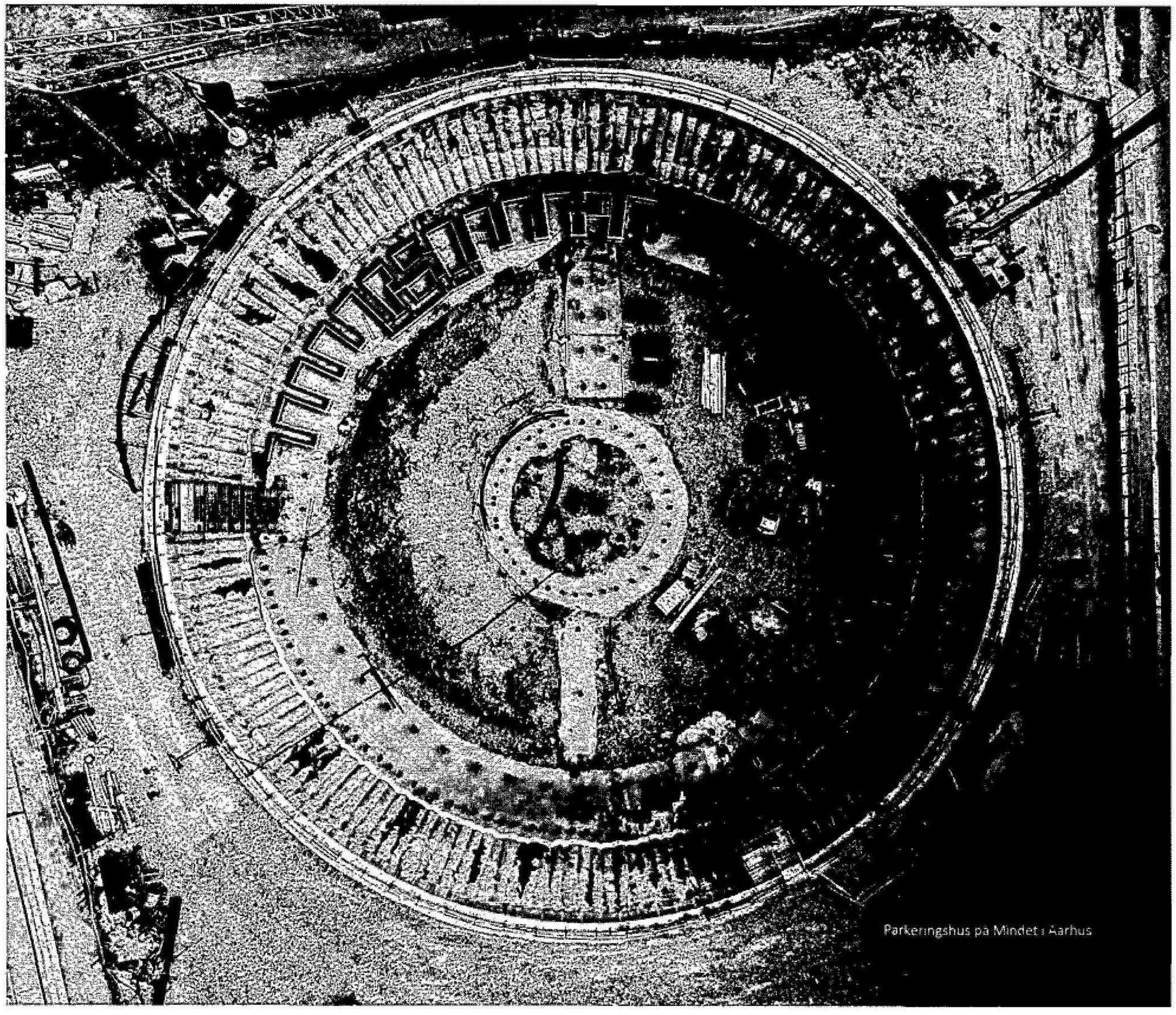
Bestyrelse

				Bestyrelseskompetencer[1]										
Bestyrelsesmedlem	Køn	Fødselsår	Uafhængighed	Generel ledelse	Branchekendskab	Udvikling	Økonomi og administration	Valgt første gang	Valgperiode	Formands- eller næstformandspost	Udvalgspost	Bestyrelseshonorar (tkr.)	Aktie-beholdning[2]	Ændring[3]
Jørgen Dencker Wisborg	♂	1962	Uafhængig	x		x	x	2022	1 år	Bestyrelsesformand	Nominerings- og vederlagsudvalg, formand	958	5.000	0
Lars-Peter Søbye	♂	1960	Uafhængig	x	x	x	x	2024	1 år	Næstformand	Nominerings- og vederlagsudvalg, Revisionsudvalg	712	0	0
Charlotte Strand	♀	1961	Uafhængig	x		x	x	2017	1 år		Revisionsudvalg, formand	550	0	0
Klaus Kaae	♂	1959	Uafhængig	x	x	x	x	2023	1 år		Revisionsudvalg	445	500	0
Pernille Lind Olsen	♀	1973	Uafhængig	x		x	x	2023	1 år			325	0	0
Mette Kynne Frandsen	♀	1960	Uafhængig	x	x	x		2025	1 år			217	100	100
Per Eslund Asmussen	♂	1960	Uafhængig	x		x	x	2025	1 år			217	1.000	1.000
Britta Hoier	♀	1965	Medarbejdervalgt		x		x	2024	4 år			325	1.753	179
Dan Bentsen	♂	1968	Medarbejdervalgt		x			2024	4 år			325	844	91
Julie Briand Madsen	♀	1985	Medarbejdervalgt		x		x	2024	4 år			325	992	91

[1] For uddybning af bestyrelseskompetencer se www.aarsleff.com/investorer
[2] Beholdning af Aarsleff-aktier pr. 16. december 2025.
[3] Ændring i beholdning af Aarsleff-aktier i forhold til 19. december 2024. For yderligere information om honorarer og aktiebeholdning, se Aarsleffs vederlagsrapport.

20260310002932

KONCERN- OG ÅRSREGNSKAB



Parkeringshus på Mindet i Aarhus

Koncernregnskab	104
Årsregnskab for moderselskabet	147
Koncernoversigt	155

Koncernregnskab

Hovedopgørelser

Resultatopgørelse 105
Totalindkomstopgørelse 105
Balance 106
Pengestrømsopgørelse 107
Egenkapitalopgørelse 108

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis 110
2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger 113
3 Nye regnskabsstandarder og -fortolkninger 114
4 Segmentoplysninger 115
5 Omsætning 117
6 Af- og nedskrivninger 118
7 Personaleomkostninger 119
8 Aktiebaseret vederlæggelse 119
9 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer 120
10 Andre driftsindtægter og -omkostninger 120
11 Finansielle indtægter og omkostninger 120
12 Selskabsskat 121
13 Resultat pr. aktie 122
14 Immaterielle og materielle aktiver 123
15 Leasing 127
16 Kapitalandele i associerede virksomheder og joint arrangements 128
17 Varebeholdninger 129
18 Igangværende arbejder 130
19 Entreprisedebitorer 131
20 Egenkapital 132
21 Hensatte forpligtelser 133
22 Anden gæld 133
23 Kredit-, rente- og valutarisiko samt anvendelse af finansielle instrumenter 134
24 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser 141
25 Transaktioner med nærtstående parter 141
26 Øvrige reguleringer – pengestrømsopgørelse 142
27 Ændring i arbejdskapital – pengestrømsopgørelse 142
28 Likviditet 142
29 Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet 142
30 Akkvisitioner 143
31 Efterfølgende begivenheder 146

20260310002933

Resultatopgørelse

1/10-30/9

Note	(mio.)	2024/25	2023/24
5	**Omsætning**	**22.620**	**21.719**
6, 7	Produktionsomkostninger	-19.857	-19.095
	Bruttoresultat	**2.763**	**2.624**
6, 7, 8, 9	Administrations- og salgsomkostninger	-1.638	-1.592
10	Andre driftsindtægter og-omkostninger	52	60
16	Resultat i associerede virksomheder og joint ventures	0	9
	Resultat af primær drift (EBIT)	**1.177**	**1.101**
11	Finansielle indtægter	86	93
11	Finansielle omkostninger	-71	-106
	Resultat før skat	**1.192**	**1.088**
12	Skat af årets resultat	-296	-262
	Årets resultat	**896**	**826**
	Årets resultat tilfalder		
	Aktionærerne i Per Aarsleff Holding A/S	876	806
	Minoritetsaktionærer	20	20
	I alt	**896**	**826**
13	**Resultat pr. aktie (kr.)**		
	Resultat pr. aktie	46,33	42,35
	Udvandet resultat pr. aktie	46,33	42,35

Totalindkomstopgørelse

1/10-30/9

Note	(mio.)	2024/25	2023/24
	Årets resultat	**896**	**826**
	Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen		
	Valutakursregulering ved omregning af udenlandske virksomheder	17	18
	Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, netto	25	15
	Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, overført til resultatopgørelsen	-17	-32
12	Skat af anden totalindkomst	-2	1
	Anden totalindkomst	**23**	**2**
	Totalindkomst i alt	**919**	**828**
	Totalindkomst tilfalder		
	Aktionærerne i Per Aarsleff Holding A/S	899	808
	Minoritetsaktionærer	20	20
	I alt	**919**	**828**

Balance

Aktiver

Note	(mio.)	30/9 2025	30/9 2024
	Goodwill	451	417
	Patenter og andre immaterielle aktiver	327	172
	Immaterielle aktiver under opførelse	7	87
14	**Immaterielle aktiver**	**785**	**676**
	Grunde og bygninger	1.328	1.261
	Produktionsanlæg og maskiner	2.146	2.009
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	244	176
	Materielle aktiver under opførelse	239	200
15	Leasingaktiver	862	774
14	**Materielle aktiver**	**4.819**	**4.420**
16	Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures	1	1
19	Entreprisedebitorer	38	35
12	Udskudt skat	9	1
	Andre langfristede aktiver	**48**	**37**
	Langfristede aktiver	**5.652**	**5.133**
17	**Varebeholdninger**	**516**	**514**
19	Entreprisedebitorer	4.466	4.495
18	Igangværende arbejder	3.055	2.696
	Andre tilgodehavender	283	226
	Tilgodehavende selskabsskat	29	39
	Periodeafgrænsningsposter	76	97
	Tilgodehavender	**7.909**	**7.553**
	Værdipapirer	**465**	**479**
	Likvide beholdninger	**1.238**	**387**
	Kortfristede aktiver	**10.128**	**8.933**
	Aktiver i alt	**15.780**	**14.066**

Egenkapital og forpligtelser

Note	(mio.)	30/9 2025	30/9 2024
	Aktiekapital	39	39
	Reserve for valutakursregulering	-114	-131
	Reserve for sikringstransaktioner	25	19
	Overført resultat	5.321	4.805
	Foreslået udbytte	235	215
	Egenkapital, aktionærer i Per Aarsleff Holding A/S	5.506	4.947
	Minoritetsandele af egenkapital	52	51
20	**Egenkapital**	**5.558**	**4.998**
	Prioritetsgæld	72	79
	Kreditinstitutter	620	856
15	Leasingforpligtelser	625	557
21	Hensatte forpligtelser	277	307
12	Udskudt skat	631	486
22	Anden gæld	53	79
	Langfristede forpligtelser	**2.278**	**2.364**
	Prioritetsgæld	6	6
	Kreditinstitutter	108	75
15	Leasingforpligtelser	247	230
18	Igangværende arbejder	2.665	1.845
21	Hensatte forpligtelser	122	180
	Leverandørgæld	3.366	2.940
	Skyldig selskabsskat	181	228
22	Anden gæld	1.249	1.200
	Kortfristede forpligtelser	**7.944**	**6.704**
	Forpligtelser i alt	**10.222**	**9.068**
	Egenkapital og forpligtelser i alt	**15.780**	**14.066**

20260310029934

Pengestrømsopgørelse

1/10-30/9

Note	(mio.)	2024/25	2023/24
	Driftens likviditetsvirkning		
	Resultat af primær drift (EBIT)	1.177	1.101
	Af- og nedskrivninger	913	803
26	Øvrige reguleringer	-119	125
27	Ændring i arbejdskapital	1.036	59
	Pengestrømme fra drift før finansielle poster og skat	**3.007**	**2.088**
	Renteindbetalinger	75	102
	Renteudbetalinger	-52	-87
	Pengestrømme fra drift før skat	**3.030**	**2.103**
	Betalte selskabsskatter	**-242**	-122
	Pengestrømme fra driftsaktiviteter	**2.788**	**1.981**
	Investeringens likviditetsvirkning		
30	Akkvisitioner	-211	-73
	Salg af kapitalandele	3	0
	Investering i materielle aktiver	-849	-817
	Investering i immaterielle aktiver	-49	-29
	Salg af materielle aktiver	77	110
	Køb af værdipapirer	-159	-151
	Salg af værdipapirer	174	166
	Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	**-1.014**	**-794**
	Finansieringens likviditetsvirkning		
29	Indfrielse og afdrag på langfristede forpligtelser	-7	-6
29	Kreditinstitutter	-228	-850
29	Afdrag på leasinggæld	-285	-251
	Betalt udbytte	-208	-191
	Egne aktier	-169	-78
	Køb af minoritetsandele	-34	0
	Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	**-931**	**-1.376**
	Årets ændring i likviditeten	**843**	**-189**

Note	(mio.)	2024/25	2023/24
	Likviditet primo	387	579
	Kursregulering af primo likviditet	8	-3
	Årets ændring i likviditeten	843	-189
28	**Likviditet ultimo**	**1.238**	**387**

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 af primær drift 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, modtaget 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 2024	**39**	**-131**	**19**	**4.805**	**215**	**4.947**	**51**	**4.998**
Totalindkomst								
Årets resultat				641	235	876	20	896
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder		17				17		17
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, overført til resultatopgørelsen			-17			-17		-17
Skat af afledte finansielle instrumenter			4			4		4
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter			25			25		25
Skat af afledte finansielle instrumenter			-6			-6		-6
Anden totalindkomst i alt	0	17	6	0	0	23	0	23
Totalindkomst i alt	**0**	**17**	**6**	**641**	**235**	**899**	**20**	**919**
Transaktioner med ejere								
Køb og salg minoritetsandele						0	-17	-17
Udbytte, minoritetsaktionærer						0	-2	-2
Medarbejderaktieordning				36		36		36
Køb af egne aktier				-169		-169		-169
Udbetalt udbytte					-215	-215		-215
Udbytte, egne aktier				8		8		8
Transaktioner med ejere i alt	**0**	**0**	**0**	**-125**	**-215**	**-340**	**-19**	**-359**
Egenkapital 30/9 2025	**39**	**-114**	**25**	**5.321**	**235**	**5.506**	**52**	**5.558**

2026031002935

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 2023	**41**	**-149**	**35**	**4.241**	**204**	**4.372**	**32**	**4.404**
Totalindkomst								
Årets resultat				591	215	806	20	826
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder		18				18		18
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, overført til resultatopgørelsen			-32			-32		-32
Skat af afledte finansielle instrumenter			7			7		7
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter			15			15		15
Skat af afledte finansielle instrumenter			-6			-6		-6
Anden totalindkomst i alt	0	18	-16	0	0	2	0	2
Totalindkomst i alt	**0**	**18**	**-16**	**591**	**215**	**808**	**20**	**828**
Transaktioner med ejere								
Kapitalnedsættelse	-2			2		0		0
Udbytte, minoritetsaktionærer							-1	-1
Medarbejderaktieordning				36		36		36
Køb af egne aktier				-78		-78		-78
Udbetalt udbytte					-204	-204		-204
Udbytte, egne aktier				13		13		13
Transaktioner med ejere i alt	**-2**	**0**	**0**	**-27**	**-204**	**-233**	**-1**	**-234**
Egenkapital 30/9 2024	**39**	**-131**	**19**	**4.805**	**215**	**4.947**	**51**	**4.998**

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 2024/25 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 2024/25, herunder: Ændring til IAS 1, Præsentation af forpligtelser som henholdsvis kort- og langfristede ændringer til IFRS16 vedrørende sale and leaseback-transaktioner samt ændringer til IAS7 og IFRS7 vedrørende præsentation af leverandørfinansiering.

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 driftsmæssige 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 eliminering 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 eventualforpligtelser 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, hvori 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 fællesledede arrangement. Der foretages indregning af koncernens egen omsætning og omkostninger, hhv. aktiver og forpligtelser samt koncernens andel af den fælles omsætning, omkostninger samt aktiver og forpligtelser. Der henvises i øvrigt til note 16 Kapital-andele 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.

20260310002936

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

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 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.

Ændring 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 gevinst 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.

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

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 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 taksonomi-elementer. 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-2025-09-30-1-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.

iXBRL-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 i 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.

20260310002937

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 baseret på en kvalitativ modstandsdygtighedsanalyse. 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 afsnittet Miljø- og klimaforhold.

Makroøkonomiske forhold
Der er fortsat makroøkonomiske risici i forhold til råvareprisudvikling, renteudvikling og de afledte effekter af krigen i Ukraine. Risiciene er i videst muligt omfang indarbejdet i aktuelle forecasts, budgetter med videre og forsøgt afdækket ved tilbudsgivning, se afsnittet Væsentlige finansielle risici. 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 de enkelte skøn og vurderinger illustreres således:

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger	Lav	
	Medium	
	Høj	

Se afsnittet Væsentlige finansielle risici.

Note	Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger	Skøn/ vurdering	Indvirkning af regnskabsmæssige skøn og vurderinger 2024/25	2023/24
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	Skøn foretaget i forbindelse med garantihensættelser	Skøn		
24 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	Fastlæggelse af den beløbsmæssige størrelse af hensættelser til blandt andet rets- og voldgiftssager	Skøn		

Noter

3 Nye regnskabsstandarder og -fortolkninger

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

Årlige opdateringer, volume 11
Opdateringen indeholder en række mindre ændringer, præciseringer og konsekvensrettelser til fem standarder; IFRS 1, IFRS 7, IFRS 9, IFRS 10 og IAS 7. Ændringerne træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2026 eller senere.

Ændringer til IFRS 9 og IFRS 7 vedrørende kontrakter, der refererer til naturafhængigt elektricitet, der træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2026 eller senere.

Ændringer til IAS 21, vedrørende ikke-konverterbare valutaer, der træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2025 eller senere.

Ingen af ændringerne forventes at få væsentlig indflydelse på årsrapporten.

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

IFRS 19, Datterselskaber uden offentlig interesse
En regnskabsstandard, der kan anvendes af datterselskaber til børsnoterede selskaber. Anvendelsen er frivillig. Træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2027 eller senere. Standarden forventes ikke at få væsentlig indflydelse på årsrapporten.

IFRS 18, Præsentation og oplysninger i regnskaber
Standarden stiller flere eksplicitte krav til resultatopgørelsen med kategorisering af resultatposterne i drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet. Derudover kræves der med den nye standard præsentation af visse obligatoriske mellemtotaler i resultatopgørelsen, herunder præsentation af et driftsresultat. IFRS 18 introducerer desuden krav om oplysning af ledelsesdefinerede resultatmål (Management-defined Performance Measures – MPM) samlet i én note til regnskabet.

Standarden erstatter IAS 1 og træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2027 eller senere. Analysen af effekten af IFRS 18 er fortsat i gang.

20260310002938

Noter

4 Segmentoplysninger

	Anlæg & Byggeri		Teknik		Rail		Fundering		Rørteknik		I alt	
(mio.)	**2024/25**	2023/24	**2024/25**	2023/24	**2024/25**	2023/24	**2024/25**	2023/24	**2024/25**	2023/24	**2024/25**	2023/24
Omsætning	**10.655**	10.042	**3.839**	3.223	**1.984**	2.230	**3.550**	3.857	**2.592**	2.367	**22.620**	21.719
Heraf udført i udlandet	**3.659**	3.058	**0**	0	**319**	457	**2.499**	2.503	**1.991**	1.809	**8.468**	7.827
Resultat af associerede virksomheder og joint ventures	**0**	9	**0**	0	**0**	0	**0**	0	**0**	0	**0**	9
Resultat af primær drift (EBIT)	**582**	524	**162**	124	**100**	88	**91**	190	**242**	175	**1.177**	1.101
EBIT-margin, %	**5,5**	5,2	**4,2**	3,8	**5,0**	3,9	**2,6**	4,9	**9,3**	7,4	**5,2**	5,1
ROIC efter skat, %	**24,1**	21,8	**16,0**	10,2	**10,1**	8,1	**3,8**	8,4	**26,3**	19,8	**15,3**	14,0
Segmentaktiver	**6.463**	5.963	**1.762**	1.590	**1.381**	1.297	**2.845**	2.783	**1.588**	1.527	**14.039**	13.160
Anlægsinvesteringer	**589**	514	**28**	97	**102**	108	**250**	229	**142**	136	**1.111**	1.084
Af- og nedskrivninger	**385**	304	**62**	56	**91**	94	**254**	234	**121**	115	**913**	803
Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures	**1**	1	**0**	0	**0**	0	**0**	0	**0**	0	**1**	1
Goodwill	**44**	9	**121**	121	**121**	121	**70**	70	**95**	95	**451**	416
Segmentforpligtelser	**4.867**	4.173	**1.139**	977	**826**	662	**1.021**	962	**751**	564	**8.604**	7.338
Investeret kapital (IC)	**1.764**	1.865	**657**	869	**629**	861	**1.776**	1.794	**758**	624	**5.584**	6.013
Antal ansatte												
14-dageslønnede	**2.225**	2.162	**986**	1.019	**473**	534	**871**	896	**686**	661	**5.241**	5.272
Ingeniører, teknikere og administrativt personale	**1.426**	1.382	**583**	489	**427**	456	**740**	730	**486**	453	**3.662**	3.510
I alt	**3.651**	3.544	**1.569**	1.508	**900**	990	**1.611**	1.626	**1.172**	1.114	**8.903**	8.782

Omsætning til enkeltkunder 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

	Danmark		Udland		I alt	
(mio.)	**2024/25**	2023/24	**2024/25**	2023/24	**2024/25**	2023/24
Omsætning	14.152	13.892	8.468	7.827	22.620	21.719
Segmentaktiver, langfristede	3.511	3.432	2.132	1.700	5.643	5.132

Segmentaktiver og -forpligtelser

(mio.)	**2024/25**	2023/24
Aktiver		
Segmentaktiver for rapporteringspligtige segmenter	**14.039**	13.160
Tilgodehavende selskabsskat	**29**	39
Udskudt skat	**9**	1
Værdipapirer	**465**	479
Likvide beholdninger	**1.238**	387
Aktiver jf. balancen	**15.780**	**14.066**
Forpligtelser		
Segmentforpligtelser for rapporteringspligtige segmenter	**8.604**	7.338
Prioritetsgæld	**78**	85
Kreditinstitutter	**728**	931
Skyldig selskabsskat	**181**	228
Udskudt skat	**631**	486
Forpligtelser jf. balancen	**10.222**	**9.068**

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 pålideligt 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

20260310029339

Noter

5 Omsætning

(mio.)	2024/25	2023/24
Indland		
Salg af varer	94	169
Indtægt fra servicekontrakter	718	795
Indtægt fra entreprisekontrakter	13.340	12.928
Indland i alt	**14.152**	**13.892**
Udland		
Salg af varer	359	281
Indtægt fra servicekontrakter	520	357
Indtægt fra entreprisekontrakter	7.589	7.189
Udland i alt	**8.468**	**7.827**
Total		
Salg af varer	453	450
Indtægt fra servicekontrakter	1.238	1.152
Indtægt fra entreprisekontrakter	20.929	20.117
I alt	**22.620**	**21.719**

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

Ordrebeholdning – transaktionspris allokeret til ikke-opfyldte leveringsforpligtelser

(mio.)	2024/25	2023/24
Ordrebeholdning – entreprisekontrakter	23.381	22.781
Ordrebeholdning – servicekontrakter	2.704	1.279
Ordrebeholdning – varesalg	323	285
I alt	**26.408**	**24.345**

Ud af den samlede ordrebeholdning pr. 30. september 2025 forventes 15.500 mio. udført i det kommende regnskabsår (pr. 30. september 2024: 13.350 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 2025, 611 mio. (2024: 626 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 med videre 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.)	2024/25	2023/24
Af- og nedskrivning, immaterielle aktiver	40	33
Af- og nedskrivning, materielle aktiver	873	772
I alt	**913**	**805**
Af- og nedskrivninger af materielle aktiver indgår i resultatopgørelsen således		
Produktionsomkostninger	750	657
Administrations- og salgsomkostninger	123	115
I alt	**873**	**772**
Af- og nedskrivninger af immaterielle aktiver indgår i resultatopgørelsen således		
Administrations- og salgsomkostninger	40	33
I alt	**40**	**33**

20260310029940

Noter

7 Personaleomkostninger

(mio.)	2024/25	2023/24
Lønninger og vederlag	5.407	5.185
Pensionssikring	412	357
Aktiebaseret vederlæggelse	36	36
Andre udgifter, social sikring med videre	349	347
I alt	**6.204**	**5.925**
Heraf udgør		
Vederlag til bestyrelse[1]	5	4
Faste honorarer til direktionen[2]	15	26
Aktiebaseret vederlæggelse til direktionen	1	1
I alt	**21**	**31**
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	**8.903**	**8.782**

[1] Bestyrelsen er pr. 29. januar 2024 udvidet med tre medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer og et generalforsamlingsvalgt bestyrelsesmedlem og består nu af i alt ti medlemmer.
[2] Direktionen er pr. 18. juni 2024 reduceret fra tre til to medlemmer. Honorar til direktionen indeholder i 2023/24 hensættelser til løn i opsigelsesperiode, fratrædelsesgodtgørelse, ikke-monetære løngoder og lederaktieprogram, i alt 9,6 mio.

8 Aktiebaseret vederlæggelse

I februar 2023, 2024 og 2025 blev medarbejderne i den danske del af koncernen tilbudt at deltage i et medarbejder-aktieprogram. 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[1]	Øvrige medarbejdere	I alt
Tildelte betingede aktier 1/3 2023	5.059	124.606	129.665
Annulleret regnskabsåret 2022/23	0	-4.262	-4.262
Tildelte betingede aktier 1/3 2024	3.726	128.901	132.627
Annulleret regnskabsåret 2023/24	0	-6.919	-6.919
Tildelte betingede aktier 1/3 2025	2.880	96.633	99.513
Annulleret regnskabsåret 2024/25	0	-5.589	-5.589
Tildelte betingede aktier 30/9 2025	**11.665**	**333.370**	**345.035**

[1] I 2023 består direktionen af tre medlemmer, mens den i 2024 og 2025 kun er to medlemmer.

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
27/2 2023	303,00	3 år	1,31	2,00 %	2,50 %	280,88
28/2 2024	333,00	3 år	1,00	2,75 %	3,00 %	303,66
28/2 2025	459,00	3 år	0,84	2,03 %	2,40 %	426,61

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

Anvendt regnskabspraksis

Aktieprogrammet klassificeres initialt 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.)	2024/25	2023/24
Deloitte	12	9
Andre revisorer	4	2
I alt	**16**	**11**
Honorar til Deloitte kan specificeres således		
Lovpligtig revision	11	8
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
Skatterådgivning	0	0
Andre ydelser	1	1
I alt	**12**	**9**

Honorarer for ikke-revisionsydelser leveret af Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab til koncernen udgør 1,4 mio. (2023/24: 1,7 mio.) og består af review af opgørelser til brug for prækvalifikationer og diverse erklæringer samt anden generel regnskabs- og skatterådgivning.

Enkelte af koncernens mindre selskaber revideres af andre end moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisor.

10 Andre driftsindtægter og -omkostninger

(mio.)	2024/25	2023/24
Andre driftsindtægter	60	91
Andre driftsomkostninger	-8	-31
I alt	**52**	**60**

Andre driftsindtægter i regnskabsåret 2024/25 og 2023/24 består primært af gevinst ved salg af anlægsaktiver. For både regnskabsåret 2024/25 og 2023/24 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.)	2024/25	2023/24
Valutakursgevinst, netto	3	4
Dagsværdiregulering af værdipapirer	1	10
Værdiregulering af earn out	18	0
Andre renteindtægter	64	79
Finansielle indtægter	**86**	**93**
Låneomkostninger indregnet i kostprisen for aktiver	-1	-2
Prioritetsrenter	2	1
Renter, leasingforpligtelser	19	21
Værdiregulering af earn out	0	4
Andre renteomkostninger	51	82
Finansielle omkostninger	**71**	**106**
Finansielle poster, netto	**15**	**-13**
Heraf opgjort efter den effektive rentes metode	**-3**	**-26**

Låneomkostninger er indregnet i kostprisen for opførte aktiver med en effektiv rentesats på 4 % (2023/24: 1 %).

Anvendt regnskabspraksis

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer samt mellemværender 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.

20260310029 41

Noter

12 Selskabsskat

(mio.)	2024/25	2023/24
Årets samlede skat kan opdeles således		
Skat af årets resultat	296	262
Skat indregnet i anden totalindkomst	2	-1
I alt	**298**	**261**
Skat af årets resultat kan opdeles således		
Aktuel skat	140	235
Årets regulering af udskudt skat og udskudt skatteaktiv	156	27
I alt	**296**	**262**
Skat indregnet i anden totalindkomst kan opdeles således		
Aktuel skat	0	0
Årets regulering af udskudt skat	2	-1
I alt	**2**	**-1**
Skat af årets resultat kan forklares således		
Beregnet 22 % skat af resultat før skat	262	239
Skatteeffekt af		
Forskel i skatteprocent	11	9
Afvigelser vedrørende associerede virksomheder	0	-2
Regulering af tidligere år	4	0
Ikke fradragsberettigede opkøbsomkostninger	3	0
Medarbejderaktieprogram	8	8
Øvrige poster	8	8
I alt	**296**	**262**

Implementeringen af minimumsbeskatningsloven (Pillar II), der sikrer en beskatning på mindst 15 % af indkomst i alle jurisdiktioner, 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 uvæsentlig compliance-opgave for koncernen, når safe harbour-reglerne ikke længere er mulige at anvende.

(mio.)	2024/25	2023/24
Udskudt skat		
Udskudt skat 1/10	485	529
Overført til aktuel skat	-68	-74
Tilgang ved investering i dattervirksomheder	47	0
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	156	27
Årets udskudte skat indregnet i anden totalindkomst	2	3
Udskudt skat 30/9	**622**	**485**
Der indregnes således		
Udskudt skat (aktiv)	-9	-1
Udskudt skat (forpligtelse)	631	486
I alt	**622**	**485**

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	67	33
Materielle aktiver	130	137
Igangværende arbejder	438	329
Øvrige kortfristede aktiver	47	35
Hensatte forpligtelser	-26	-23
Anden gæld	-24	-18
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	-10	-8
Udskudt skat 30/9	**622**	**485**
Udskudt skat, der forventes indfriet inden for 12 måneder	190	185
Skatteværdien af ikke-indregnede udskudte skatteaktiver udgør	8	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.

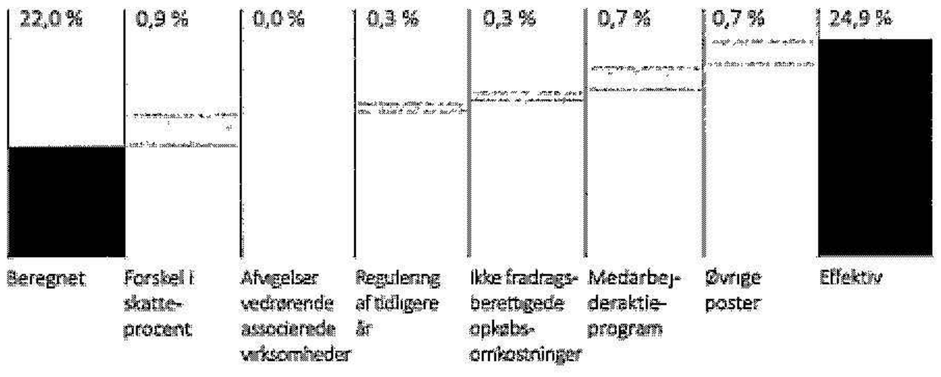
Selskabsskat og udskudt skat
Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget 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.

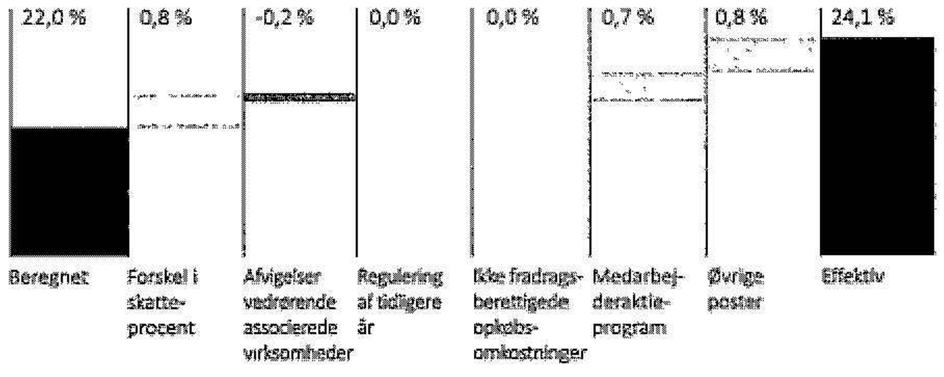
Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under andre langfristede aktiver med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

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

Effektiv skatteprocent, 2024/25



Effektiv skatteprocent, 2023/24



13 Resultat pr. aktie

(kr.)	2024/25	2023/24
Årets resultat eksklusive minoritetsaktionærer (mio.)	876	806
Gennemsnitligt antal aktier (tusinde stk.)	19.575	19.980
Gennemsnitligt antal egne aktier (tusinde stk.)	688	949
Gennemsnitligt antal aktier i omløb (tusinde stk.)	**18.887**	**19.031**
Gennemsnitligt antal udvandede aktier (tusinde stk.)	427	282
Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb (tusinde stk.)	**19.314**	**19.313**
Resultat pr. aktie (aktuel)	46,33	42,35
Resultat pr. aktie (udvandet)	46,33	42,35

20260310002942

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 2024	542	537	87	1.782	5.026	484	200	1.339
Valutakursreguleringer	0	0	0	4	11	2	0	1
Tilgang ved køb af virksomheder	35	66	0	0	50	41	11	17
Årets tilgang	0	4	37	89	352	90	324	360
Årets afgang	0	-11	0	-1	-156	-14	0	-157
Overførsler	0	125	-117	31	249	10	-296	-2
Kostpris 30/9 2025	**577**	**721**	**7**	**1.905**	**5.532**	**613**	**239**	**1.558**
Af- og nedskrivninger 1/10 2024	125	365		521	3.017	308		565
Valutakursreguleringer	1	0		0	5	1		0
Årets afskrivninger	0	40		57	486	61		269
Årets nedskrivninger	0	0		0	0	0		0
Afhændede aktiver i årets løb	0	-11		-1	-122	-1		-138
Af- og nedskrivninger 30/9 2025	**126**	**394**	**0**	**577**	**3.386**	**369**	**0**	**696**
Regnskabsmæssig værdi 30/9 2025	**451**	**327**	**7**	**1.328**	**2.146**	**244**	**239**	**862**

Noter

14 Immaterielle og materielle aktiver – fortsat

(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 2023	530	533	62	1.716	4.421	449	303	1.133
Valutakursreguleringer	0	1	-1	6	27	-1	1	8
Tilgang ved køb af virksomheder	12	0	0	15	0	1	0	0
Årets tilgang	0	8	26	37	364	39	362	433
Årets afgang	0	0	0	-31	-192	-34	0	-231
Overførsler	0	-5	0	39	406	30	-466	-4
Kostpris 30/9 2024	**542**	**537**	**87**	**1.782**	**5.026**	**484**	**200**	**1.339**
Af- og nedskrivninger 1/10 2023	125	331		473	2.722	291		497
Valutakursreguleringer	0	1		3	20	0		3
Årets afskrivninger	0	33		54	427	47		244
Årets nedskrivninger	0	0		0	0	0		0
Afhændede aktiver i årets løb	0	0		-9	-152	-30		-179
Af- og nedskrivninger 30/9 2024	**125**	**365**	**0**	**521**	**3.017**	**308**	**0**	**565**
Regnskabsmæssig værdi 30/9 2024	**417**	**172**	**87**	**1.261**	**2.009**	**176**	**200**	**774**

20260310029 43

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. I 2024 blev goodwill allokeret til forretningsenheder, der primært udgøres af de enkelte opkøb. Fra 2025 allokeres goodwill til de segmenter, der forventes at have fordel af de synergier, der opnås ved virksomhedssammenslutningen, og som repræsenterer det laveste niveau af pengestrømsfrembringende enheder, hvorpå goodwill monitoreres af ledelsen. I koncernens interne rapportering er den regnskabsmæssige værdi af goodwill fra 2025 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 2025/26-2029/30 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 på 1,2 % (2023/24: 0,9 % til 2,2 %), hvilket er beregnet som et gennemsnit af den realiserede BNP-vækstrate de seneste fem 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 2025/26-2029/30 er baseret på tidligere erfaringer, herunder de budgetterede afkast på ordrebeholdningen, forventede ordrer og den planlagte kapacitet. Endvidere er der taget hensyn til langsigtede forventninger om en fremtidig EBIT-margin på 5,5 % 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 ubestemmlig brugstid.

Nedenfor er specificeret nøgleforudsætningerne for de enheder, hvortil der er allokeret goodwill i væsentligt omfang.

	2024/25			2023/24		
	Tilbagediskonteringsfaktor (%)	Vækst i terminalperioden (%)	Bogført værdi af goodwill (mio.)	Tilbagediskonteringsfaktor (%)	Vækst i terminalperioden (%)	Bogført værdi af goodwill (mio.)
Pengestrømsfrembringende enhed						
Anlæg & Byggeri	9,4	1,2	43	9,8-10,7	1,5-2,2	9
Teknik	9,5	1,2	122	10,2-10,6	1,5	122
Rail	9,6	1,2	121	10,4	1,6	121
Fundering	9,8	1,2	70	10,2-10,8	1,4-1,6	70
Rørteknik	9,6	1,2	95	10,3-11,7	0,9-1,6	95
I alt			**451**			**417**

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 2-10 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
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 afsnittet Væsentlige finansielle risici for en bekrivelse 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
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 geninvesteringer og vækst samt den anvendte gennemsnitlige kapitalomkostning. ■

20260310029444

Noter

15 Leasing

Leasingaktiver

(mio.)	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Leasingaktiver 1/10 2024	**252**	**205**	**317**	**774**
Årets tilgang	174	63	123	360
Årets tilgang ved opkøb	0	11	6	17
Årets afgang	-2	-15	-4	-21
Årets afskrivninger	-65	-76	-128	-269
Valutakursreguleringer	1	0	0	1
Balance 30/9 2025	**360**	**188**	**314**	**862**
Leasingaktiver 1/10 2023	**227**	**158**	**251**	**636**
Årets tilgang	89	139	205	433
Årets afgang	-17	-15	-24	-56
Årets afskrivninger	-54	-76	-114	-244
Valutakursreguleringer	7	-1	-1	5
Balance 30/9 2024	**252**	**205**	**317**	**774**

Leasingforpligtelse

(mio.)	30/9 2025	30/9 2024
Forfald af leasingforpligtelser		
Forfald inden for 1 år	247	230
Forfald mellem 1 og 5 år	528	563
Forfald over 5 år	148	15
Ikke-diskonteret leasingforpligtelse i alt	**923**	**808**
Leasingforpligtelse indregnet i balancen		
Kortfristet	247	230
Langfristet	625	557
Beløb indregnet i resultatopgørelsen		
Renteomkostninger relateret til leasingforpligtelser	19	21
Omkostninger relateret til kortfristede leasingaftaler (under 12 måneder)	399	340
Omkostninger relateret til leasingaftaler med lav værdi	34	19

Leasing

For regnskabsåret 2024/25 har koncernen betalt 285 mio. (2023/24: 251 mio.) vedrørende finansielle leasingkontrakter, heraf udgør rentebetalinger relateret til indregnede leasingforpligtelser 19 mio. (2023/24: 21 mio.) og afdrag på indregnet leasinggæld 266 mio. (2023/24: 230 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 tilbagediskonteret med en alternativ lånerente. Aarsleff har ved vurdering af den forventede lejeperiode identificeret den uopsigelige lejeperiode i aftalen tillagt perioder omfattet af en forlængelsesoption, som ledelsen er rimelig sikker på at udnytte, og tillagt perioder omfattet en opsigelsesoption, som ledelsen 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 købs-, 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 2025	30/9 2024
Associerede virksomheder		
Koncernen har kapitalandele i tre associerede virksomheder i segmentet Anlæg & Byggeri.		
Alle er individuelt uvæsentlige, og regnskabmæssigt måles de efter den indre værdis metode.		
Samlet regnskabsmæssig værdi	1	1
Samlet andel af resultat efter skat	0	9
Totalindkomst i alt	**0**	**9**

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 af kontraktsummen udgør 3,7 mia. (2015-priser). For ejerandele i konsortierne henvises til koncernoversigten.

2026031002945

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 parallelt med indgåelse af entrepriseaftalen 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 2025	30/9 2024
Råvarer og hjælpematerialer	366	354
Færdigvarer	150	160
I alt	**516**	**514**

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 medgåede omkostninger ved anskaffelsen.

Kostpris for færdigvarer omfatter anskaffelsesprisen for materialer og direkte løn med tillæg af indirekte fremstillings-omkostninger. Finansieringsomkostninger i fremstillingsperioden indregnes ikke.

Noter

18 Igangværende arbejder

(mio.)	30/9 2025	30/9 2024	30/9 2023
Salgsværdi af entreprisekontrakter	35.762	31.981	28.807
Acontofaktureringer	-35.372	-31.130	-28.196
I alt	**390**	**851**	**611**
Der indregnes således			
Tilgodehavender	3.055	2.696	2.191
Kortfristede forpligtelser	-2.665	-1.845	-1.580
I alt	**390**	**851**	**611**
Forudbetalinger fra kunder vedrørende ikke-påbegyndte entrepriser	0	0	0
Kontraktaktiver vedrørende omkostninger til at opfylde entreprisekontrakter	5	6	7
Årets afskrivninger, indregnet under produktionsomkostninger	1	1	1

Kontraktaktiver og -forpligtelser består af igangværende arbejder.

Salgsværdien af igangværende arbejder pr. 30. september 2025 er steget sammenholdt med 30. september 2024. Stigningen kan primært henføres til det forøgede aktivitetsniveau samt forøgelse af færdiggørelsesgraden for flere enkeltstående store projekter.

Acontofaktureringer er ligeledes steget pr. 30. september 2025 sammenholdt med 30. september 2024. 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 henholdsvis tilgodehavender 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 regelsættet AB92/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 aconto 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.

20260310002946

Noter

19 Entreprisedebitorer

(mio.)	30/9 2025	30/9 2024
Dagsværdien af tilgodehavender anses at svare til den regnskabsmæssige værdi.		
Nedskrivning, entreprisedebitorer 1/10	26	39
Årets tilgang	14	6
Årets afgang		
– Anvendt	-4	-17
– Tilbageført	-4	-2
Nedskrivning, entreprisedebitorer 30/9	**32**	**26**
Nedskrivninger indeholdt i tilgodehavender, som er indregnet i resultatopgørelsen	10	2

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	3.347	3.129
Forfaldne saldi		
Under 30 dage	360	685
Mellem 30 og 90 dage	237	249
Over 90 dage	560	467
I alt	**4.504**	**4.530**
Tilgodehavender, der forfalder til betaling mere end et år efter balancetidspunktet	38	35

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 2025 og 30. september 2024, 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 i 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 2025				
Ikke-forfaldne saldi	0,2	6.413	11	6.402
Under 30 dage	1,1	364	4	360
Mellem 30 og 90 dage	1,6	241	4	237
Over 90 dage	2,3	573	13	560
I alt	0,4	7.591	**32**	**7.559**
30/9 2024				
Ikke-forfaldne saldi	0,1	5.724	8	5.716
Under 30 dage	0,7	690	5	685
Mellem 30 og 90 dage	1,3	253	3	250
Over 90 dage	2,0	477	10	467
I alt	0,4	7.144	**26**	**7.118**

Noter

20 Egenkapital

Aktiekapital
Selskabskapitalen består af 27.000 A-aktier a 100 kr. og 18.225.000 B-aktier a 2 kr. Den nominelle værdi udgør henholdsvis 2.700 tkr. og 36.450 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 2024/25 foreslås et udbytte på 12 kr. pr. aktie a nominelt 2 kr. (2023/24: 11 kr. pr. aktie) svarende til en udbyttebetaling på 225,4 mio. (2023/24: 208,9 mio.).

	Antal aktier		Nominel værdi (tkr.)		% af aktiekapitalen	
	2024/25	2023/24	**2024/25**	2023/24	**2024/25**	2023/24
Egne aktier (B-aktier)						
Beholdning 1/10	587.531	1.310.374	1.175	2.620	3,00	6,43
Kapitalnedsættelse	0	-810.000	0	-1.620	0	-3,97
Egne aktier efter kapitalnedsættelse	587.531	500.374	1.175	1.000	3,00	2,55[1]
Årets tilgang	322.438	198.913	645	398	1,65	1,02
Årets afgang	-122.062	-111.756	-244	-223	-0,62	-0,57
Beholdning 30/9	**787.907**	**587.531**	**1.576**	**1.175**	**4,03**	**3,00**

[1] Efter kapitalnedsættelsen kan beholdningen af egne aktier på 2,46 % omregnes til 2,55 % af den samlede aktiekapital.

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 2022.

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 hel 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.

20260310029947

Noter

21 Hensatte forpligtelser

(mio.)	30/9 2025	30/9 2024
Hensatte forpligtelser 1/10	487	326
Anvendt i året	-68	-62
Tilgang ved opkøb	12	0
Ubenyttede forpligtelser tilbageført	-166	-44
Hensat for året	134	268
Valutakursreguleringer	0	-1
Hensatte forpligtelser 30/9	**399**	**487**
Der indregnes således		
Langfristede forpligtelser	277	307
Kortfristede forpligtelser	122	180
I alt	**399**	**487**

Hensatte forpligtelser omfatter blandt andet forpligtelser på afsluttede entrepriser, herunder garantiforpligtelser, hvor garantien løber i op til fem år fra afleveringstidspunktet. Hovedparten af omkostningerne forventes afholdt inden for tre 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 2025	30/9 2024
Skyldig moms mv.	221	282
Øvrige skyldige lønposter	723	652
Forpligtelse vedrørende earn out	46	69
Øvrig anden gæld	312	276
Anden gæld	**1.302**	**1.279**
Der indregnes således		
Langfristede forpligtelser	53	79
Kortfristede forpligtelser	1.249	1.200
I alt	**1.302**	**1.279**

Noter

23 Kredit-, rente- og valutarisiko samt anvendelse af finansielle instrumenter

Kategorier af finansielle instrumenter

	Regnskabsmæssig værdi		Dagsværdi	
(mio.)	**30/9 2025**	30/9 2024	**30/9 2025**	30/9 2024
Koncernens kategorier af finansielle instrumenter				
Entreprisedebitorer	4.504	4.530	4.504	4.530
Igangværende arbejder	3.055	2.696	3.055	2.696
Andre tilgodehavender	281	226	281	226
Likvide beholdninger	1.238	387	1.238	387
Tilgodehavender til amortiseret kostpris	**9.078**	**7.839**	**9.078**	**7.839**
Værdipapirer	465	479	465	479
Finansielle aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	**465**	**479**	**465**	**479**
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring	33	25	33	25
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	**33**	**25**	**33**	**25**
Anden gæld (earn out)	46	69	46	69
Finansielle forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	**46**	**69**	**46**	**69**
Prioritetsgæld	78	85	78	85
Kreditinstitutter	728	931	728	931
Leasinggæld	872	787	872	787
Leverandørgæld	3.366	2.940	3.366	2.940
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	**5.044**	**4.743**	**5.044**	**4.743**

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 et 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 priskvoteringer. 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 på 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.

20260310029 48

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, Aarsleff Rail 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 Aarsleff Rail 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 0,1 mio. Ændringen i dagsværdi på earn out-aftaler er indregnet med 18 mio. under henholdsvis finansielle indtægter samt under langfristet anden gæld.

(mio.)	2024/25	2023/24
Regnskabsmæssig værdi 1/10	69	66
Regulering i resultatopgørelsen	-18	4
Udbytte/del-indfrielse	-5	-1
Regnskabsmæssig værdi 30/9	**46**	**69**

Likviditetsrisiko
Det er koncernens politik at have en betydelig likviditetsreserve. Koncernens stabile og gode soliditet medfører høj kreditværdighed, der kommer til udtryk i hensigtsmæssige kreditaftaler til kort finansiering af arbejdskapital og materiel, samt lang finansiering af nogle ejendomme.

Arbejdskapitalen finansieres hovedsageligt af en revolverende kreditfacilitet, RCF, på i alt 1.750 mio. hos et bankkonsortium bestående af Nordea og SEB. RCF'en er committed frem til juli 2028. RCF'en har en covenant vedrørende koncernens gearing beregnet som korrigeret EBITDA i forhold til nettorentebærende gæld. Ved regnskabsårets udgang er der en uudnyttet trækningsret på 1.714 mio.

Alle covenants er overholdt pr. 30. september 2025.

Noter

23 Kredit-, rente- og valutarisiko samt anvendelse af finansielle instrumenter – fortsat

Koncernens gældsforpligtelser forfalder som følger:

(mio.)	Regnskabs-mæssig værdi	Kontraktlige penge-strømme[1]	Inden for 1 år	1-2 år	2-5 år	Efter 5 år
30/9 2025						
Ikke-afledte finansielle instrumenter						
Prioritetsgæld	78	92	8	10	26	48
Kreditinstitutter	728	734	108	10	615	1
Leverandørgæld	3.366	3.366	3.366	0	0	0
Leasinggæld	872	893	247	202	303	141
Anden gæld	46	46	0	46	0	0
Afledte finansielle instrumenter						
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	-33	-33	-11	-13	-7	-2
Gældsforpligtelser i alt	**5.057**	**5.098**	**3.718**	**255**	**937**	**188**
30/9 2024						
Ikke-afledte finansielle instrumenter						
Prioritetsgæld	85	108	9	11	29	59
Kreditinstitutter	931	935	79	0	856	0
Leverandørgæld	2.940	2.940	2.940	0	0	0
Leasinggæld	787	808	230	225	338	15
Anden gæld	69	69	0	0	69	0
Afledte finansielle instrumenter						
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	-25	-25	-15	-3	-5	-2
Gældsforpligtelser i alt	**4.787**	**4.835**	**3.243**	**233**	**1.287**	**72**

[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.

20260310029949

Noter

23 Kredit-, rente- og valutarisiko samt anvendelse af finansielle instrumenter – fortsat

Valutarisiko
Koncernen er primært eksponeret over for en væsentlig valutarisiko i svenske kroner, fordi koncernens danske selskaber er involveret i udførelsen af projekter i Sverige. Herudover har koncernen indgået en earn out-aftale i norske kroner i forbindelse med akkvisitionerne af Steg Entreprenør AS og Aarsleff Rail AS.

Eksponeringen i svenske kroner udgør følgende:

(mio.)	30/9 2025 SEK	30/9 2024 SEK
Aktiver		
Varedebitorer	126	95
Andre tilgodehavender	2	0
Aktiver i alt	**128**	**95**
Passiver		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	35	25
Rentebærende gæld	63	97
Gæld til tilknyttede virksomheder	-78	-125
Passiver i alt	**20**	**-3**
Nettoposition	**108**	**98**
Finansielle instrumenter		
Dagsværdisikring	0	0
Pengestrømssikring	-51	-212
Eksponering	**57**	**-114**

Koncernen er pr. 30. september 2025 eksponeret i svenske kroner for 57 mio. (-114 mio. pr. 30. september 2024) primært som følge af tilgodehavender i svenske kroner på baggrund af aktiviteter i Sverige i koncernens danske enheder. Fremtidige pengestrømme fra kendte projekter i Sverige er sikret i henhold til koncernens politikker.

Pengestrømssikringen i svenske kroner er indgået til en vægtet gennemsnitskurs på 0,6750 mod 0,6860 i 2023/24.

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 valutakursrisiko er målet, at entreprisekontrakter i udenlandsk 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 oprettes 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.

Ved indgåelse af earn out-aftaler i fremmed valuta i forbindelse med akkvisitioner overvejes det i hvert enkelt tilfælde, hvorvidt det er relevant at sikre dagsværdien af den forventede fremtidige minimumsbetaling via indgåelse af terminsforretninger.

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 pr. 30. september. Forventningerne er baseret på de, for tiden, tilgængelige markedsdata.

(mio.)	30/9 2025 SEK	30/9 2024 SEK
Ultimokurs	0,6752	0,6598
5 %	0,7089	0,6928
-5 %	0,6414	0,6268

Noter

23 Kredit-, rente- og valutarisiko samt anvendelse af finansielle instrumenter – fortsat

30/9 2025		DKK/SEK +5 %		DKK/SEK -5 %	
(mio.)	SEK-eksponering	Resultat-effekt	Egenkapital-effekt	Resultat-effekt	Egenkapital-effekt
Aktiver					
Varedebitorer	126	6	0	-6	0
Likvide beholdninger	2	0	0	0	0
Passiver					
Leverandører af varer og tjenesteydelser	35	-2	0	2	0
Rentebærende gæld	63	-3	0	3	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	-78	4	0	-4	0
Finansielle instrumenter					
Dagsværdisikring	0	0	0	0	0
Pengestrømssikring	-51	0	3	0	-3
Nettoeffekt		**5**	**3**	**-5**	**-3**

30/9 2024		DKK/SEK +5 %		DKK/SEK -5 %	
(mio.)	SEK-eksponering	Resultat-effekt	Egenkapital-effekt	Resultat-effekt	Egenkapital-effekt
Aktiver					
Varedebitorer	95	5	0	-5	0
Likvide beholdninger	0	0	0	0	0
Passiver					
Leverandører af varer og tjenesteydelser	25	-1	0	1	0
Rentebærende gæld	97	-5	0	5	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	-125	6	0	-6	0
Finansielle instrumenter					
Dagsværdisikring	0	0	0	0	0
Pengestrømssikring	-212	0	11	0	-11
Nettoeffekt		**5**	**11**	**-5**	**-11**

Af ovenstående ses, at en ændring på +/- 5 % i valutakursen på svenske kroner vil påvirke koncernens resultat med +/- 5 mio. Da eksponeringen i svenske kroner primært skyldes positiv driftslikviditet, er det koncernens opfattelse, at effekten af en eventuel kursændring vil udlignes af driftens in- og outflow af valuta over tid. Hermed vil den viste nettoeffekt alene være et udtryk for effekten på balancedagen isoleret set.

2026031002950

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.

(mio.)	Regnskabs-mæssig værdi	Ændringer i dagsværdi indregnet i anden total-indkomst	Forventet resultateffekt				
			2025/26	2026/27	2027/28	2028/29	Efter 2028/29
30/9 2025							
Renteswaps	5	5	0	1	1	1	2
Terminskontrakter	28	28	11	12	5	0	0
Total	**33**	**33**	**11**	**13**	**6**	**1**	**2**

(mio.)	Regnskabs-mæssig værdi	Ændringer i dagsværdi indregnet i anden total-indkomst	Forventet resultateffekt				
			2024/25	2025/26	2026/27	2027/28	Efter 2027/28
30/9 2024							
Renteswaps	5	5	1	1	1	0	2
Terminskontrakter	20	20	14	2	3	1	0
Total	**25**	**25**	**15**	**3**	**4**	**1**	**2**

De indgåede renteswaps har en gennemsnitsrente på 1,07 % og udløber senest i december 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.

Vedrørende finansielle risici henvises i øvrigt til afsnittet Væsentlige finansielle 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 (gearing) 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 2025** %	30/9 2024 %	**30/9 2025** (mio.)	30/9 2024 (mio.)	**30/9 2025** (mio.)	30/9 2024 (mio.)
Rentebærende aktiver	**Fast**	**1 til 4**	**-1 til 4**	**152**	**153**	**152**	**153**
Rentebærende aktiver	**Variabel**	**1 til 3**	**-1 til 4**	**1.550**	**714**	**1.550**	**714**
Rentebærende forpligtelser	**Fast**	**1 til 8**	**1 til 7**	**1.377**	**1.577**	**1.377**	**1.577**
Rentebærende forpligtelser	**Variabel**	**1 til 8**	**1 til 9**	**355**	**305**	**355**	**305**
Rentebærende nettoindestående/(gæld)				**-30**	**-1.015**		
Betaling/udløbsprofil kan specificeres således							
Under 1 år				1.288	476		
1-5 år				-1.276	-1.443		
Efter 5 år				-42	-48		
				-30	**-1.015**		

En stigning i renteniveauet på 1 % i forhold til balancedagens renteniveau og balancens rentebærende nettoaktiver ville alt andet lige have haft en positiv effekt på koncernens resultat før skat og egenkapital med 5 mio. (2023/24: negativ effekt på 2 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 2024 er koncernens nedskrivninger pr. 30. september 2025 alene relateret til finansielle aktiver i klassen tilgodehavender. Der henvises til note 19 Entreprisedebitorer.

20260310029S1

Noter

24 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser

(mio.)	30/9 2025	30/9 2024
Investerings- og købsforpligtelser		
Investering i materielle aktiver	52	82
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	315	178
For entreprisers udførelse er stillet søsterselskabsgarantier	12.135	9.369

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 2.095 mio. pr. 30. september 2025 mod 2.921 mio. pr. 30. september 2024, hvoraf henholdsvis 374 mio. og 492 mio. er indregnet i koncernbalancen. Der forventes ikke tab ud over, hvad der er medregnet i regnskabet.

! Væsentlige regnskabsmæssige skøn

Som led i 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.)	2024/25	2023/24	2024/25	2023/24
Koncern				
Indtægter[2]	0	0	0	0
Omkostninger[2]	0	0	0	0
Tilgodehavender[3]	1	0	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 2024/25 og 2023/24 ud over 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.)	2024/25	2023/24
Hensatte forpligtelser	-88	161
Fortjeneste ved salg af materielle aktiver	-31	-36
I alt	**-119**	**125**

27 Ændring i arbejdskapital – pengestrømsopgørelse

(mio.)	2024/25	2023/24
Varebeholdninger	22	4
Igangværende arbejder, netto	420	-220
Tilgodehavender	224	54
Leverandørgæld, anden gæld med videre	370	221
I alt	**1.036**	**59**

28 Likviditet

(mio.)	30/9 2025	30/9 2024
Likvide beholdninger	1.238	387
I alt	**1.238**	**387**
Likvide beholdninger sammensættes således		
Andel i likvide beholdninger i joint operations	95	79
Øvrige likvide beholdninger	1.143	308
I alt	**1.238**	**387**

29 Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet

(mio.)	Primo	Pengestrømme	Ikke-kontante ændringer	Ultimo
2024/25				
Prioritetsgæld	85	-7		78
Kreditinstitutter	931	-228	25	728
Leasinggæld	787	-285	370	872
Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet i alt	**1.803**	**-520**	**395**	**1.678**
2023/24				
Prioritetsgæld	91	-6		85
Kreditinstitutter	1.783	-850	-2	931
Leasinggæld	632	-251	406	787
Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet i alt	**2.506**	**-1.107**	**404**	**1.803**

2026031002952

Noter

30 Akkvisitioner

2024/25

Aarsleff-koncernen har i regnskabsåret 2024/25 foretaget følgende akkvisitioner:

Per Aarsleff Holding A/S har pr. 1. april 2025 overtaget 80 % af aktierne i selskabet ArtiCon P/f.

Det samlede vederlag for 100 % af selskabet på gældsfri basis er opgjort til 144 mio., og 195 mio. er betalt kontant.

ArtiCon er et lokalt entreprenørselskab, der udfører bygge- og anlægsopgaver for offentlige og private kunder på Færøerne.

Selskabets har 300 medarbejdere og er placeret i Thorshavn.

Identificerbare aktiver og forpligtelser med videre er opgjort til dagsværdi. Efter indregning af identificerbare aktiver og forpligtelser til dagsværdi er goodwill opgjort til 35 mio.

(mio.)	ArtiCon P/f	Øvrige
Dagsværdi på overtagelsestidspunktet		
Immaterielle aktiver	63	3
Materielle aktiver	109	10
Associeret virksomhed	2	0
Varebeholdninger	21	4
Tilgodehavender	253	4
Likvider	2	1
Langfristede forpligtelser	-80	0
Øvrige kortfristede forpligtelser	-246	-4
Overtagne nettoaktiver	124	18
Minoritetsandele	-15	0
Goodwill	35	0
Anskaffelsessum	144	18
Heraf likvid beholdning/bankgæld	51	-1
Kontant anskaffelsessum	**195**	**16**
Den nominelle værdi af ovenstående tilgodehavender udgør	253	4

Omsætning og resultat for de erhvervede virksomheder, der indgår i koncernregnskabet siden overtagelsen, udgør henholdsvis 360 mio. og 13 mio.

Omsætning og årets resultat for koncernen for 2024/25, opgjort proforma som om selskaberne blev overtaget pr. 1. oktober 2024, udgør 709 mio. henholdsvis 25 mio. Proformatallene er opgjort med udgangspunkt i det faktiske købsvederlag og købsprisallokeringen pr. overtagelsesdagen, men således at afskrivninger med videre er beregnet fra 1. oktober 2024.

Transaktionsomkostninger udgør 1 mio.

Noter

30 Akkvisitioner – fortsat

2023/24
Aarsleff-koncernen har i regnskabsåret 2023/24 foretaget følgende akkvisitioner:

Wicotec Kirkebjerg A/S har pr. 1. oktober 2023 overtaget 100 % af aktierne i selskabet M.D. Rustfri A/S.

Det samlede vederlag for 100 % af selskabet på gældsfri basis er opgjort til 73,9 mio., og 73,5 mio. er betalt kontant.

M.D. Rustfri er specialister inden for rustfrie installationer til medicinalindustrien. Virksomheden projekterer og udfører rustfrie rørinstallationer og tankanlæg, der opfylder strenge hygiejne- og kvalitetsstandarder til blandt andet rent vand, sterile gasser, proceskemikalier og væsker til injicerbare produkter.

Selskabet har 60 medarbejdere og er placeret i Køge.

Identificerbare aktiver og forpligtelser med videre er opgjort til dagsværdi. Efter indregning af identificerbare aktiver og forpligtelser til dagsværdi er goodwill opgjort til 12 mio.

(mio.)	Total
Dagsværdi på overtagelsestidspunktet	
Materielle aktiver	15
Varebeholdninger	0
Tilgodehavender	99
Likvider	0
Øvrige kortfristede forpligtelser	-52
Overtagne nettoaktiver	62
Goodwill	12
Anskaffelsessum	74
Heraf likvid beholdning/bankgæld	0
Kontant anskaffelsessum	**73**
Den nominelle værdi af ovenstående tilgodehavender udgør	99

Omsætning og resultat for de erhvervede virksomheder, der indgår i koncernregnskabet siden overtagelsen, udgør henholdsvis 347,9 mio. og 43,6 mio.

Transaktionsomkostninger udgør 1 mio.

20260310029S3

Noter

30 Akkvisitioner – fortsat

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

Virksomhedssammenslutning efter balancedagen

Styrud Ingenjörsfirma AB
Den 8. oktober meddelte Aarsleff-koncernen, at koncernen har købt Styrud Ingenjörsfirma AB. Styryd har stor ekspertise inden for styret boring, hammerboring og tunnelering og beskæftiger cirka 90 medarbejdere fordelt på syv lokationer i Sverige. Virksomheden har en årlig omsætning på over 200 millioner kroner. Styrud bliver et fællesejet selskab mellem Rørteknik og Fundering.

Bøgelund VVS A/S
Den 1. oktober meddelte Wicotec Kirkebjerg A/S, at selskabet har købt Bøgelund VVS i Rødovre. Selskabet har 60 medarbejdere.

Det har grundet det korte tidsrum mellem købene og offentliggørelsen af årsrapporten ikke været praktisk muligt at fordele købesummen på overtagne aktiver og forpligtelser før offentliggørelsen af årsrapporten. Fordelingen forventes indarbejdet i delårsrapporten for første kvartal.

20260310029S4

Årsregnskab for moderselskabet

Hovedopgørelser

Resultatopgørelse	148
Balance	149
Egenkapitalopgørelse	150

Noter

1	Anvendt regnskabspraksis	151
2	Personaleomkostninger	152
3	Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	152
4	Finansielle indtægter og omkostninger	152
5	Selskabsskat	152
6	Kapitalandele i dattervirksomheder	153
7	Egenkapital	153
8	Forfaldsstruktur, gældsforpligtelser	153
9	Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	154
10	Transaktioner med nærtstående parter	154
11	Valuta- og renterisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter	154

Resultatopgørelse

1/10-30/9

Note	(mio.)	2024/25	2023/24
	Nettoomsætning	**14**	**13**
	Produktionsomkostninger	14	0
	Bruttoresultat	**28**	**13**
2, 3	Administrations- og salgsomkostninger	-48	-48
	Resultat af primær drift	**-20**	**-35**
6	Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder	830	803
	Resultat før renter	**810**	**768**
4	Finansielle indtægter	37	12
4	Finansielle omkostninger	0	-8
	Resultat før skat	**847**	**772**
5	Skat af årets resultat	-2	5
	Årets resultat	**845**	**777**
	Forslag til overskudsfordeling		
	Reserve for opskrivning efter den indre værdis metode	392	205
	Overført af årets resultat	218	357
	Udbytte til aktionærer	235	215
	I alt	**845**	**777**

20260310029S5

Balance

Aktiver

Note	(mio.)	30/9 2025	30/9 2024
6	Kapitalandele i dattervirksomheder	5.277	4.779
	Finansielle anlægsaktiver	**5.277**	**4.779**
	Anlægsaktiver	**5.277**	**4.779**
	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	1.518	1.434
	Tilgodehavende selskabsskat	44	49
	Andre tilgodehavender	11	21
	Tilgodehavender	**1.573**	**1.504**
	Værdipapirer	**465**	**479**
	Likvide beholdninger	**839**	**63**
	Omsætningsaktiver	**2.877**	**2.046**
	Aktiver	**8.154**	**6.825**

Egenkapital og forpligtelser

Note	(mio.)	30/9 2025	30/9 2024
	Aktiekapital	39	39
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	1.823	1.414
	Overført resultat	3.158	3.060
	Foreslået udbytte	235	215
7	**Egenkapital**	**5.255**	**4.728**
	Kreditinstitutter	602	868
	Leverandørgæld	6	2
	Gæld til dattervirksomheder	2.251	1.138
	Anden gæld	40	89
8	**Gældsforpligtelser**	**2.899**	**2.097**
	Passiver	**8.154**	**6.825**

Egenkapitalopgørelse

(mio.)	Aktiekapital	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1/10 2024	**39**	**1.414**	**3.060**	**215**	**4.728**
Egenkapitalbevægelser i 2024/25					
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder		17			17
Tilbageførsel af dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, overført til resultatopgørelsen (finansielle poster, netto)			-13		-13
Kursregulering vedrørende afledte finansielle instrumenter			21		21
Øvrige egenkapitalbevægelser			-1		-1
Skat af afledte finansielle instrumenter			-2		-2
Nettogevinster/-tab indregnet direkte på egenkapitalen	0	17	5	0	22
Kapitalnedsættelse					
Udbetalt udbytte				-215	-215
Udbytte, egne aktier			8		8
Medarbejderaktier			36		36
Køb egne aktier			-169		-169
Årets resultat		392	218	235	845
Egenkapitalbevægelser i 2024/25, i alt	**0**	**409**	**98**	**20**	**527**
Egenkapital 30/9 2025	**39**	**1.823**	**3.158**	**235**	**5.255**

(mio.)	Aktiekapital	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1/10 2023	**41**	**1.191**	**2.746**	**204**	**4.182**
Egenkapitalbevægelser i 2023/24					
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder		18			18
Tilbageførsel af dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, overført til resultatopgørelsen (finansielle poster, netto)			-33		-33
Kursregulering vedrørende afledte finansielle instrumenter			18		18
Øvrige egenkapitalbevægelser					
Skat af afledte finansielle instrumenter			-1		-1
Nettogevinster/-tab indregnet direkte på egenkapitalen	0	18	-16	0	2
Kapitalnedsættelse	-2		2		0
Udbetalt udbytte				-204	-204
Udbytte, egne aktier			13		13
Medarbejderaktier			36		36
Køb egne aktier			-78		-78
Årets resultat		205	357	215	777
Egenkapitalbevægelser i 2023/24, i alt	**-2**	**223**	**314**	**11**	**546**
Egenkapital 30/9 2024	**39**	**1.414**	**3.060**	**215**	**4.728**

20260310029S6

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 moderselskabets 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 dattervirksomheder. 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 dattervirksomheder og associerede virksomheder 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 dattervirksomheder og Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder.

I balancen indregnes under posterne Kapitalandele i dattervirksomheder og Kapitalandele i associerede virksomheder den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab samt med tillæg af eventuel goodwill.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig værdi måles til 0 kr. Såfremt moderselskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensættelse hertil.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges 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 dattervirksomhederne 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 moderselskabet 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

(mio.)	2024/25	2023/24
Lønninger og vederlag	20	30
Aktiebaseret vederlæggelse	1	1
Andre udgifter, social sikring med videre	0	0
I alt	**21**	**31**
Heraf udgør		
Vederlag til bestyrelse[1]	5	4
Faste honorarer til direktionen[2]	15	26
Aktiebaseret vederlæggelse til direktionen	1	1
I alt	**21**	**31**
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	2	3

[1] Bestyrelsen er pr. 29. januar 2024 udvidet med tre medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer og et generalforsamlingsvalgt bestyrelsesmedlem og består nu af i alt ti medlemmer.
[2] Direktionen er pr. 18. juni 2024 reduceret fra tre til to medlemmer. Honorar til direktionen indeholder i 2023/24 hensættelser til løn i opsigelsesperioden, fratrædelsesgodtgørelse, ikke-monetære løngoder og leder aktieprogrammet, i alt 9,6 mio.

3 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

(mio.)	2024/25	2023/24
Honorar til Deloitte kan specificeres således		
Lovpligtig revision	4	2
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
Skatterådgivning	0	0
Andre ydelser	0	0
I alt	**4**	**2**

4 Finansielle indtægter og omkostninger

(mio.)	2024/25	2023/24
Værdiregulering af option på køb af minoritetspost	**18**	0
Valutakursgevinst, netto	**10**	0
Andre renteindtægter	**9**	12
Finansielle indtægter	**37**	**12**
Værdiregulering af option på køb af minoritetspost	**0**	4
Valutakurstab, netto	**0**	4
Andre renteomkostninger	**0**	0
Finansielle omkostninger	**0**	**8**
Finansielle poster, netto	**37**	**4**

5 Selskabsskat

(mio.)	2024/25	2023/24
Skat af årets resultat kan opdeles således		
Aktuel skat	**2**	-5
I alt	**2**	**-5**
Årets samlede skat kan opdeles således		
Skat af årets resultat	**2**	-5
Skat af egenkapitalbevægelser	**-6**	1
I alt	**-4**	**-4**

2026031002957

Noter

6 Kapitalandele i dattervirksomheder

(mio.)	Kapitalandele i dattervirksomheder
Kostpris 30/9 2024	3.365
Primoregulering	-114
Årets tilgang	234
Årets afgang	-31
Kostpris 30/9 2025	**3.454**
Værdiregulering 30/9 2024	1.414
Primoregulering	114
Resultat efter skat	881
Afskrivning på goodwill	-31
Afskrivning på øvrige immaterielle aktiver	-26
Udskudt skat	6
Modtaget udbytte	-556
Kursregulering vedrørende afledte finansielle instrumenter	5
Øvrige egenkapitalbevægelser	2
Valutakursreguleringer	14
Værdiregulering 30/9 2025	**1.823**
Regnskabsmæssig værdi 30/9 2025	**5.277**
Heraf udgør goodwill	**202**

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

(mio.)	Regnskabs-mæssig værdi	Inden for 1 år
30/9 2025		
Kreditinstitutter	602	0
Leverandørgæld	5	5
Gæld til dattervirksomheder	2.200	2.200
Anden gæld	40	10
Gældsforpligtelser i alt	**2.847**	**2.215**

Moderselskabets likviditetstræk kan fuldt ud dækkes af det løbende driftsoverskud samt mulighed for træk på kreditfaciliteter og refinansiering.

Noter

9 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser

(mio.)	30/9 2025	30/9 2024
Eventualaktiver og -forpligtelser		
Kaution for dattervirksomheders forpligtelser	125	58
For entreprisers udførelse er stillet sædvanlig sikkerhed i form af bankgarantier og kautions-forsikringer	10.556	8.433
Garanti/sikkerhedsstillelser for dattervirksomheder	766	766

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.

2026031002958

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	Rødovre	Danmark	Entreprenørvirksomhed	100
PAA Project Finance A/S	Hvidovre	Danmark	Entreprenørvirksomhed	100
Aarsleff Anläggning AB	Limhamn	Sverige	Entreprenørvirksomhed	100
VG Entreprenør A/S[2]	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 Nhid I/S[3]	Aarhus	Danmark	Entreprenørvirksomhed	28
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
Permagreen Grønland A/S	Nuuk	Grønland	Entreprenørvirksomhed	100
Inussuk A/S	Nuussuaq	Grønland	Entreprenørvirksomhed	51
Kingo Grønland ApS[3]	Nuussuaq	Grønland	Entreprenørvirksomhed	50
Inissat ApS[3]	Nuussuaq	Grønland	Entreprenørvirksomhed	50
ArtiCon P/f	Thorshavn	Færøerne	Entreprenørvirksomhed	80
Nordager 27-31 ApS	Aarhus	Danmark	Ejendomsselskab	100

[1] Per Aarsleff A/S er repræsenteret i segmenterne Anlæg & Byggeri, Fundering og Rørteknik.
[2] VG Entreprenør A/S er fusioneret ind i Per Aarsleff A/S pr. 1. oktober 2025.
[3] Associeret virksomhed.

Koncernoversigt

	Selskabsnavn	Hjemsted			Ejerandel i %
Teknik	**Wicotec Kirkebjerg A/S**	Taastrup	Danmark	Entreprenørvirksomhed	100
	E. Klink A/S	Skovlunde	Danmark	Entreprenørvirksomhed	100
	Holmskov Rustfri A/S	Slangerup	Danmark	Entreprenørvirksomhed	100
	Jysk CTS A/S	Kolding	Danmark	Entreprenørvirksomhed	70
	MD Rustfri A/S	Køge	Danmark	Entreprenørvirksomhed	100
Rail	**Aarsleff Rail A/S**	Aarhus	Danmark	Entreprenørvirksomhed	100
	Aarsleff Rail AB	Varberg	Sverige	Entreprenørvirksomhed	100
	Selskapet av Mai 2024 AS[1]	Frederiksstad	Norge	Entreprenørvirksomhed	100
	Aarsleff Rail GmbH	Wedemark	Tyskland	Entreprenørvirksomhed	100
	Aarsleff Rail AS	Trondheim	Norge	Entreprenørvirksomhed	67

[1] Selskapet av Mai 2024 AS er lukket pr. 1. oktober 2025.

20260310029S9

Koncernoversigt

Fundering

Selskabsnavn	Hjemsted			Ejerandel i %
Per Aarsleff A/S[1]	Aarhus	Danmark	Entreprenørvirksomhed	100
Centrum Pæle A/S	Vejle	Danmark	Pælefabrik	100
DMT Engineers 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
S T B - Wöltjen GmbH	Wedemark	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
DMT Engineering Sp. z o.o.	Kutno	Polen	Ingeniørselskab	100
Aarsleff CZ s.r.o.	Brno	Tjekkiet	Entreprenørvirksomhed	100
Aarsleff Ground Engineering AB	Gunnilse	Sverige	Entreprenørvirksomhed	100
Centrum Pile AB	Älvängen	Sverige	Pælefabrik	100
Steg Entreprenør AS	Geithus	Norge	Entreprenørvirksomhed	51
Aarsleff Fundamentering & Boring AS	Ulefoss	Norge	Entreprenørvirksomhed	100
BL Grundvandssænkning A/S	Haderslev	Danmark	Entreprenørvirksomhed	100
Teknikervej 1 ApS	Aarhus	Danmark	Ejendomsselskab	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[2]	Aarhus	Danmark	Entreprenørvirksomhed	100
Aarsleff Pipe Technologies AB	Stockholm	Sverige	Entreprenørvirksomhed	100
Aarsleff OY	Helsinki	Finland	Entreprenørvirksomhed	100
Kiinteistö Oy Kuikan Huolto	Helsinki	Finland	Ejendomsselskab	100
Aarsleff Sp. z o.o.[3]	Warszawa	Polen	Entreprenørvirksomhed	100
Aarsleff Baltic SIA	Riga	Letland	Entreprenørvirksomhed	100
UAB Aarsleff	Kaunas	Litauen	Entreprenørvirksomhed	100
Aarsleff Rohrsanierung GmbH	Nürnberg	Tyskland	Entreprenørvirksomhed	100
Bluelight 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
Hänsch BEKATEC GmbH	Beratzhausen	Tyskland	Entreprenørvirksomhed	100
Rossaro Kanaltechnik GmbH	Aalen	Tyskland	Entreprenørvirksomhed	100
Olimb Rørfornying Holding AS	Råde	Norge	Entreprenørvirksomhed	100
Olimb Rørfornying AS	Råde	Norge	Entreprenørvirksomhed	100
Olimb Rørinspeksjon Bergen AS	Bergen	Norge	Entreprenørvirksomhed	60
Olimb Rørfornying Øst AS	Tønsberg	Norge	Entreprenørvirksomhed	75

[1] Per Aarsleff A/S er repræsenteret i segmenterne Anlæg & Byggeri, Fundering og Rørteknik.
[2] Danpipe A/S lukkes pr. 31. december 2025.
[3] Aarsleff Sp. z o.o. er repræsenteret i segmenterne Fundering og Rørteknik.

20260310002960

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
Aarsleff Bauer Foundation Contractors (ABFC) Handelsbolag				50		
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	40					Ja
Siemens Aarsleff Konsortium I/S			37			
Siemens Mobility Aarsleff Konsortium I/S			42			
Aarsleff Rail Spitzke Østfyn I/S			50			
Strukton-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-Spitzke 2019 I/S			50			Ja
Aarsleff-Spitzke 2021 I/S			51			Ja
Aarsleff-Wicotec Kirkebjerg J.V. I/S	40	60				Ja

I henhold til årsregnskabslovens § 5, stk. 1 har interessentskaber, hvor et Aarsleff selskab er penneører, 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 International B.V.
Bunte International Contractors GmbH
CFE SA
Dominion Instalaciones y Montajes, S.A.U.
Dredging International N.V.
Eltel Networks A/S
Energy Saving Engineering SL
Global Dominion Access S.A.
Johann Bunte Bauunternehmung GmbH & Co. KG
Max Bögl Stiftung & Co. KG
MAX STREICHER GmbH & Co Kommanditgesellschaft auf Aktien
Munck Forsyningsledninger A/S
Siemens Aktiengesellschaft
Siemens Mobility A/S
Solétanche-Bachy International S.A.S.
Spietzke SE
Spietzke SE Danmark
Strukton Rail S-bane A/S Sverige BAUER GL AB
Sverige BAUER GL AB
Vinci Construction Grands Projets GP
Wayss & Freytag Ingenieurbau AG

Filialer i udlandet

Beograd, Serbien
Göteborg, Sverige
Kaunas, Litauen
Kyiv, Ukraine
Oslo, Norge
Porto, Portugal
Riga, Letland
Taipei, Taiwan

20260310029961

PÅTEGNINGER



Ledelsens påtegning 162
Den uafhængige revisors revisionspåtegning 163
Den uafhængige revisors erklæring med begrænset sikkerhed på bæredygtighedsrapportering 167

Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2024-30. september 2025 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 2025 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2024-30. september 2025.

Ledelsesberetningen, side 3-102 samt 170-185, 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.

Bæredygtighedsrapporteringen er udarbejdet i overensstemmelse med de europæiske standarder for bæredygtighedsrapportering ESRS, som fastsat i årsregnskabsloven samt artikel 8 i EU-taksonomiforordningen. Det er vores opfattelse, at årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2024-30. september 2025 for Per Aarsleff Holding A/S med filnavn Aarsleff-2025-09-30-1-da.zip for koncernen og moderselskabet i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 16. december 2025

Direktion

Jesper Kristian Jacobsen
Administrerende koncerndirektør

Mogens Vedel Hestbæk
Koncernøkonomidirektør

Bestyrelse

Jørgen Dencker Wisborg
Bestyrelsesformand

Lars-Peter Søbye
Næstformand

Charlotte Strand
Bestyrelsesmedlem

Klaus Kaae
Bestyrelsesmedlem

Pernille Lind Olsen
Bestyrelsesmedlem

Mette Kynne Frandsen
Bestyrelsesmedlem

Per Eslund Asmussen
Bestyrelsesmedlem

Britta Hoier
Medarbejdervalgt

Dan Bentsen
Medarbejdervalgt

Julie Briand Madsen
Medarbejdervalgt

20260310029G2

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 01.10.2024 - 30.09.2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder oplysning om anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt totalindkomstopgørelse og pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav for børsnoterede virksomheder i Danmark, og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.2025 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.10.2024 - 30.09.2025 i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav for børsnoterede virksomheder i Danmark.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.10.2024 - 30.09.2025 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 5 år frem til og med regnskabsåret 2024/25.

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 2024/25. 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 entreprisekontrakter og tilhørende indregning af omsætning

En stor del af koncernens omsætning stammer fra entreprisekontrakter, der indregnes over tid. Måling af færdiggørelsesgraden for leveringsforpligtelserne og valg af metode til at måle denne færdiggørelsesgrad er forbundet med ledelsens vurdering og skøn. Der kan være usikkerhed i forhold til salgsprisen, fordelingen af salgsprisen og de skønnede omkostninger ved opfyldelse af entreprisekontrakterne. Indregning af omsætning fra entreprisekontrakter over tid er et centralt forhold ved revisionen på grund af omfanget og kompleksiteten af koncernens igangværende arbejder og de betydelige skøn ledelsen udøver for at vurdere færdiggørelsesgraden, herunder forventede salgspriser og omkostninger i forbindelse med opfyldelse af entreprisekontrakterne.

Vi henviser til oplysningerne i note 2 i årsrapporten om regnskabsmæssige skøn og vurderinger, note

18 om igangværende arbejder og note 21 om hensættelser.

Hvordan revisionen har adresseret det identificerede centrale forhold

Vi har vurderet anvendelsen af regnskabsprincipper, metoder til vurdering af entreprisekontrakternes færdiggørelsesgrad, processer til projektstyring samt testet kontroller i forbindelse med vurdering af entreprisekontrakternes færdiggørelsesgrad, vurdering af forventet salgspris og omkostninger til opfyldelse af entreprisekontrakterne. Vi har drøftet de samlede forventede projektomkostninger, herunder hensættelser til garantier og tvister, med projektledelsen. Vi har vurderet disse skøn i forhold til sammenlignelige entreprisekontrakter og analyseret udviklingen i marginerne for udvalgte entreprisekontrakter og projektporteføljer. For udvalgte kontrakter har vi kontrolleret de forventede indtægter i forhold til aftaler, kontrolleret færdiggørelsesgraden ved at sammenligne de afholdte omkostninger med fakturaer og timer med projektrapporter samt vurderet de samlede forventede projektomkostninger. Ligeledes har vi analyseret de faktiske marginer på udvalgte færdiggjorte entreprisekontrakter i forhold til de skønnede samlede marginer i projektperioden med henblik på at vurdere ledelsens nøjagtighed i de foretagne vurderinger og udøvede skøn.

Derudover har vi vurderet oplysningerne i noterne og kontrolleret udvalgte oplysninger i noterne i forhold til den underliggende dokumentation.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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 koncernregnskabet og årsregnskabet. Dette omfatter ikke kravene i årsregnskabslovens § 99 a vedrørende bæredygtighedsrapporteringen, som er omfattet af den særskilte erklæring med begrænset sikkerhed herom.

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 bortset fra kravene i årsregnskabslovens § 99 a vedrørende bæredygtighedsrapporteringen jf. ovenfor. 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 IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav for børsnoterede virksomheder i Danmark, 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.

- planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for 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 01.10.2024- 30.09.2025, med filnavnet Aarsleff-2025-09-30-1-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 01.10.2024- 30.09.2025, med filnavnet Aarsleff-2025-09-30-1-da.zip, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

Aarhus, den 16.12.2025

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Lars Siggaard Hansen
Statsautoriseret revisor
mne32208

Jacob Tækker Nørgaard
Statsautoriseret revisor
mne40049

20260310029964

Den uafhængige revisors erklæring med begrænset sikkerhed på bæredygtighedsrapportering

Til kapitalejerne i Per Aarsleff Holding A/S

Konklusion med begrænset sikkerhed

Vi har udført en erklæringsopgave med begrænset sikkerhed på bæredygtighedsrapporteringen for Per Aarsleff Holding A/S "Koncernen" som præsenteret i ledelsesberetningen ("bæredygtighedsrapporteringen"), side 42 – 89 og side 172 – 185, for regnskabsåret 1. oktober 2024 - 30. september 2025.

Baseret på de udførte handlinger og det opnåede bevis er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os anledning til at konkludere, at bæredygtighedsrapporteringen ikke i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens §99 a, herunder:

- overholdelse af European Sustainability Reporting Standards (ESRS), herunder at den af ledelsen gennemførte proces til identifikation af de oplysninger, der rapporteres i bæredygtighedsrapporten (Processen), er i overensstemmelse med beskrivelsen i rapportens underafsnit Dobbeltvæsentlighedsanalyse og
- overholdelse af oplysningerne i bæredygtighedsrapporteringens underafsnit EU-taksonomi i afsnittet "Miljø- og klimaforhold" og EU-taksonomirapportering i afsnittet "Del af Ansvar og bæredygtighed" under "Øvrigt", i overensstemmelse med artikel 8 i EU forordning 2020/852 ("Taksonomiforordningen").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores erklæringsopgave med begrænset sikkerhed i henhold til ISAE 3000 (ajourført), Andre erklæringsopgaver med sikkerhed end revision eller review af historiske finansielle oplysninger og yderligere krav gældende i Danmark.

Arten og den tidsmæssige placering af de handlinger, der udføres ved erklæringsopgaver med begrænset sikkerhed er forskellig, og omfanget heraf er mindre end de handlinger, der udføres ved en erklæringsopgave med høj grad af sikkerhed. Som følge heraf er den grad af sikkerhed, der er for erklæringsopgaver med begrænset sikkerhed, betydeligt mindre end den sikkerhed, der ville være opnået, hvis der var udført en erklæringsopgave med høj grad af sikkerhed.

Det er vores opfattelse, at det opnåede bevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion. Vores ansvar ifølge denne standard er nærmere beskrevet i erklæringens afsnit "Revisors ansvar for erklæringsopgaven".

Vores uafhængighed og kvalitetsstyring

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.

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab anvender International Standard on Quality Management 1, ISQM 1, som kræver, at vi designer, implementerer og driver et kvalitetsstyringssystem, herunder politikker eller procedurer vedrørende overholdelse af etiske krav, faglige standarder, gældende lov og øvrig regulering.

Fremhævelse af forhold vedrørende erklæringsopgaven

Sammenlignelige oplysninger i bæredygtighedsrapporteringen for Koncernen for regnskabsåret 1. oktober 2024 - 30. september 2025 er ikke omfattet af erklæringsopgaven. Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

Iboende begrænsninger ved udarbejdelse af bæredygtighedsrapporteringen

Ved rapportering af fremadrettede oplysninger i overensstemmelse med ESRS er ledelsen forpligtet til at udarbejde de fremadrettede oplysninger på grundlag af oplyste forudsætninger om begivenheder, der kan indtræde i fremtiden og mulige fremtidige handlinger fra Koncernen. De faktiske udfald bliver formentlig anderledes, idet forventede begivenheder ofte ikke indtræffer som forventet.

Ledelsens ansvar for bæredygtighedsrapporteringen

Ledelsen har ansvaret for at designe og implementere en proces til identifikation af de oplysninger, der er rapporteret i bæredygtighedsrapporteringen i henhold til ESRS og for at give oplysning om denne Proces i bæredygtighedsrapporteringens Dobbeltvæsentlighedsanalyse. Dette ansvar omfatter:

- forståelse af, i hvilken kontekst Koncernens aktiviteter og forretningsforbindelser foregår og opnåelse af en forståelse af de interessenter, der påvirkes heraf,
- identifikation af faktiske og potentielle indvirkninger (såvel negative som positive) i relation til bæredygtighedsforhold samt risici og muligheder, som har indvirkning på eller må forventes at have indvirkning på Koncernens finansielle stilling, regnskabsmæssige resultat, pengestrømme, adgang til finansiering eller kapitalomkostninger på kort, mellemlang eller lang sigt,
- vurdering af væsentligheden af de identificerede indvirkninger, risici og muligheder i relation til bæredygtighedsforhold ved at vælge og anvende passende niveau for væsentlighed og
- fastlæggelse af forudsætninger, som er rimelige efter omstændighederne.

Ledelsen har endvidere ansvaret for udarbejdelsen af bæredygtighedsrapporteringen i henhold til årsregnskabslovens §99 a, herunder:

- overholdelse af ESRS,
- udarbejdelse af oplysningerne i bæredygtighedsrapporteringens underafsnit EU-taksonomi i afsnittet "Miljø- og klimaforhold" og EU-taksonomirapportering i afsnittet "Del af Ansvar og bæredygtighed" under "Øvrigt", i overensstemmelse med artikel 8 i Taksonomiforordningen,
- design, implementering og opretholdelse af den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde en bæredygtighedsrapportering uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl og
- valg og anvendelse af egnede metoder til bæredygtighedsrapportering og fastlæggelse af forudsætninger og for at foretage skøn, som er forsvarlige efter omstændighederne.

Revisors ansvar for erklæringsopgaven

Det er vores mål at planlægge og udføre erklæringsopgaven med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for, om bæredygtighedsrapporteringen er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en erklæring med begrænset sikkerhed med vores konklusion. Fejlinformationer 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 beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af bæredygtighedsrapporteringen i sin helhed.

Som led i en erklæringsopgave med begrænset sikkerhed, der udføres i overensstemmelse med ISAE 3000 (ajourført), foretager vi faglige vurderinger og opretholder en professionel skepsis under udførelse af opgaven.

Vores ansvar i forhold til Processen omfatter:

- opnåelse af en forståelse af Processen, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om Processens effektivitet, herunder resultatet af Processen,
- overvejelse af, om identificerede oplysninger opfylder de i ESRS gældende krav, og
- design og udførelse af handlinger til vurdering af, om Processen er i overensstemmelse med Koncernens beskrivelse af Processen, som oplyst i Dobbeltvæsentlighedsanalysen.

Vores øvrige ansvar i forhold til bæredygtighedsrapporteringen omfatter:

- identifikation af oplysninger, hvor det er sandsynligt, at væsentlig fejlinformation kan opstå som følge af besvigelse eller fejl, og
- design og udførelse af handlinger målrettet de oplysninger i bæredygtighedsrapporteringen, hvor det er sandsynligt, at væsentlig fejlinformation kan opstå. 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.

Sammenfatning af det udførte arbejde

En erklæringsopgave med begrænset sikkerhed omfatter udførelse af handlinger for at opnå bevis for bæredygtighedsrapporteringen.

Arten, omfanget og den tidsmæssige placering af de valgte handlinger afhænger af faglige vurderinger, herunder identifikation af oplysninger, hvor det er sandsynligt, at væsentlig fejlinformation kan opstå i bæredygtighedsrapporteringen, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

I forbindelse med vores erklæringsopgave med begrænset sikkerhed har vi i relation til processen:

- opnået en forståelse af processen ved at udføre forespørgsler for at forstå grundlaget for de oplysninger, som ledelsen anvender, og ved at gennemgå Koncernens interne dokumentation af dens Proces; og
- vurderet hvorvidt det bevis, vi har opnået ved hjælp af vores handlinger i relation til den af Koncernens implementerede proces, var i overensstemmelse med beskrivelsen af processen i Dobbeltvæsentlighedsanalyse.

I forbindelse med vores erklæringsopgave med begrænset sikkerhed har vi i relation til bæredygtighedsrapporteringen:

- opnået en forståelse af Koncernens rapporteringsproces, der er relevant for udarbejdelsen af Koncernens bæredygtighedsrapportering, herunder konsolideringsprocesserne ved at opnå en forståelse af Koncernens kontrolmiljø, processer og informationssystemer, der er relevante for udarbejdelse af en bæredygtighedsrapportering, men ikke at vurdere udformningen af specifikke kontrolaktiviteter, opnå bevis for implementering heraf eller teste deres funktionalitet,
- vurderet om væsentlige oplysninger, som er identificeret som led i processen, er indeholdt i bæredygtighedsrapporteringen,
- vurderet om opbygning og præsentation af bæredygtighedsrapporteringen er i overensstemmelse med ESRS,
- foretaget forespørgsler af relevant personale og udført analytiske handlinger i relation til udvalgte oplysninger i bæredygtighedsrapporteringen,
- udført substanshandlinger i relation til udvalgte oplysninger i bæredygtighedsrapporteringen,
- vurderet metoder, forudsætninger og data for udøvelse af væsentlige skøn og fremadrettede oplysninger, og hvordan disse metoder blev anvendt,
- opnået en forståelse af processen til identifikation af økonomiske aktiviteter, der er omfattet af taksonomien og økonomiske aktiviteter, der er omfattet af og i overensstemmelse med taksonomien og de tilsvarende oplysninger i bæredygtighedsrapporteringen, og
- hvor relevant, sammenholdt udvalgte oplysninger i bæredygtighedserklæringen med tilsvarende oplysninger i årsregnskabet og ledelsesberetningen.

Aarhus, den 16. december 2025

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Lars Siggaard Hansen
Statsautoriseret revisor
mne32208

Jacob Tækker Nørgaard
Statsautoriseret revisor
mne40049

ØVRIGT



Del af ledelsesberetning
Definitioner for finansielle nøgletal 171

Del af Ansvar og bæredygtighed
Oplysningskrav i ESRS 172
Politikker og principper 175
EU-taksonomirapportering 179

20260310002966

Definitioner for finansielle nøgletal

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 tillagt igangværende arbejder og tilgodehavender samt fratrukket leverandørgæld og anden (ej rentebærende) gæld
ROIC (efter skat)	=	Resultat af primær drift / 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.

Oplysningskrav i ESRS

De følgende tabeller viser alle ESRS-oplysningskravene i ESRS 2 og de seks tematiske standarder, der er væsentlige for Aarsleff og som har dannet grundlag for udarbejdelsen af vores bæredygtighedsrapportering. Vi har udeladt alle oplysningskravene i de tematiske standarder E2, E3, S3 og S4, fordi disse ligger under vores væsentlighedstærskler.

Tabellerne kan bruges til at navigere hen til information vedrørende et specifikt oplysningskrav i bæredygtighedsrapporteringen. Af tabellen fremgår også, hvor vi har placeret information vedrørende et specifikt oplysningskrav, som måtte ligge uden for vores bæredygtighedsrapportering og i stedet skal findes i fx ledelsesberetningen, årsregnskabet eller vores særskilte vederlagsrapport.

I tilfælde, hvor vi endnu ikke har nogen information vedrørende et oplysningskrav, er der ikke lavet nogen reference.

Generelle forhold

ESRS 2

	Oplysningskrav	Henvisning til anden EU-lovgivning	Sidehenvisning
BP-1	Generelt grundlag for udarbejdelse af bæredygtighedsrapporter		43-48
BP-2	Oplysninger i forbindelse med specifikke omstændigheder		43-44
GOV-1	Administrations-, ledelses- og tilsynsorganernes rolle	SFDR, Benchmark-forordningen	91-93
GOV-2	Oplysninger til og bæredygtighedsforhold behandlet af virksomhedens administrations-, ledelses- og tilsynsorganer		92
GOV-3	Integration af bæredygtighedsrelaterede resultater i incitamentsordninger		91
GOV-4	Redegørelse om due diligence	SFDR	44-46
GOV-5	Risikohåndtering og intern kontrol forbundet med bæredygtighedsrapportering		94-95
SBM-1	Strategi, forretningsmodel og værdikæde	SFDR, Søjle 3, Benchmark-forordningen	12-16
SBM-2	Interessenternes interesser og synspunkter		53-54
SBM-3	Væsentlige indvirkninger, risici og muligheder og deres samspil med strategi og forretningsmodel		49-52
IRO-1	Beskrivelse af processen til identifikation og vurdering af væsentlige indvirkninger, risici og muligheder		47-48
IRO-2	Oplysningskrav i ESRS omfattet af virksomhedens bæredygtighedsrapport		172-174

20260310002967

Oplysningskrav i ESRS

Miljø- og klimaforhold

KLIMAÆNDRINGER, E1

	Oplysningskrav	Henvisning til anden EU-lovgivning	Sidehenvisning
E1-GOV-3	Integration af bæredygtighedsrelaterede resultater i incitamentsordninger		91
E1-IRO-1	Beskrivelse af processerne til identifikation og vurdering af væsentlige klimarelaterede indvirkninger, risici og muligheder		56-57
E1-SBM-3	Væsentlige indvirkninger, risici og muligheder og deres samspil med strategi og forretningsmodel		56
E1-1	Omstillingsplan for modvirkning af klimaændringer	Søjle 3, Benchmark-forordningen, EU klimalov	58-59
E1-2	Politikker vedrørende modvirkning af og tilpasning til klimaændringer		56, 175-178
E1-3	Tiltag og ressourcer i forbindelse med klimapolitikker		55-60
E1-4	Mål vedrørende modvirkning af og tilpasning til klimaændringer	SFDR, Søjle 3, Benchmark-forordningen	55-58
E1-5	Energiforbrug og energiforbrugets sammensætning	SFDR	60-61
E1-6	Scope 1, 2 og 3-bruttodrivhusgasemissioner og samlede drivhusgasemissioner	SFDR, Søjle 3, Benchmark-forordningen	62-65
E1-7	Projekter vedr. optag af drivhusgasser og modvirkning af drivhusgasemissioner finansieret ved hjælp af kulstofkreditter		Ikke relevant
E1-8	Intern kulstofprissætning		Ikke relevant
E1-9	Forventede finansielle virkninger af væsentlige fysiske risici og omstillingsrisici og potentielle klimarelaterede muligheder		Ikke relevant

Miljø- og klimaforhold

BIODIVERSITET OG ØKOSYSTEMER, E4

	Oplysningskrav	Henvisning til anden EU-lovgivning	Sidehenvisning
E4.IRO-1	Beskrivelse af processer til identifikation og vurdering af væsentlige indvirkninger, risici, afhængighedsforhold og muligheder for biodiversitet og økosystemer		67
E4.SBM-3	Væsentlige virkninger, risici og muligheder og deres samspil med strategi og forretningsmodel	SFDR	67-68
E4-1	Omstillingsplan og hensyntagen til biodiversitet og økosystemer i strategi og forretningsmodel		67-68
E4-2	Politikker vedrørende biodiversitet og økosystemer	SFDR	68, 175-178
E4-3	Tiltag og ressourcer vedrørende biodiversitet og økosystemer		66-69
E4-4	Mål vedrørende biodiversitet og økosystemer		66-69
E4-5	Indvirkningsindikatorer i forbindelse med biodiversitet og ændringer i økosystemer		69
E4-6	Forventede finansielle virkninger af væsentlige biodiversitets- og økosystemrelaterede risici og muligheder		Ikke relevant

RESSOURCEANVENDELSE OG CIRKULÆR ØKONOMI, E5

	Oplysningskrav	Henvisning til anden EU-lovgivning	Sidehenvisning
E5. IRO-1	Beskrivelse af processerne til identifikation og vurdering af væsentligt ressourceforbrug og indvirkninger, risici og muligheder i forbindelse med den cirkulære økonomi		71
E5-1	Politikker vedrørende ressourceforbrug og cirkulær økonomi		71, 175-178
E5-2	Tiltag og ressourcer i forbindelse med ressourceanvendelse og cirkulær økonomi		70-71
E5-3	Mål vedrørende ressourceforbrug og cirkulær økonomi		70-72
E5-4	Ressourceinput		72
E5-5	Ressourceoutput	SFDR	73
E5-6	Forventede finansielle virkninger af ressourceforbrug og risici og muligheder forbundet med den cirkulære økonomi		Ikke relevant

Oplysningskrav i ESRS

Sociale forhold

EGEN ARBEJDSSTYRKE, S1

	Oplysningskrav	Henvisning til anden EU-lovgivning	Sidehenvisning
S1. SBM-2	Interessenternes interesser og synspunkter		53-54
S1- SBM 3	Væsentlige indvirkninger, risici og muligheder og deres samspil med strategi og forretningsmodel	SFDR	80
S1-1	Politikker vedrørende egen arbejdsstyrke	SFDR, Benchmark-forordningen	81, 175-178
S1-2	Processer for dialog med egen arbejdsstyrke og arbejdstagerrepræsentanter om indvirkninger		82
S1-3	Processer til afhjælpning af negative indvirkninger og kanaler, hvorigennem egen arbejdsstyrke kan give udtryk for betænkeligheder	SFDR	82
S1-4	Iværksættelse af tiltag vedrørende væsentlige indvirkninger på egen arbejdsstyrke og tilgange til at håndtere væsentlige risici og forfølge væsentlige muligheder i forbindelse med egen arbejdsstyrke og effektiviteten af disse tiltag		79-85
S1-5	Mål vedrørende håndtering af væsentlige negative indvirkninger, fremme af positive indvirkninger og håndtering af væsentlige risici og muligheder		79-85
S1-6	Karakteristika for virksomhedens ansatte		80-82
S1-7	Karakteristika for ikke-ansatte i virksomhedens egen arbejdsstyrke		Ikke relevant
S1-8	Kollektive forhandlinger og social dialog		Ikke relevant
S1-9	Mangfoldighedsindikatorer		83-84
S1-10	Passende aflønning		Ikke relevant
S1-11	Social beskyttelse		Ikke relevant
S1-12	Personer med handicap		Ikke relevant
S1-13	Indikatorer for uddannelse og kompetenceudvikling		Ikke relevant

Sociale forhold

EGEN ARBEJDSSTYRKE, S1

	Oplysningskrav	Henvisning til anden EU-lovgivning	Sidehenvisning
S1-14	Sundheds- og sikkerhedsindikatorer	SFDR, Benchmark-forordningen	85-86
S1-15	Indikatorer for balancen mellem arbejdsliv og privatliv		Ikke relevant
S1-16	Indikatorer for vederlag (lønforskel samt aflønning)	SFDR, Benchmark-forordningen	83-84
S1-17	Hændelser, klager og alvorlige indvirkninger på menneskerettighederne	SFDR, Benchmark-forordningen	82

Ledelsesmæssige forhold

VIRKSOMHEDSADFÆRD, G1

	Oplysningskrav	Henvisning til anden EU-lovgivning	Sidehenvisning
G1 IRO-1	Beskrivelse af processerne til identifikation og vurdering af væsentlige indvirkninger, risici og muligheder		88-89
G1 GOV-1	Administrations-, ledelses- og tilsynsorganernes rolle		92
G1-1	Politikker for virksomhedsadfærd og virksomhedskultur	SFDR	88, 175-178
G1-2	Håndtering af forholdet til leverandører		Ikke relevant
G1-3	Forebyggelse og afsløring af korruption og bestikkelse		88-89
G1-4	Tilfælde af korruption eller bestikkelse	SFDR, Benchmark-forordningen	89
G1-5	Politisk indflydelse og lobbyvirksomhed		Ikke relevant
G1-6	Betalingspraksis		Ikke relevant

20260311002968

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 og håndterer væsentlige bæredygtighedsforhold.

Emne	Centralt indhold	Anvendelse	Ansvarlig	Tredjepartsstandarder	Hensyn til interessenter	Tilgængelig
Aktiviteter med kunder og samarbejdspartnere	Politikken udstikker retningslinjerne for at give og modtage gaver og middage samt deltage i studieture med videre.	Koncernpolitik for alle selskaber i Aarsleff-koncernen.	Politikken er godkendt af koncernledelsen.	Ikke relevant.	Ikke relevant.	Koncernintranet
Antikorruption	Politikken skal sikre, at ingen modtager eller tilbyder nogen form for bestikkelse, herunder at Aarsleff-koncernen ikke accepterer faciliteringsbetalinger af nogen art.	Koncernpolitik for alle selskaber i Aarsleff-koncernen.	Politikken er godkendt af koncernledelsen.	Ikke relevant.	Ikke relevant.	www.aarsleff.com/samfundsansvar
Arbejdsmiljø	Politikken sætter rammerne for, hvordan der tages ansvar for arbejdsmiljø, sikkerhed og trivsel.	Koncernpolitik for alle selskaber i Aarsleff-koncernen.	Politikken er godkendt af bestyrelsen.	Per Aarsleff A/S er certificeret efter ISO 45001 og har et tilhørende Arbejdsmiljøledelsessystem, som omfatter arbejdsmiljøpolitik.	Arbejdsmiljørepræsentanter har deltaget i udarbejdelsen af politikken.	www.aarsleff.dk/om-aarsleff/arbejdsmiljø
Biodiversitet	Koncernpolitikken gælder både på landjorden og i havet. Fokus er på at beskytte og genoprette biodiversitet og økosystemer, herunder principper for habitatbeskyttelse, nænsom anlægsproces, artsbeskyttelse, medarbejderuddannelse, samarbejde med interessenter og løbende forbedring.	Koncernpolitik for alle selskaber i Aarsleff-koncernen.	Politikken er godkendt af koncernledelsen.	I politikken fremgår det, at vi bakker op om det globale biodiversitetsmål "Nature Positive by 2030".	Politikken er udarbejdet på baggrund af efterspørgsel fra investorer, krav fra CSRD, forventninger fra omverdenen.	www.aarsleff.com/samfundsansvar
Cirkulær økonomi	Politikken sætter retningen for, hvordan vi reducerer mængden af affald på vores projekter og bidrager til at øge graden af genbrug og genanvendelse (nyttiggørelse af materialer). Desuden hvordan vi gennem målrettet arbejde fokuserer på at minimere spild ved indkøb og korrekt håndtering af byggematerialer.	Koncernpolitik for alle selskaber i Aarsleff-koncernen.	Politikken er godkendt af koncernledelsen.	Ikke relevant.	Politikken er godkendt af segmentdirektørerne og bæredygtighedscheferne i hvert segment, som undervejs i processen har haft mulighed for at inddrage relevante interessenter.	www.aarsleff.com/samfundsansvar
Dataetik for aktionærer m.fl.	Privatlivspolitikken informerer aktionærer, fuldmagtshavere og rådgivere om, hvordan Aarsleff behandler personoplysninger i overensstemmelse med de gældende persondataretlige regler. Af politikken fremgår det, hvilke oplysninger vi behandler ved registrering i ejerbogen samt ved tilmelding og deltagelse i generalforsamling.	Politikken gælder for selskabets aktionærer.	Politikken er godkendt af koncernledelsen.	Ikke relevant.	Ikke relevant.	Aktionærportal

Emne	Centralt indhold	Anvendelse	Ansvarlig	Tredjepartsstandarder	Hensyn til interessenter	Tilgængelig
Dataetik for bestyrelsesmedlemmer	Privatlivspolitikken informerer bestyrelsesmedlemmer og tidligere bestyrelsesmedlemmer om, hvilke personoplysninger Aarsleff behandler, hvad oplysningerne bruges til, samt hvor, hvordan og hvor længe oplysningerne gemmes. Desuden fremgår bestyrelsesmedlemmernes rettigheder i forhold til deres personoplysninger.	Politikken gælder for Per Aarsleff Holding A/S og Per Aarsleff A/S.	Politikken er godkendt af koncernledelsen.	Ikke relevant.	Ikke relevant.	Bestyrelsesportal
Dataetik for jobansøgere	Privatlivspolitikken informerer om, hvordan Aarsleff behandler de personoplysninger, som vi modtager i forbindelse med jobansøgning, både uopfordret og ved opslået stilling eller ved brug af vores jobagent.	Politikken gælder for Per Aarsleff A/S.	Politikken er godkendt af koncernledelsen.	Ikke relevant.	Ikke relevant.	Koncernintranet
Dataetik for kunder og samarbejdspartnere og brugere af www.aarsleff.com	Privatlivspolitikken informerer kunder, samarbejdspartnere og brugere af www.aarsleff.com om, hvilke oplysninger Aarsleff behandler, hvad formålet er, hvilke retsgrundlag vi anvender samt hvor længe vi opbevarer de pågældende personoplysninger.	Politikken gælder for Per Aarsleff A/S.	Politikken er godkendt af koncernledelsen.	Ikke relevant.	Ikke relevant.	www.aarsleff.dk/privatlivspolitik
Dataetik for medarbejdere	Privatlivspolitikken informerer medarbejdere om, hvilke personoplysninger Aarsleff behandler, hvad oplysningerne bruges til, samt hvor, hvordan og hvor længe oplysningerne opbevares. Desuden fremgår medarbejdernes rettigheder i forhold til deres personoplysninger.	Politikken gælder for Per Aarsleff A/S.	Politikken er godkendt af koncernledelsen.	Ikke relevant.	Ikke relevant.	Koncernintranet
Etisk regelsæt for samarbejdspartnere	Politikken udstikker forventninger til samarbejdspartnere i forhold til overholdelse af internationale standarder fx ansættelsesvilkår, arbejdsmiljø, børnearbejde, mangfoldighed, klima og miljø.	Koncernpolitik for alle selskaber i Aarsleff-koncernen.	Politikken er godkendt af bestyrelsen.	- FN's Vejledende principper for menneskerettigheder og erhverv. - OECD's Retningslinjer for multinationale virksomheder. - ILO's Deklaration om fundamentale rettigheder og principper ved arbejde.	Ikke relevant.	www.aarsleff.com/samfundsansvar

20260310029 69

Emne	Centralt indhold	Anvendelse	Ansvarlig	Tredjepartsstandarder	Hensyn til interessenter	Tilgængelig
Klima	Politikken fokuserer på at nedbringe drivhusgasudledninger på tværs af værdikæden gennem energieffektivisering, vedvarende energi, materialevalg og optimeret ressourceforbrug.	Koncernens klimapolitik dækker hele værdikæden med fokus på tiltag inden for reduktion af drivhusgasudledninger og klimatilpasning i projekter.	Politikken er godkendt af koncernledelsen.	Politikken er forankret i gældende lovgivning, herunder Prisaftalen.	Politiken afspejler hensynet til vores vigtigste interessenter ved, at vi aktivt bidrager til planlægning, udvikling og implementering af løsninger, der imødekommer investorers, kunders og samarbejdspartneres forventninger til mindre klimabelastende bygge- og anlægsarbejde.	www.aarsleff.com/samfundsansvar
Konkurrencevilkår	Politikken fastsætter retningslinjer, der sikrer overholdelse af konkurrencelovgivningen og tydeliggør Aarsleff-koncernens princip om, at flere selskaber ikke byder på samme opgave. Formålet er at understøtte fri og effektiv konkurrence.	Koncernpolitik for alle selskaber i Aarsleff-koncernen.	Politikken er godkendt af bestyrelsen.	Ikke relevant.	Ikke relevant.	Koncernintranet
Krænkende handlinger og vold	Politikken tydeliggør, at Aarsleff-koncernen ikke accepterer nogen form for krænkende handlinger eller vold.	Koncernpolitik for alle selskaber i Aarsleff-koncernen.	Politikken er godkendt af bestyrelsen.	Ikke relevant.	Ikke relevant.	www.aarsleff.com/samfundsansvar
Lærlinge, elever og praktikanter	Politikken sætter rammerne for arbejdet med at sikre lærlinge, elever og praktikanter som en fast del af koncernens medarbejderstab.	Politikken gælder for Per Aarsleff A/S.	Politikken er godkendt af koncernledelsen.	Ikke relevant.	Ikke relevant.	Koncernintranet
Mangfoldighed	Politikken understøtter arbejdet med at sikre lige muligheder og fremme en mangfoldig og inkluderende kultur – herunder målrettede indsatser for at styrke repræsentationen af det underrepræsenterede køn.	Koncernpolitik for alle selskaber i Aarsleff-koncernen.	Politikken er godkendt af bestyrelsen.	Selskabslovens § 139 c.	Ikke relevant.	www.aarsleff.com/samfundsansvar
Menneskerettigheder	Politikken udtrykker Aarsleff-koncernens forpligtelse til at respektere og overholde menneskerettighederne. Politikken er udarbejdet med afsæt i anerkendte internationale standarder.	Koncernpolitik for alle selskaber i Aarsleff-koncernen.	Politikken er godkendt af bestyrelsen.	- FN's Vejledende principper for menneskerettigheder og erhverv. - OECD's Retningslinjer for multinationale virksomheder. - ILO's Deklaration om fundamentale rettigheder og principper ved arbejde.	Ikke relevant.	www.aarsleff.com/samfundsansvar

Emne	Centralt indhold	Anvendelse	Ansvarlig	Tredjepartsstandarder	Hensyn til interessenter	Tilgængelig
Miljø	Politikken udtrykker vores ambition om at nedbringe miljøaftryk, herunder minimere skadelige stoffer, begrænse forurening og nedbringe udledningen af drivhusgasser.	Koncernpolitik for alle selskaber i Aarsleff-koncernen.	Politikken er godkendt af koncernledelsen.	Politikken er forankret i gældende lovgivning, herunder Prisaftalen. Der arbejdes med energiledelse som et tillæg til ISO 14001.	Ikke relevant.	www.aarsleff.com/samfundsansvar
Skat	Politikken skal sikre, at Aarsleff agerer i overensstemmelse med national og international skattelovgivning, både i forhold til skatteberegning samt skatterapportering, og følger de bedste faglige standarder på området.	Koncernpolitik for alle selskaber i Aarsleff-koncernen.	Politikken er godkendt af bestyrelsen.	Ikke relevant.	Ikke relevant.	www.aarsleff.com/investorer
Sygefravær	Politikken sætter retningslinjerne for at forebygge sygefravær, mindske længden af sygefravær og fastholde medarbejdere under længerevarende sygdom.	Politikken gælder for Per Aarsleff A/S.	Politikken er godkendt af koncernledelsen.	Ikke relevant.	Ikke relevant.	Koncernintranet
Whistleblower	Politikken sikrer mulighed for anonym klageadgang, hvis medarbejdere eller andre interessenter oplever forhold, som de ønsker at indberette.	Koncernpolitik for alle selskaber i Aarsleff-koncernen.	Politikken er godkendt af bestyrelsen.	Ikke relevant.	Ikke relevant.	www.aarsleff.com/samfundsansvar

20260310002970

EU-taksonomirapportering

Omsætnings-KPI		2024/25		Kriterium for væsentligt bidrag						DNSH-kriterier (Kriterier for ikke at gøre væsentlig skade)									
Økonomiske aktiviteter (1)	Kode (2)	Omsætning (3)	Andel af omsætning (4)	Modvirkning af klimaændringer (5)	Tilpasning til klimaændringer (6)	Vand- og havressourcer (7)	Forurening (8)	Cirkulær økonomi (9)	Biodiversitet og økosystemer (10)	Modvirkning af klimaændringer (11)	Tilpasning til klimaændringer (12)	Vand- og havressourcer (13)	Forurening (14)	Cirkulær økonomi (15)	Biodiversitet og økosystemer (16)	Minimumsgarantier (17)	Andel, der er i overensstemmelse eller omfattet af klassificeringssystemet (18)	Kategori mulighedsskabende aktivitet (19)	Kategori omstillingsaktivitet (20)
		(mio.kr.)	%	Y; N; N/EL	Y; N; N/EL	Y; N; N/EL	Y; N; N/EL	Y; N; N/EL	Y; N; N/EL	Y/N	Y/N	Y/N	Y/N	Y/N	Y/N	Y/N	%	E	T
A1 - Miljømæssigt bæredygtige aktiviteter (i overensstemmelse med klassifikationssystemet)																			
6.14 Infrastruktur til jernbanetransport	CCM 6.14	1.156	5	Y	N	N	N	N	N	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	3	E	
4.15 Distribution af fjernvarme/-køling	CCM 4.15	662	3	Y	N	N	N	N	N	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	5		
2.2 Rensning af byspildevand	WTR 2.2	26	0	N	N	Y	N	N	N	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	0		
Omsætning, der hidrører fra miljømæssigt bæredygtige aktiviteter (A1)		**1.844**	**8**														**8**		
hvoraf mulighedsskabende		1.156	5														5		
hvoraf omstillingsskabende																			
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	CCM 7.1	6.771	30	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								30		
6.14 Infrastruktur til jernbanetransport	CCM 6.14	2.272	10	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								10		
2.2 Rensning af byspildevand	WTR 2.2	2.557	11	N/EL	N/EL	EL	N/EL	N/EL	N/EL								11		
14.2 Infrastruktur til forebyggelse og beskyttelse mod oversvømmelsesrisiko	CCA 14.2	1.118	5	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								5		
7.2 Renovering af eksisterende bygninger	CCM 7.2	903	4	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								4		
4.3 Elproduktion fra vindkraft	CCM 4.3	810	4	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								4		
4.15 Distribution af fjernvarme/-køling	CCM 4.15	518	2	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								2		
5.1 Opførelse, udvidelse og drift af vandopsamlings, rensnings- og forsyningssystemer	CCM 5.1	357	2	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								2		
4.9 Transmission og distribution af elektricitet	CCM 4.9	353	2	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								2		
5.3 Opførelse, udvidelse og drift af opsamling og rensning af spildevand	CCM 5.3	178	1	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								1		
5.2 Fornyelse af vandopsamlings-, vandrensnings- og vandforsyningssystemer	CCM 5.2	151	1	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								1		
5.4 Fornyelse af opsamling og rensning af spildevand	CCM 5.4	98	0	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0		
3.4 Vedligeholdelse af veje og motorveje	CE 3.4	185	1	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	EL	N/EL								1		
6.15 Infrastruktur, der muliggør kulstoffattig vejtransport og offentlig transport	CCM 6.15	81	0	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0		
6.13 Infrastruktur til personlig mobilitet, cykellogistik	CCM 6.13	74	0	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0		
4.6 Elproduktion fra geotermisk energi	CCM 4.6	68	0	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0		
7.3 Installation, vedligeholdelse og reparation af energibesparende udstyr	CCM 7.3	64	0	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0		
2.7 Sortering og nyttiggørelse af materiale fra ikkefarligt affald	CE 2.7	63	0	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	EL	N/EL								0		
2.1 Vandforsyning	WTR 2.1	50	0	N/EL	N/EL	EL	N/EL	N/EL	N/EL								0		
4.22 Produktion af varme/køling fra geotermisk energi	CCM 4.22	45	0	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0		
7.5 Installation, vedligeholdelse og reparation af instrumenter og anordninger til måling, regulering og kontrol af bygningers energimæssige ydeevne	CCM 7.5	19	0	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0		
5.12 Permanent geologisk lagring af CO2 under jorden	CCM 5.12	11	0	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0		
6.16 Infrastruktur, der muliggør kulstoffattig transport ad vandveje	CCM 6.16	5	0	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0		
4.5 Elproduktion fra vandkraft	CCM 4.5	5	0	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0		
7.4 Installation, vedligeholdelse og reparation af ladestationer til elektriske køretøjer i bygninger (og parkeringspladser, der hører til bygninger)	CCM 7.4	5	0	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0		
4.25 Produktion af varme/køling ved hjælp af spildvarme	CCM 4.25	4	0	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0		
3.20 Fremstilling, montering og servicering af elektrisk høj-, mellem- og lavspændingsudstyr til elektrisk transmission og distribution, som resulterer i eller muliggør et væsentligt bidrag til modvirkning af klimaændringer.	CCM 3.20	1	0	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0		
Omsætning, der hidrører fra aktiviteter omfattet af klassifikationssystemet, men som ikke er miljømæssigt bæredygtige (A2)		**16.766**	**74**														**74**		
A: I alt (A.1 + A.2)		**18.610**	**82**														**82**		
B: Aktviteter, der ikke er omfattet af klassificeringssystemet																			
Omsætning, der hidrører fra aktiviteter, der ikke er omfattet af klassificeringssystemet		4.009	18																
Total (A+B)		**22.620**	**100**																

EU-taksonomirapportering

Capex-KPI		2024/25		Kriterium for væsentligt bidrag						DNSH-kriterier (Kriterier for ikke at gøre væsentlig skade)									
Økonomiske aktiviteter (1)	Kode (2)	Capex (3)	Andel af Capex (4)	Modvirkning af klimaændringer (5)	Tilpasning til klimaændringer (6)	Vand- og havressourcer (7)	Forurening (8)	Cirkulær økonomi (9)	Biodiversitet og økosystemer (10)	Modvirkning af klimaændringer (11)	Tilpasning til klimaændringer (12)	Vand- og havressourcer (13)	Forurening (14)	Cirkulær økonomi (15)	Biodiversitet og økosystemer (16)	Minimumsgarantier (17)	Andel, der er i overensstemmelse eller omfattet af klassificeringssystemet (18)	Kategori mulighedsskabende aktivitet (19)	Kategori omstillingsaktivitet (20)
		(mio.kr.)	%	Y; N; N/EL	Y; N; N/EL	Y; N; N/EL	Y; N; N/EL	Y; N; N/EL	Y; N; N/EL	Y/N	Y/N	Y/N	Y/N	Y/N	Y/N	Y/N	%	E	T
A1 - Miljømæssigt bæredygtige aktiviteter (i overensstemmelse med klassificeringssystemet)																			
6.14 Infrastruktur til jernbanetransport	CCM 6.14	40	3	Y	N	N	N	N	N	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	3	E	
4.15 Distribution af fjernvarme/-køling	CCM 4.15	11	1	Y	N	N	N	N	N	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	1		
2.2 Rensning af byspildevand	WTR 2.2	1	0	N	N	Y	N	N	N	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	0		
Capex, der hidrører fra miljømæssigt bæredygtige aktiviteter (A.1)		**52**	**4**														**4**		
hvoraf mulighedsskabende		40	3														3		
hvoraf omstillingsskabende																			
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	CCM 7.1	168	13	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								13		
6.14 Infrastruktur til jernbanetransport	CCM 6.14	78	6	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								6		
2.2 Rensning af byspildevand	WTR 2.2	128	10	N/EL	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								10		
14.2 Infrastruktur til forebyggelse og beskyttelse mod oversvømmelsesrisiko	CCA 14.2	28	2	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								2		
7.2 Renovering af eksisterende bygninger	CCM 7.2	40	3	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								3		
4.3 Elproduktion fra vindkraft	CCM 4.3	142	11	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								11		
4.15 Distribution af fjernvarme/-køling	CCM 4.15	9	1	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								1		
5.1 Opførelse, udvidelse og drift af vandopsamlings, rensnings- og forsyningssystemer	CCM 5.1	20	2	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								2		
4.9 Transmission og distribution af elektricitet	CCM 4.9	23	2	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								2		
5.3 Opførelse, udvidelse og drift af opsamling og rensning af spildevand	CCM 5.3	3	1	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								1		
5.2 Fornyelse af vandopsamlings-, vandrensnings- og vandforsyningssystemer	CCM 5.2	18	1	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								1		
5.4 Fornyelse af opsamling og rensning af spildevand	CCM 5.4	2	0	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0		
3.4 Vedligeholdelse af veje og motorveje	CE 3.4	9	1	N/EL	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								1		
6.15 Infrastruktur, der muliggør kulstoffattig vejtransport og offentlig transport	CCM 6.15	3	1	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								1		
6.13 Infrastruktur til personlig mobilitet, cykellogistik	CCM 6.13	1	0	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0		
4.6 Elproduktion fra geotermisk energi	CCM 4.6	2	0	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0		
7.3 Installation, vedligeholdelse og reparation af energibesparende udstyr	CCM 7.3	2	0	N/EL	N/EL	N/EL	EL	N/EL	N/EL								0		
2.7 Sortering og nyttiggørelse af materiale fra ikkefarligt affald	CE 2.7	-	0	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0		
2.1 Vandforsyning	WTR 2.1	3	0	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0		
4.22 Produktion af varme/køling fra geotermisk energi	CCM 4.22	3	0	N/EL	N/EL	N/EL	EL	N/EL	N/EL								0		
7.5 Installation, vedligeholdelse og reparation af instrumenter og anordninger til måling, regulering og kontrol af bygningers energimæssige ydeevne	CCM 7.5	-	0	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0		
5.12 Permanent geologisk lagring af CO2 under jorden	CCM 5.12	-	0	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0		
6.16 Infrastruktur, der muliggør kulstoffattig transport ad vandveje	CCM 6.16	-	0	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0		
4.5 Elproduktion fra vandkraft	CCM 4.5	-	0	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0		
7.4 Installation, vedligeholdelse og reparation af ladestationer til elektriske køretøjer i bygninger (og parkeringspladser, der hører til bygninger)	CCM 7.4	-	0	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0		
4.25 Produktion af varme/køling ved hjælp af spildvarme	CCM 4.25	-	0	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0		
3.20 Fremstilling, montering og servicering af elektrisk høj-, mellem- og lavspændingsudstyr til elektrisk transmission og distribution, som resulterer i eller muliggør et væsentligt bidrag til modvirkning af klimaændringer.	CCM 3.20	-	0	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0		
Capex, der hidrører fra aktiviteter omfattet af klassificeringssystemet, men som ikke er miljømæssigt bæredygtige (A.2)		**682**	**54**														**54**		
A: I alt (A.1 + A.2)		**734**	**58**														**58**		
B: Aktviteter, der ikke er omfattet af klassificeringssystemet																			
Capex, der hidrører fra aktiviteter, der ikke er omfattet af klassificeringssystemet		522	42																
Total (A+B)		**1.256**	**100**																

20260310029?1

EU-taksonomirapportering

Opex-KPI			2024/25		Kriterium for væsentligt bidrag						DNSH-kriterier (Kriterier for ikke at gøre væsentlig skade)								
Økonomiske aktiviteter (1)	Kode (2)	Opex (3)	Andel af Opex (4)	Modvirkning af klimaændringer (5)	Tilpasning til klimaændringer (6)	Vand- og havressourcer (7)	Forurening (8)	Cirkulær økonomi (9)	Biodiversitet og økosystemer (10)	Modvirkning af klimaændringer (11)	Tilpasning til klimaændringer (12)	Vand- og havressourcer (13)	Forurening (14)	Cirkulær økonomi (15)	Biodiversitet og økosystemer (16)	Minimumsgarantier (17)	Andel, der er i overensstemmelse eller omfattet af klassificeringssystemet (18)	Kategori mulighedsskabende aktivitet (19)	Kategori omstillingsaktivitet (20)
		(mio.kr.)	%	Y; N; N/EL	Y; N; N/EL	Y; N; N/EL	Y; N; N/EL	Y; N; N/EL	Y; N; N/EL	Y/N	Y/N	Y/N	Y/N	Y/N	Y/N	Y/N	%	E	T
A1 - Miljømæssigt bæredygtige aktiviteter (i overensstemmelse med klassificeringssystemet)																			
6.14 Infrastruktur til jernbanetransport	CCM 6.14	17	5	Y	N	N	N	N	N	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	5	E	
4.15 Distribution af fjernvarme/-køling	CCM 4.15	6	2	Y	N	N	N	N	N	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	2		
2.2 Rensning af byspildevand	WTR 2.2	1	0	N	N	Y	N	N	N	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	0		
Opex, der hidrører fra miljømæssigt bæredygtige aktiviteter (A.1)		**23**	**6**														**6**		
hvoraf mulighedsskabende		17	5														5		
hvoraf omstillingsskabende																			
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	CCM 7.1	95	26	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								26		
6.14 Infrastruktur til jernbanetransport	CCM 6.14	34	9	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								9		
2.2 Rensning af byspildevand	WTR 2.2	55	15	N/EL	N/EL	EL	N/EL	N/EL	N/EL								15		
14.2 Infrastruktur til forebyggelse og beskyttelse mod oversvømmelsesrisiko	CCA 14.2	14	4	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								4		
7.2 Renovering af eksisterende bygninger	CCM 7.2	10	3	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								3		
4.3 Elproduktion fra vindkraft	CCM 4.3	13	4	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								4		
4.15 Distribution af fjernvarme/-køling	CCM 4.15	4	1	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								1		
5.1 Opførelse, udvidelse og drift af vandopsamlings, rensnings- og forsyningssystemer	CCM 5.1	2	1	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								1		
4.9 Transmission og distribution af elektricitet	CCM 4.9	4	1	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								1		
5.3 Opførelse, udvidelse og drift af opsamling og rensning af spildevand	CCM 5.3	1	0	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0		
5.2 Fornyelse af vandopsamlings-, vandrensnings- og vandforsyningssystemer	CCM 5.2	1	0	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0		
5.4 Fornyelse af opsamling og rensning af spildevand	CCM 5.4	1	0	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0		
3.4 Vedligeholdelse af veje og motorveje	CE 3.4	4	1	N/EL	N/EL	EL	N/EL	N/EL	N/EL								1		
6.15 Infrastruktur, der muliggør kulstoffattig vejtransport og offentlig transport	CCM 6.15	1	0	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0		
6.13 Infrastruktur til personlig mobilitet, cykellogistik	CCM 6.13	1	0	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0		
4.6 Elproduktion fra geotermisk energi	CCM 4.6	1	0	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0		
7.3 Installation, vedligeholdelse og reparation af energibesparende udstyr	CCM 7.3	-	0	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	EL	N/EL								0		
2.7 Sortering og nyttiggørelse af materiale fra ikkefarligt affald	CE 2.7	1	0	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0		
2.1 Vandforsyning	WTR 2.1	2	1	N/EL	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								1		
4.22 Produktion af varme/køling fra geotermisk energi	CCM 4.22	1	0	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	EL	N/EL								0		
7.5 Installation, vedligeholdelse og reparation af instrumenter og anordninger til måling, regulering og kontrol af bygningers energimæssige ydeevne	CCM 7.5	-	0	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0		
5.12 Permanent geologisk lagring af CO2 under jorden	CCM 5.12	-	0	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0		
6.16 Infrastruktur, der muliggør kulstoffattig transport ad vandveje	CCM 6.16	-	0	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0		
4.5 Elproduktion fra vandkraft	CCM 4.5	-	0	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0		
7.4 Installation, vedligeholdelse og reparation af ladestationer til elektriske køretøjer i bygninger (og parkeringspladser, der hører til bygninger)	CCM 7.4	-	0	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0		
4.25 Produktion af varme/køling ved hjælp af spildvarme	CCM 4.25	-	0	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0		
3.20 Fremstilling, montering og servicering af elektrisk høj-, mellem- og lavspændingsudstyr til elektrisk transmission og distribution, som resulterer i eller muliggør et væsentligt bidrag til modvirkning af klimaændringer.	CCM 3.20	-	0	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0		
Opex, der hidrører fra aktiviteter omfattet af klassificeringssystemet, men som ikke er miljømæssigt bæredygtige (A.2)		**246**	**67**														**67**		
A: I alt (A.1 + A.2)		**269**	**73**														**73**		
B: Aktviteter, der ikke er omfattet af klassificeringssystemet																			
Opex, der hidrører fra aktiviteter, der ikke er omfattet af klassificeringssystemet		98	27																
Total (A+B)		**367**	**100**																

EU-taksonomirapportering

Omsætnings-KPI		2023/24		Kriterium for væsentligt bidrag						DNSH-kriterier (Kriterier for ikke at gøre væsentlig skade)									
Økonomiske aktiviteter (1)	Kode (2)	Omsætning (3)	Andel af omsætning (4)	Modvirkning af klimaændringer (5)	Tilpasning til klimaændringer (6)	Vand- og havressourcer (7)	Forurening (8)	Cirkulær økonomi (9)	Biodiversitet og økosystemer (10)	Modvirkning af klimaændringer (11)	Tilpasning til klimaændringer (12)	Vand- og havressourcer (13)	Forurening (14)	Cirkulær økonomi (15)	Biodiversitet og økosystemer (16)	Minimumsgarantier (17)	Andel, der er i overensstemmelse eller omfattet af klassificeringssystemet (18)	Kategori mulighedsskabende aktivitet (19)	Kategori omstillingsaktivitet (20)
		(mio.kr.)	%	Y; N; N/EL	Y; N; N/EL	Y; N; N/EL	Y; N; N/EL	Y; N; N/EL	Y; N; N/EL	Y/N	Y/N	Y/N	Y/N	Y/N	Y/N	Y/N	%	E	T
A1 - Miljømæssigt bæredygtige aktiviteter (i overensstemmelse med klassifikationssystemet)																			
6.14 Infrastruktur til jernbanetransport	CCM 6.14	643	3	Y	N	N	N	N	N	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	3	E	
4.15 Distribution af fjernvarme/-køling	CCM 4.15	423	2	Y	N	N	N	N	N	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	2		
2.2 Rensning af byspildevand	WTR 2.2	16	0	N	N	Y	N	N	N	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	0		
Omsætning, der hidrører fra miljømæssigt bæredygtige aktiviteter (A1)		**1.082**	**5**														**5**		
hvoraf mulighedsskabende		643	3														3		
hvoraf omstillingsskabende																			
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	CCM 7.1	5.126	24	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								24		
6.14 Infrastruktur til jernbanetransport	CCM 6.14	2.332	11	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								11		
2.2 Rensning af byspildevand	WTR 2.2	2.192	10	N/EL	N/EL	EL	N/EL	N/EL	N/EL								10		
4.15 Distribution af fjernvarme/-køling	CCM 4.15	1.042	5	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								5		
14.2 Infrastruktur til forebyggelse og beskyttelse mod oversvømmelsesrisiko	CCA 14.2	1.186	6	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								6		
6.8 Forebyggelse og beskyttelse af oversvømmelsesrisici forbundet med indenlandske vandveje samt oversvømmelse af kyst- og byområder[1]	CCM 6.8	-	0	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0		
7.2 Renovering af eksisterende bygninger	CCM 7.2	735	3	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								3		
4.3 Elproduktion fra vindkraft	CCM 4.3	698	3	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								3		
7.3 Installation, vedligeholdelse og reparation af energibesparende udstyr	CCM 7.3	462	2	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								2		
4.9 Transmission og distribution af elektricitet	CCM 4.9	398	2	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								2		
5.1 Opførelse, udvidelse og drift af vandopsamlings, rensnings- og forsyningssystemer	CCM 5.1	373	2	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								2		
5.3 Opførelse, udvidelse og drift af opsamling og rensning af spildevand	CCM 5.3	220	1	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								1		
2.1 Vandforsyning	WTR 2.1	166	1	N/EL	N/EL	EL	N/EL	N/EL	N/EL								1		
5.4 Fornyelse af opsamling og rensning af spildevand	CCM 5.4	156	1	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								1		
4.6 Elproduktion fra geotermisk energi	CCM 4.6	100	1	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								1		
7.5 Installation, vedligeholdelse og reparation af instrumenter og anordninger til måling, regulering og kontrol af bygningers energimæssige ydeevne	CCM 7.5	83	0	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0		
2.7 Sortering og nyttiggørelse af materiale fra ikkefarligt affald	CE 2.7	66	0	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	EL	N/EL								0		
5.12 Permanent geologisk lagring af CO2 under jorden	CCM 5.12	61	0	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0		
4.1 Bygge- og anlægsteknik (civil engineering)[2]	CCA 4.1	-	0	N/EL	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0		
3.4 Vedligeholdelse af veje og motorveje	CE 3.4	104	0	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	EL	N/EL								0		
6.13 Infrastruktur til personlig mobilitet, cykellogistik	CCM 6.13	36	0	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0		
5.2 Fornyelse af vandopsamlings-, vandrensnings- og vandforsyningssystemer	CCM 5.2	35	0	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0		
4.25 Produktion af varme/køling ved hjælp af spildvarme	CCM 4.25	13	0	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0		
4.22 Produktion af varme/køling fra geotermisk energi	CCM 4.22	10	0	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0		
6.15 Infrastruktur, der muliggør kulstoffattig vejtransport og offentlig transport	CCM 6.15	2	0	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0		
7.6 Installation, vedligeholdelse og reparation af vedvarende energiteknologier	CCM 7.6	2	0	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0		
Omsætning, der hidrører fra aktiviteter omfattet af klassifikationssystemet, men som ikke er miljømæssigt bæredygtige (A2)		**15.598**	**72**														**72**		
A: I alt (A.1 + A.2)		**16.680**	**77**														**77**		
B: Aktiviteter, der ikke er omfattet af klassificeringssystemet																			
Omsætning, der hidrører fra aktiviteter, der ikke er omfattet af klassificeringssystemet		5.041	23																
Total (A+B)		**21.719**	**100**																

[1] Omsætning fejlagtigt rapporteret under miljømål CCM 6.8 i 2023/24 er inkluderet i omsætning under miljømål CCM 14.2, da dette vurderes mere retvisende.

[2] Omsætning fejlagtigt rapporteret under miljømål CCA 4.1 i 2023/24 er inkluderet i omsætning under miljømål CE 3.4, da dette vurderes mere retvisende.

2026031002972

EU-taksonomirapportering

Capex-KPI			2023/24		Kriterium for væsentligt bidrag						DNSH-kriterier (Kriterier for ikke at gøre væsentlig skade)									
Økonomiske aktiviteter (1)	Kode (2)	Capex (3)	Andel af Capex (4)	Modvirkning af klimaændringer (5)	Tilpasning til klimaændringer (6)	Vand- og havressourcer (7)	Forurening (8)	Cirkulær økonomi (9)	Biodiversitet og økosystemer (10)	Modvirkning af klimaændringer (11)	Tilpasning til klimaændringer (12)	Vand- og havressourcer (13)	Forurening (14)	Cirkulær økonomi (15)	Biodiversitet og økosystemer (16)	Mindstesikringer (17)	Andel, der er i overensstemmelse eller omfattet af klassificeringssystemet (18)	Kategori muliggørende aktivitet (19)	Kategori omstillingsaktivitet (20)
		(mio.kr.)	%	Y; N; N/EL	Y; N; N/EL	Y; N; N/EL	Y; N; N/EL	Y; N; N/EL	Y; N; N/EL	Y/N	Y/N	Y/N	Y/N	Y/N	Y/N	Y/N	%	E	T
A1 - Miljømæssigt bæredygtige aktiviteter (i overensstemmelse med klassificeringssystemet)																			
6.14 Infrastruktur til jernbanetransport	CCM 6.14	49	4	Y	N	N	N	N	N	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	4	E	
4.15 Distribution af fjernvarme/-køling	CCM 4.15	19	1	Y	N	N	N	N	N	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	1		
2.2 Rensning af byspildevand	WTR 2.2	1	0	N	N	Y	N	N	N	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	0		
Capex, der hidrører fra miljømæssigt bæredygtige aktiviteter (A.1)		69	5														5		
hvoraf mulighedsskabende		49	4														4		
hvoraf omstillingsskabende																			
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	CCM 7.1	186	14	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								14		
6.14 Infrastruktur til jernbanetransport	CCM 6.14	177	14	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								14		
2.2 Rensning af byspildevand	WTR 2.2	122	9	N/EL	N/EL	EL	N/EL	N/EL	N/EL								9		
4.15 Distribution af fjernvarme/-køling	CCM 4.15	47	4	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								4		
14.2 Infrastruktur til forebyggelse og beskyttelse mod oversvømmelsesrisiko	CCA 14.2	56	4	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								4		
6.8 Forebyggelse og beskyttelse af oversvømmelsesrisici forbundet med indenlandske vandveje samt oversvømmelse af kyst- og byområder[1]	CCM 6.8	-	0	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0		
7.2 Renovering af eksisterende bygninger	CCM 7.2	16	1	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								1		
4.3 Elproduktion fra vindkraft	CCM 4.3	26	2	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								2		
7.3 Installation, vedligeholdelse og reparation af energibesparende udstyr	CCM 7.3	12	1	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								1		
4.9 Transmission og distribution af elektricitet	CCM 4.9	20	2	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								2		
5.1 Opførelse, udvidelse og drift af vandopsamlings, rensnings- og forsyningssystemer	CCM 5.1	13	1	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								1		
5.3 Opførelse, udvidelse og drift af opsamling og rensning af spildevand	CCM 5.3	10	1	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								1		
2.1 Vandforsyning	WTR 2.1	6	1	N/EL	N/EL	EL	N/EL	N/EL	N/EL								1		
5.4 Fornyelse af opsamling og rensning af spildevand	CCM 5.4	7	1	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								1		
4.6 Elproduktion fra geotermisk energi	CCM 4.6	3	0	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0		
7.5 Installation, vedligeholdelse og reparation af instrumenter og anordninger til måling, regulering og kontrol af bygningers energimæssige ydeevne	CCM 7.5	5	0	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0		
2.7 Sortering og nyttiggørelse af materiale fra ikkefarligt affald	CE 2.7	3	0	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	EL	N/EL								0		
5.12 Permanent geologisk lagring af CO2 under jorden	CCM 5.12	2	0	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0		
4.1 Bygge- og anlægsteknik (civil engineering)[2]	CCA 4.1	-	0	N/EL	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0		
3.4 Vedligeholdelse af veje og motorveje	CE 3.4	4	0	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	EL	N/EL								0		
6.13 Infrastruktur til personlig mobilitet, cykellogistik	CCM 6.13	1	0	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0		
5.2 Fornyelse af vandopsamlings-, vandrensnings- og vandforsyningssystemer	CCM 5.2	1	0	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0		
4.25 Produktion af varme/køling ved hjælp af spildvarme	CCM 4.25	1	0	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0		
4.22 Produktion af varme/køling fra geotermisk energi	CCM 4.22	-	0	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0		
6.15 Infrastruktur, der muliggør kulstoffattig vejtransport og offentlig transport	CCM 6.15	-	0	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0		
7.6 Installation, vedligeholdelse og reparation af vedvarende energiteknologier	CCM 7.6	-	0	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0		
Capex, der hidrører fra aktiviteter omfattet af klassificeringssystemet, men som ikke er miljømæssigt bæredygtige (A.2)		716	55														55		
A: I alt (A.1 + A.2)		785	60														60		
B: Aktiviteter, der ikke er omfattet af klassificeringssystemet																			
Capex, der hidrører fra aktiviteter, der ikke er omfattet af klassificeringssystemet		517	40																
Total (A+B)		1.302	100																

[1] Capex fejlagtigt rapporteret under miljømål CCM 6.8 i 2023/24 er inkluderet i omsætning under miljømål CCM 14.2, da dette vurderes mere retvisende.

[2] Capex fejlagtigt rapporteret under miljømål CCA 4.1 i 2023/24 er inkluderet i omsætning under miljømål CE 3.4, da dette vurderes mere retvisende.

EU-taksonomirapportering

Opex-KPI			2023/24		Kriterium for væsentligt bidrag						DNSH-kriterier (Kriterier for ikke at gøre væsentlig skade)									
Økonomiske aktiviteter (1)	Kode (2)	Opex (3)	Andel af Opex (4)	Modvirkning af klimaændringer (5)	Tilpasning til klimaændringer (6)	Vand- og havressourcer (7)	Forurening (8)	Cirkulær økonomi (9)	Biodiversitet og økosystemer (10)	Modvirkning af klimaændringer (11)	Tilpasning til klimaændringer (12)	Vand- og havressourcer (13)	Forurening (14)	Cirkulær økonomi (15)	Biodiversitet og økosystemer (16)	Minimumsgarantier (17)	Andel, der er i overensstemmelse eller omfattet af klassificeringssystemet (18)	Kategori mulighedsskabende aktivitet (19)	Kategori omstillingsaktivitet (20)
		(mio.kr.)		Y; N; N/EL	Y; N; N/EL	Y; N; N/EL	Y; N; N/EL	Y; N; N/EL	Y; N; N/EL	Y/N	Y/N	Y/N	Y/N	Y/N	Y/N	Y/N		E	T
A1 - Miljømæssigt bæredygtige aktiviteter (i overensstemmelse med klassificeringssystemet)																			
6.14 Infrastruktur til jernbanetransport	CCM 6.14	8	3	Y	N	N	N	N	N	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	3	E	
4.15 Distribution af fjernvarme/-køling	CCM 4.15	4	1	Y	N	N	N	N	N	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	1		
2.2 Rensning af byspildevand	WTR 2.2	-	0	N	N	Y	N	N	N	Y	Y	Y	Y	Y	Y	Y	0		
Opex, der hidrører fra miljømæssigt bæredygtige aktiviteter (A.1)		**12**	**4**														**4**		
hvoraf mulighedsskabende		8	3														3		
hvoraf omstillingsskabende																			
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	CCM 7.1	64	20	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								20		
6.14 Infrastruktur til jernbanetransport	CCM 6.14	29	9	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								9		
2.2 Rensning af byspildevand	WTR 2.2	59	19	N/EL	N/EL	EL	N/EL	N/EL	N/EL								19		
4.15 Distribution af fjernvarme/-køling	CCM 4.15	9	3	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								3		
14.2 Infrastruktur til forebyggelse og beskyttelse mod oversvømmelsesrisiko	CCA 14.2	13	4	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								4		
6.8 Forebyggelse og beskyttelse af oversvømmelsesrisici forbundet med indenlandske vandveje samt oversvømmelse af kyst- og byområder[3]	CCM 6.8	-	0	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0		
7.2 Renovering af eksisterende bygninger	CCM 7.2	5	1	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								1		
4.3 Elproduktion fra vindkraft	CCM 4.3	9	3	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								3		
7.3 Installation, vedligeholdelse og reparation af energibesparende udstyr	CCM 7.3	2	1	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								1		
4.9 Transmission og distribution af elektricitet	CCM 4.9	2	1	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								1		
5.1 Opførelse, udvidelse og drift af vandopsamlings, rensnings- og forsyningssystemer	CCM 5.1	3	1	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								1		
5.3 Opførelse, udvidelse og drift af opsamling og rensning af spildevand	CCM 5.3	2	1	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								1		
2.1 Vandforsyning	WTR 2.1	2	1	N/EL	N/EL	EL	N/EL	N/EL	N/EL								1		
5.4 Fornyelse af opsamling og rensning af spildevand	CCM 5.4	2	1	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								1		
4.6 Elproduktion fra geotermisk energi	CCM 4.6	1	0	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0		
7.5 Installation, vedligeholdelse og reparation af instrumenter og anordninger til måling, regulering og kontrol af bygningers energimæssige ydeevne	CCM 7.5	-	0	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0		
2.7 Sortering og nyttiggørelse af materiale fra ikkefarligt affald	CE 2.7	1	0	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	EL	N/EL								0		
5.12 Permanent geologisk lagring af CO2 under jorden	CCM 5.12	0	0	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0		
4.1 Bygge- og anlægsteknik (civil engineering)[4]	CCA 4.1	-	0	N/EL	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0		
3.4 Vedligeholdelse af veje og motorveje	CE 3.4	2	0	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	EL	N/EL								0		
6.13 Infrastruktur til personlig mobilitet, cykellogistik	CCM 6.13	0	0	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0		
5.2 Fornyelse af vandopsamlings-, vandrensnings- og vandforsyningssystemer	CCM 5.2	0	0	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0		
4.25 Produktion af varme/køling ved hjælp af spildvarme	CCM 4.25	0	0	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0		
4.22 Produktion af varme/køling fra geotermisk energi	CCM 4.22	0	0	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0		
6.15 Infrastruktur, der muliggør kulstoffattig vejtransport og offentlig transport	CCM 6.15	0	0	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0		
7.6 Installation, vedligeholdelse og reparation af vedvarende energiteknologier	CCM 7.6	0	0	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0		
Opex, der hidrører fra aktiviteter omfattet af klassificeringssystemet, men som ikke er miljømæssigt bæredygtige (A.2)		**208**	**65**														**65**		
A: I alt (A.1 + A.2)		**220**	**69**														**69**		
B: Aktviteter, der ikke er omfattet af klassificeringssystemet																			
Opex, der hidrører fra aktiviteter, der ikke er omfattet af klassificeringssystemet		97	31																
Total (A+B)		**317**	**100**																

[3] Opex fejlagtigt rapporteret under miljømål CCM 6.8 i 2023/24 er inkluderet i omsætning under miljømål CCM 14.2, da dette vurderes mere retvisende.

[4] Opex fejlagtigt rapporteret under miljømål CCA 4.1 i 2023/24 er inkluderet i omsætning under miljømål CE 3.4, da dette vurderes mere retvisende.

Skema 1. Atom- og fossilgasrelaterede aktiviteter

Række	Atomenergirelaterede aktiviteter	
1	Virksomheden varetager, finansierer eller har eksponeringer mod forskning inden for samt udvikling, demonstration og ibrugtagning af innovative elproduktionsanlæg, som producerer energi fra nuklear processer med en minimal mængde affald fra brændselskredsløbet.	Nej
2	Virksomheden varetager, finansierer eller har eksponeringer mod opførelse og sikker drift af nye atomanlæg med henblik på fjernvarme eller industrielle processer såsom brintproduktion samt sikkerhedsopgraderinger heraf, idet den anvender de bedste tilgængelige teknologier.	Nej
3	Virksomheden varetager, finansierer eller har eksponeringer mod sikker drift af eksisterende atomanlæg, som producerer elektricitet eller foretager varmebehandling, herunder med henblik på fjernvarme eller industrielle processer såsom brintproduktion samt sikkerhedsopgraderinger heraf.	Nej
	Fossilgasrelaterede aktiviteter	
4	Virksomheden varetager, finansierer eller har eksponeringer mod opførelse eller drift af elproduktionsanlæg, som producerer elektricitet ved hjælp af fossile gasformige brændstoffer.	Nej
5	Virksomheden varetager, finansierer eller har eksponeringer mod opførelse, renovering og drift af anlæg til kraftvarmeproduktion af varme/køling og elektricitet, som anvender fossile gasformige brændstoffer.	Nej
6	Virksomheden varetager, finansierer eller har eksponeringer mod opførelse, renovering og drift af varmeproduktionsanlæg, som producerer varme/køling ved hjælp af fossile gasformige brændstoffer.	Nej

Per Aarsleff Holding A/S
Hasselager Allé 5
8260 Viby J.
Danmark

CVR-nr. 24 25 77 97