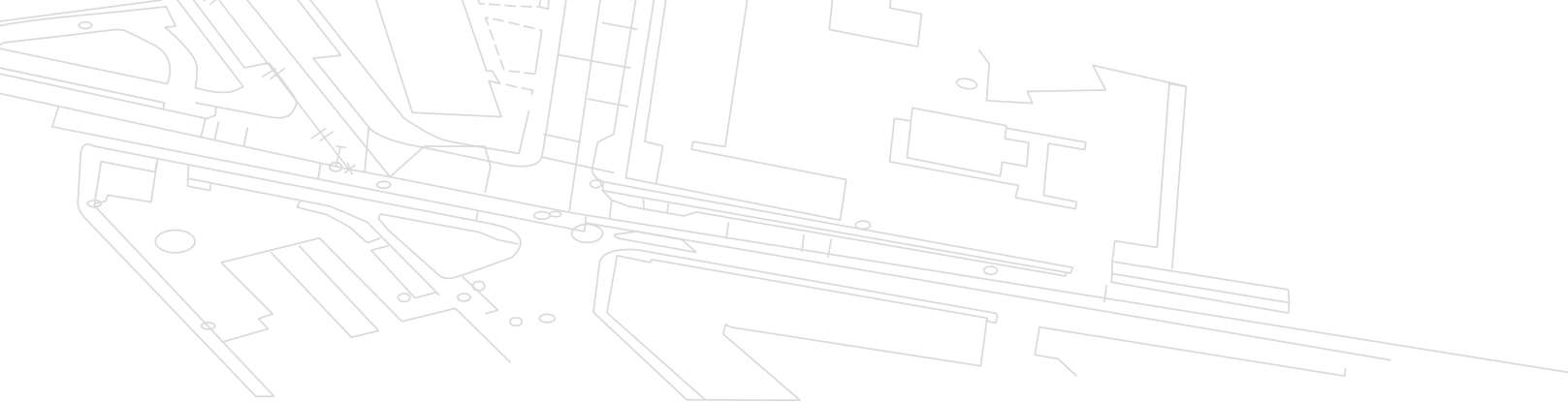




# **Delårsrapport 1/10 2016-31/03 2017**

Investorpræsentation H1

# Aarsleff-koncernen 2016/2017 H1

## Indhold



|                                          |           |                                               |           |
|------------------------------------------|-----------|-----------------------------------------------|-----------|
| <b>Aarsleff-koncernen 2016/17 H1</b>     | <b>3</b>  | <b>Præsentation af Wicotec Kirkebjerg A/S</b> | <b>17</b> |
| Koncernen                                |           |                                               |           |
| Omsætning i overblik                     |           | <b>Langsigtede finansielle mål</b>            | <b>25</b> |
| Resultater i overblik                    |           | Attraktiv og stabil forrentning, stort        |           |
| Investeringer, soliditet, pengestrømme   |           | kapitalberedskab og høj soliditet             |           |
| og finansielt beredskab                  |           | Vækst og udvikling                            |           |
| Anlæg & Byggeri                          |           | Indtjening og forrentning                     |           |
| Rørteknik                                |           | Solidt finansielt beredskab                   |           |
| Fundering                                |           |                                               |           |
| <b>Det samlede regnskabsår 2016/2017</b> | <b>11</b> | <b>Finansiel kalender</b>                     | <b>28</b> |
| Koncernen                                |           |                                               |           |
| Anlæg & Byggeri                          |           |                                               |           |
| Rørteknik                                |           |                                               |           |
| Fundering                                |           |                                               |           |

# Aarsleff-koncernen 2016/2017 H1



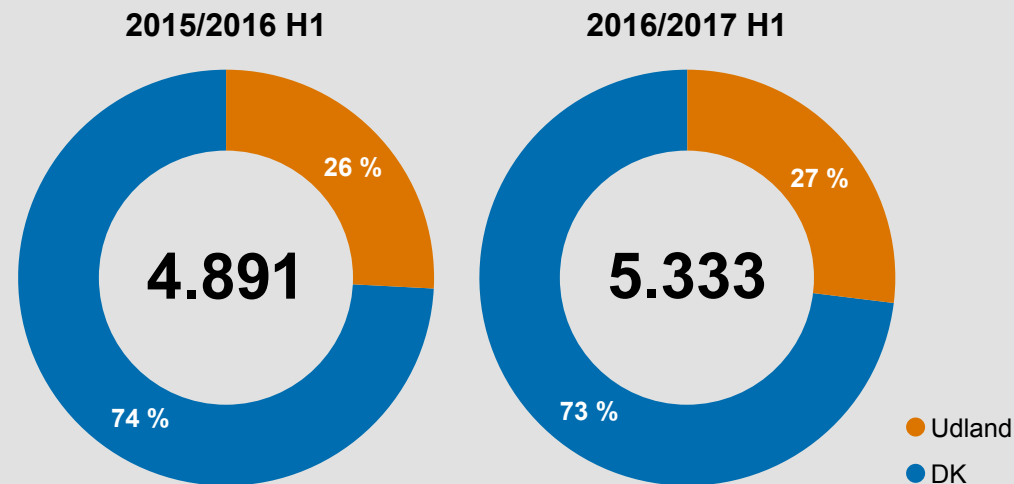
Foto: Adam Mark

# Aarsleff-koncernen 2016/2017 H1

## Koncernen



| Mio. DKK           | 2015/16 H1 | 2016/17 H1 |
|--------------------|------------|------------|
| Omsætning          | 4.891      | 5.333      |
| EBIT               | 182        | 110        |
| EBIT, %            | 3,7 %      | 2,1 %      |
| Antal medarbejdere | 5.655      | 6.096      |



- Væksten for koncernen var samlet 9 %
- Væksten i Danmark var 7 %, mens omsætningen steg med 15 % i udlandet
- Resultat efter skat blev 76 mio. mod 129 mio. sidste regnskabsår

Resultatet af primær drift (EBIT) blev 110 mio. mod 182 mio. i første halvdel af sidste regnskabsår. Resultatet lever ikke op til forventningerne

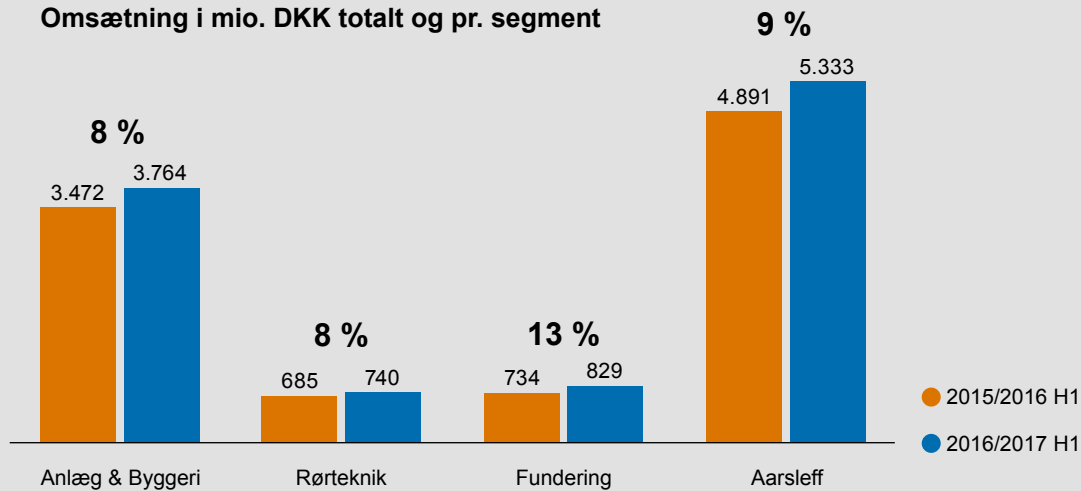
- I perioden indgår avance fra salg af Aarsleffs gamle hovedkontor i Aabyhøj og salg af grund på samlet 22,5 mio., hvoraf 12,9 mio. er indtægtsført i anden kvartal af regnskabsåret

# Aarsleff-koncernen 2016/2017 H1

## Omsætning i overblik



Omsætning i mio. DKK totalt og pr. segment



- Hansson & Knudsen A/S indgik i Aarsleff-koncernen med virkning fra januar 2016, og omsætningen udgjorde 216 mio. i første kvartal af regnskabsåret 2016/17

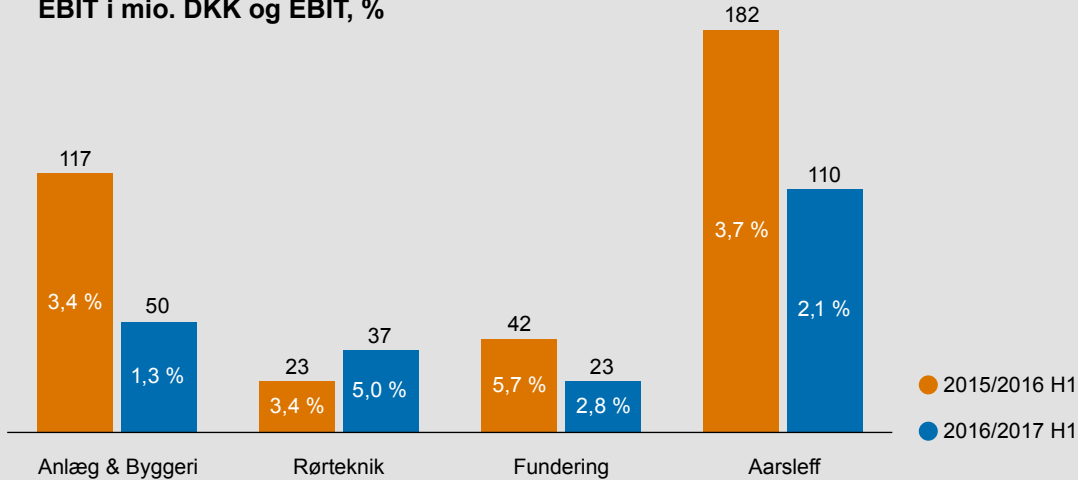


# Aarsleff-koncernen 2016/2017 H1

## Resultater i overblik



EBIT i mio. DKK og EBIT, %

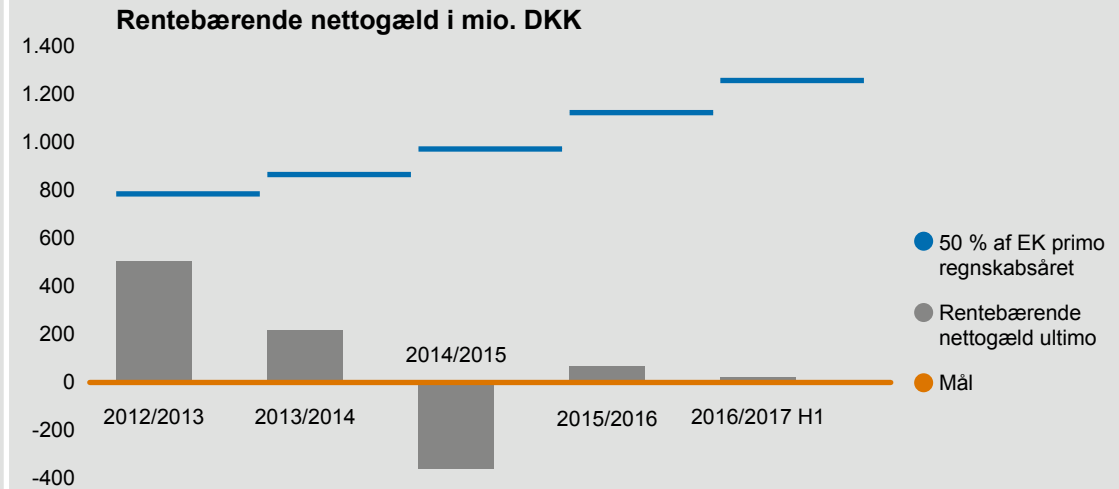
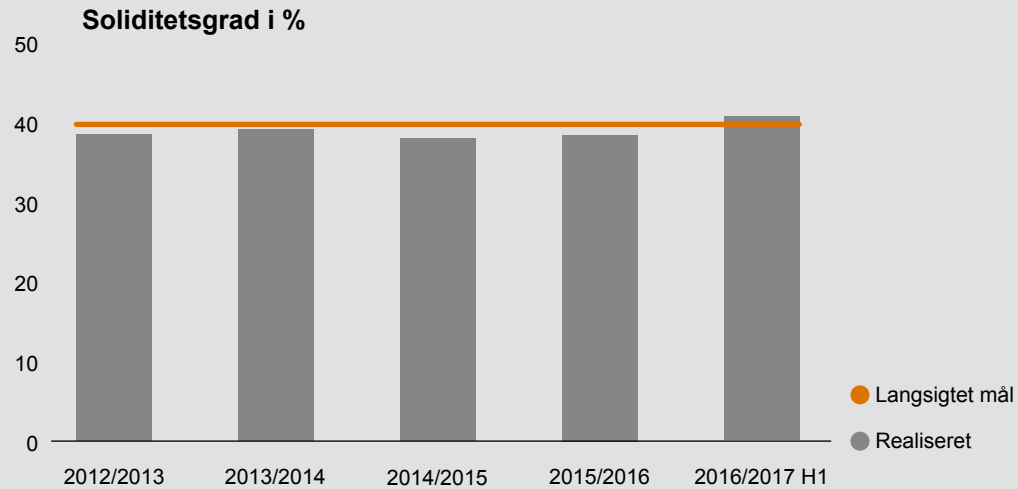


- Den samlede resultatgrad (før skat) er 1,9 % mod 3,5 % sidste regnskabsår
- Administrations- og salgsomkostningerne udgør nu 8,3 % af omsætningen, eller samme niveau som tilsvarende periode sidste regnskabsår



# Aarsleff-koncernen 2016/2017 H1

## Investeringer, soliditet, pengestrømme og finansielt beredskab



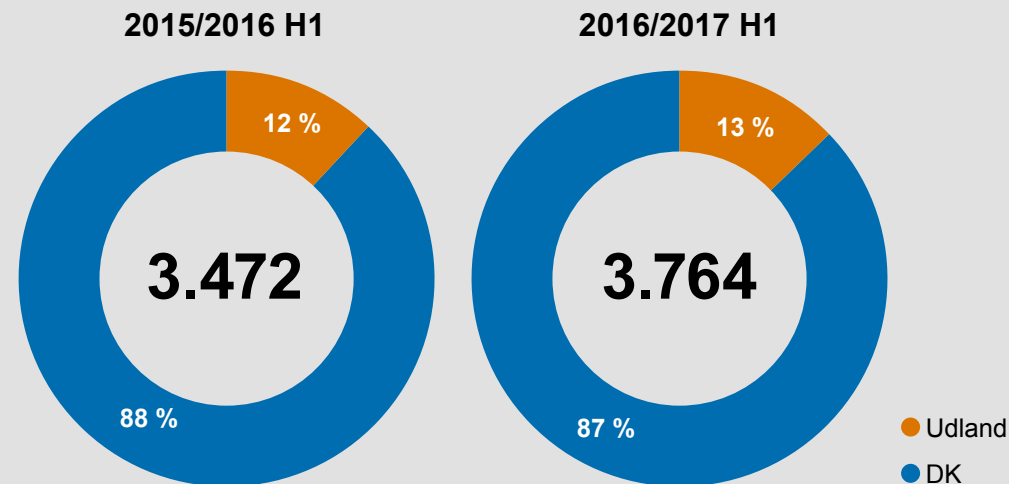
- Egenkapitalandelen udgør 40,9 % mod 38,3 % ved regnskabsårets begyndelse
- Koncernens rentebærende nettogæld udgør 6 mio. mod en nettogæld på 61 mio. ved regnskabsårets begyndelse

# Aarsleff-koncernen 2016/2017 H1

## Anlæg & Byggeri-segmentet



| Mio. DKK           | 2015/2016 H1 | 2016/2017 H1 |
|--------------------|--------------|--------------|
| Omsætning          | 3.472        | 3.764        |
| EBIT               | 117          | 50           |
| EBIT, %            | 3,4 %        | 1,3 %        |
| Antal medarbejdere | 3.944        | 4.363        |



- Samlet vækst på 8 % med hhv. vækst i Danmark på 8 % og 12 % i udlandet
- Resultatet lever ikke op til forventningerne
- Resultatet er i andet kvartal af regnskabsåret blandt andet påvirket af tab på enkeltstående projekter i Grønland. Projekterne vil blive afsluttet i dette regnskabsår, og der er igangsat tiltag til at styrke ledelsen og projektstyringen på projekterne i udlandet
- Den samlede nedskrivning i halvåret på de to Grønlandsprojekter, elektrificeringsprojektet samt et større enkeltstående projekt i Wicotec Kirkebjerg A/S udgør ca. 60 mio. Heraf påvirkes Funderingssegmentet med 5 mio.

- Resultaterne i Wicotec Kirkebjerg A/S inkluderer en andel af tabene på projekterne i Grønland og er derudover påvirket af nedskrivninger foretaget i første kvartal. Der arbejdes med projektorganisationen i Wicotec Kirkebjerg A/S, sådan at evnen til at styre de større og mere komplicerede tekniktentrepriser forbedres
- Aarsleff Rail A/S er påvirket af en negativ udvikling i forbindelse med udførelse af første etape af projektet for elektrificering af det danske jernbanenet grundet planlægningsmæssige hindringer, herunder ændrede spørgsmål. Næste etape er igangsat, og der er implementeret en mere detaljeret økonomisk opfølgning med henblik på bedre at kunne doku-

mentere konsekvenserne af de ændrede kontraktuelle forudsætninger. Derudover vil erfaringerne fra første etape kunne bruges til, sammen med Banedanmark, at foretage effektiviseringer på de efterfølgende strækninger

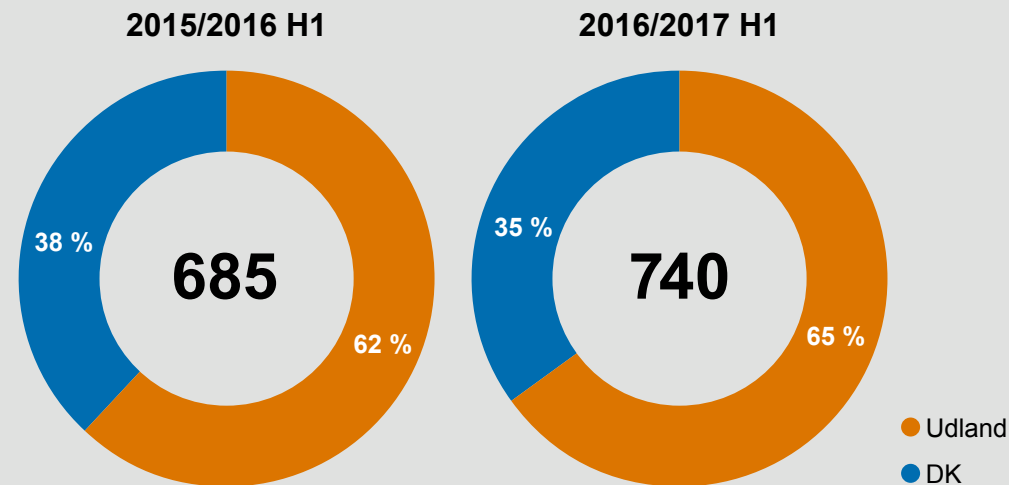
- Resultatet i Hansson & Knudsen A/S er væsentligt lavere end forventet som følge af en lav ordreindgang. Generationsskiftet i ledelsen nærmer sig, idet den nye direktør Dirk Voss tiltræder den 1. juli 2017
- Ístak hf. er som forventet i en positiv udvikling med en god ordrebeholdning og en forbedret projektgennemførelse, hvilket medfører væsentlige resultatforbedringer sammenlignet med sidste regnskabsår

# Aarsleff-koncernen 2016/2017 H1

## Rørtekniksegmentet



| Mio. DKK           | 2015/2016 H1 | 2016/2017 H1 |
|--------------------|--------------|--------------|
| Omsætning          | 685          | 740          |
| EBIT               | 23           | 37           |
| EBIT, %            | 3,4 %        | 5,0 %        |
| Antal medarbejdere | 813          | 794          |



- Samlet vækst på 8 % med samme niveau af omsætning i Danmark og en vækst i udlandet på 13 %
- Et bedre resultat end forventet og segmentet er i positiv udvikling
- I Danmark har man formået at fastholde markedsandelen, selvom nye konkurrenter har entreret på markedet

- Tyskland har leveret resultater i underkanten af det forventede. Strategien med introduktion af nye teknologier forventes at give et bedre resultat i resten af regnskabsåret
- På det svenske marked er der høj aktivitet, og selskabet leverer som forventet
- Markedsvilkårene i Rusland er fortsat vanskelige, og selskabet er stadig tabsgivende. Der forventes et højere aktivitetsniveau i andet halvår

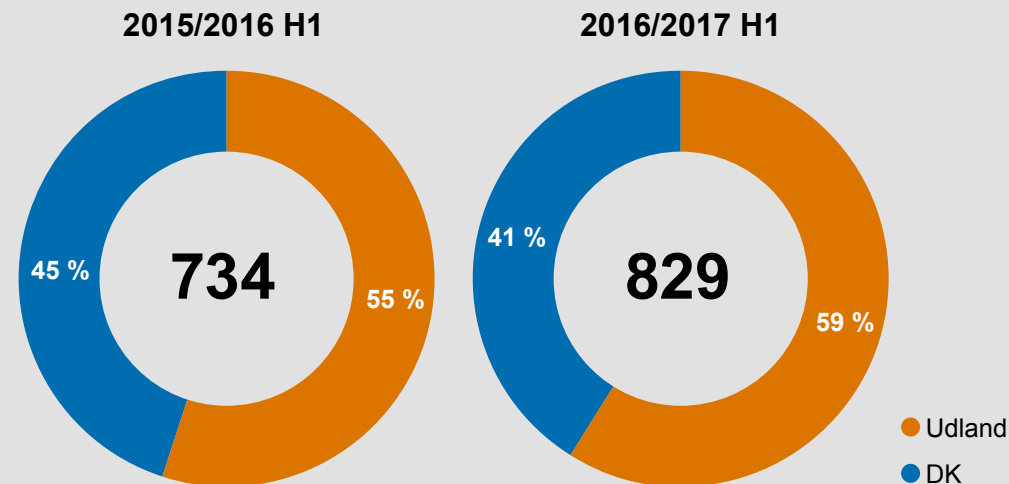
- I Polen ses de første udbud finansieret af næste fase af EU-strukturfondene, dog er polsk lovgivning omkring egenfinansieringsandel ikke vedtaget i parlamentet endnu. Forsinkelsen i EU-projekterne vil medføre, at det polske selskab fortsat er tabsgivende i dette regnskabsår
- I Norge er der stigende aktivitet, og der er gode muligheder for at introducere Rørtekniks forskellige teknologier, herunder glasliners og LED

# Aarsleff-koncernen 2016/2017 H1

## Funderingssegmentet



| Mio. DKK           | 2015/2016 H1 | 2016/2017 H1 |
|--------------------|--------------|--------------|
| Omsætning          | 734          | 829          |
| EBIT               | 42           | 23           |
| EBIT, %            | 5,7 %        | 2,8 %        |
| Antal medarbejdere | 898          | 939          |



- Samlet vækst på 13 % med hhv. vækst i Danmark på 5 % og en vækst i omsætningen i udlandet på 20 %
- Resultatet lever ikke op til det forventede
- Resultatet af de danske aktiviteter lever ikke op til forventningerne ved regnskabsårets begyndelse efter et lavere aktivitetsniveau i andet kvartal af regnskabsåret

end forventet. Resultatet er påvirket af andele af nedskrivninger på enkeltstående projekter, som udføres i samarbejde med Anlæg & Byggeri

- Resultatet i selskabet i Polen er tabsgivende og er langt fra det forventede. Årsagen er en generel afmatning i markedet. Der forventes høj aktivitet i resten af regnskabsåret, hvilket vil medføre et positivt helårsresultat

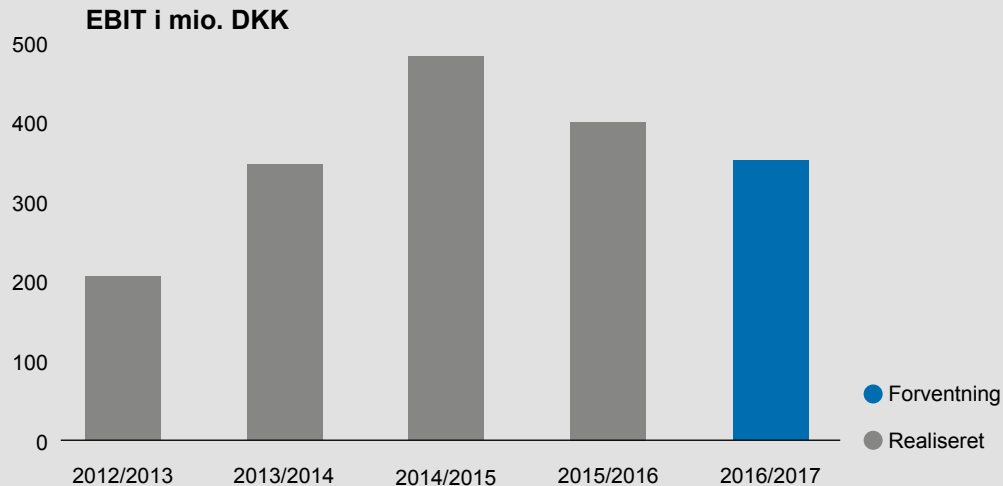
- Selskaberne i Tyskland og Sverige er i positiv udvikling med resultater over det forventede
- Selskaberne i England ligger i underkanten af det forventede som følge af forsinkelse på et større enkeltstående projekt

# Det samlede regnskabsår 2016/2017

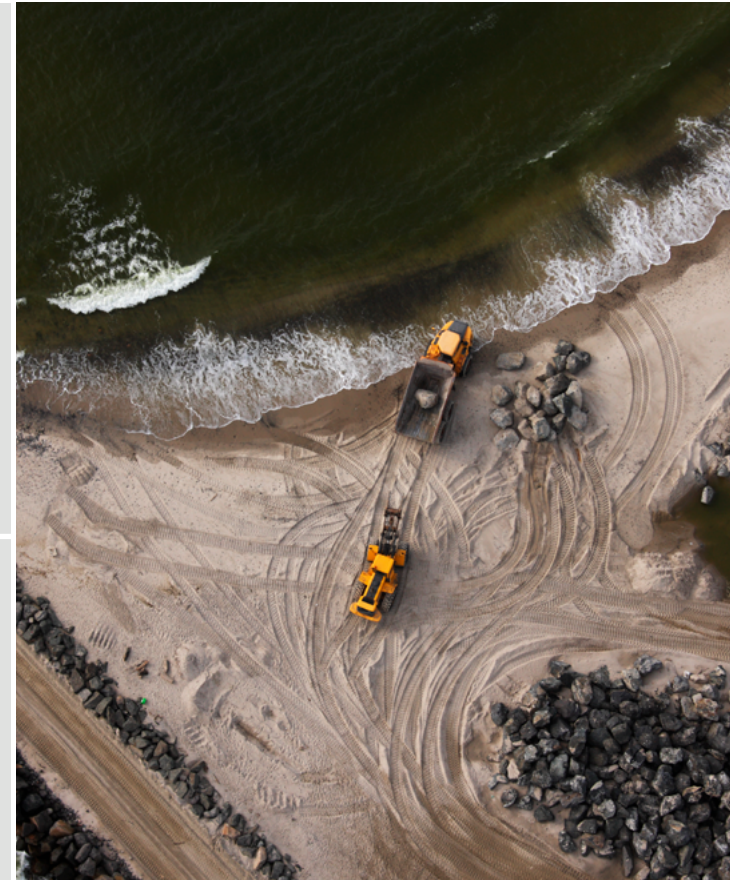


# Det samlede regnskabsår 2016/2017

## Koncernen

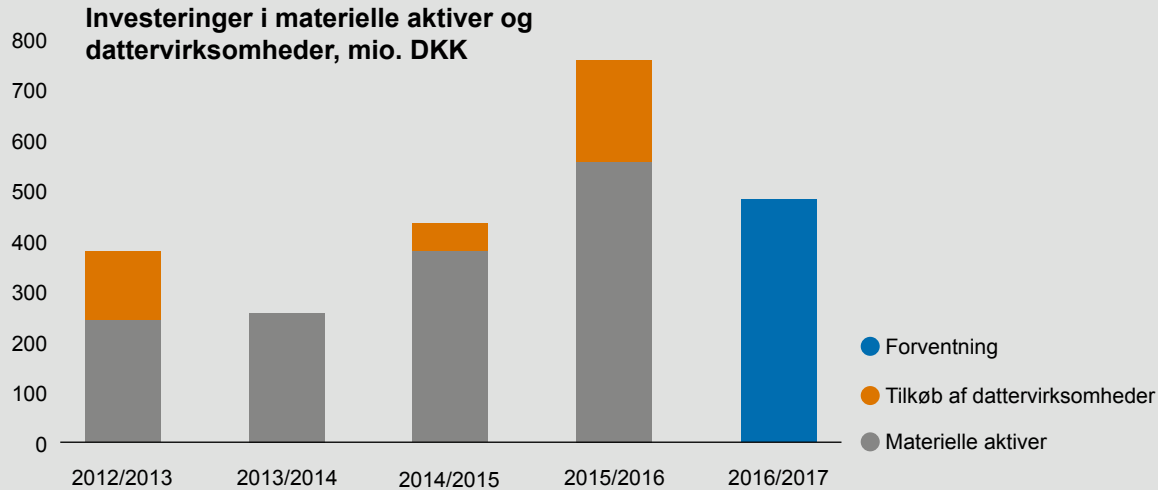


- Forventningerne til hele regnskabsåret 2016/2017 blev i selskabsmeddelelse af 9. maj 2017 ændret til et EBIT-niveau på 375 mio. fra den tidligere udmeldte forventning på 430 mio.
- Omsætningen forventes uændret at udvise en vækst på cirka 5 % sammenlignet med sidste regnskabsår
- En forventning om en højere indtjening i anden halvdel af regnskabsåret end sidste regnskabsår kan ikke opveje effekten af nedskrivningerne på enkeltstående projekter i første halvår af regnskabsåret
- Aarsleff-koncernen oplever generelt positive markedsmuligheder i alle tre segmenter. Der er høj tilbudsaktivitet og en forventning om fortsat høj kapacitetsudnyttelse i produktionen.



# Det samlede regnskabsår 2016/2017

## Koncernen

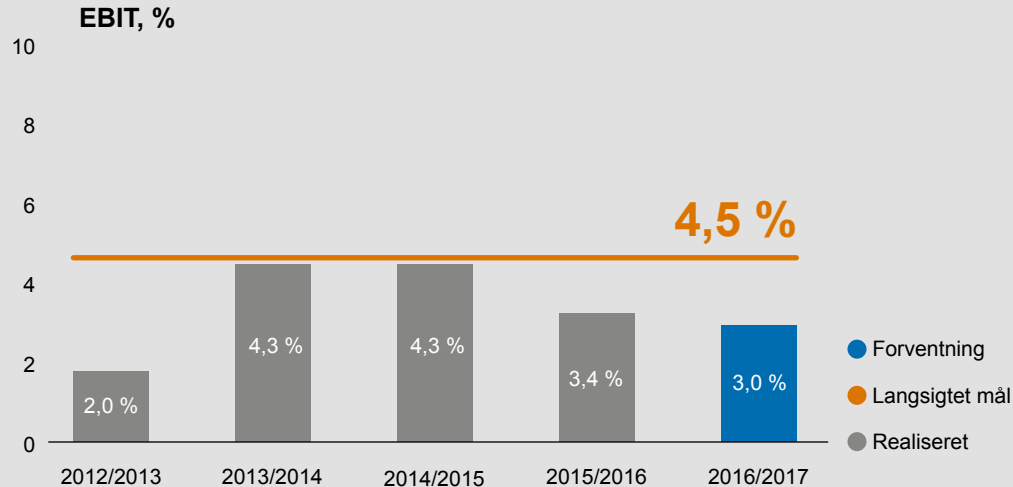


- Investeringerne forventes at være cirka 500 mio. inklusive opførelsen af Aarsleffs nye kontordomicil i Viby J og anskaffelse af udstyr til projektet vedrørende elektrificering af det danske jernbanenet, samlet cirka 120 mio.



# Det samlede regnskabsår 2016/2017

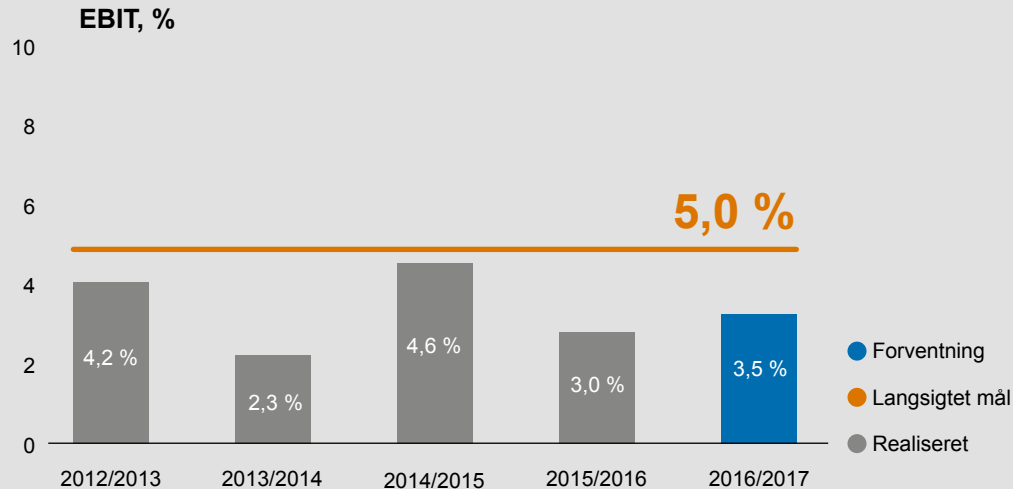
## Anlæg & Byggeri



- For hele regnskabsåret 2016/2017 forventes nu en EBIT-margin på cirka 3 % mod tidligere cirka 3,5 %
- En forventning om en højere indtjening i anden halvdel af regnskabsåret end sidste regnskabsår kan ikke opveje effekten af nedskrivningerne på enkeltstående projekter i første halvår af regnskabsåret
- Der forventes uændret en cirka 5 % højere omsætning sammenlignet med sidste regnskabsår
- Anlægsmarkedet i Danmark er fortsat stabilt, selv om der inden for visse aktiviteter opleves en mindre afmatning
- Høj aktivitet inden for såvel nybyggeri som bygningsrenovering i Danmark
- På trods af at aktiviteten fortsat vil være påvirket af udskydelse af større anlægsprojekter, forventes samlet set stigende aktivitet
- EBIT vil fortsat være påvirket af store tilbudsomkostninger på ekstraordinært store tilbud med lange forberedelsesperioder

# Det samlede regnskabsår 2016/2017

## Rørteknik

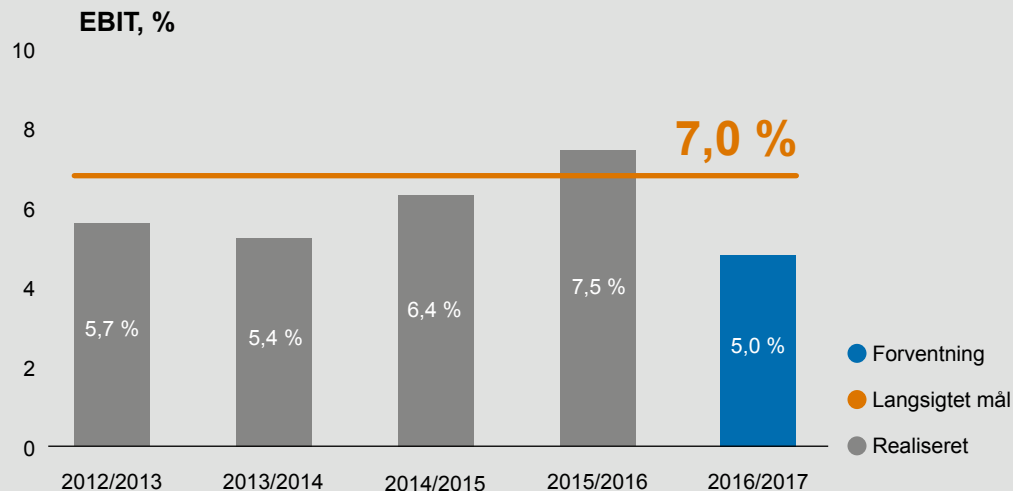


- Forventningerne til hele regnskabsåret 2016/2017 ændres til en EBIT-margin på cirka 3,5 % mod tidligere cirka 3 %. Segmentet er i positiv udvikling
- Forventningerne til omsætningen er uændrede svarende til en vækst på cirka 5 % sammenlignet med sidste regnskabsår
- Rørtekniks markedsmuligheder i Danmark er tæt koblet til forsyningsselskabernes investeringsbehov
- De vanskelige markedsvilkår i Polen, de baltiske lande og Rusland forventes at fortsætte, og selskaberne forventes ikke at bidrage væsentligt til årsresultatet trods iværksatte kapacitetstilpasninger
- Implementering af ledningsfornyelse udført med egenudviklet glasliner fortsættes gradvist og forventes på sigt at bidrage til øget indtjening



# Det samlede regnskabsår 2016/2017

## Fundering



- Forventningerne til hele regnskabsåret 2016/2017 ændres. Nu forventes en EBIT-margin på cirka 5 % mod tidligere 6,5 %
- Omsætningen forventes fortsat at vokse med cirka 10 % sammenlignet med sidste regnskabsår
- En forventning om en højere indtjening i anden halvår af regnskabet kan ikke opveje effekten af nedskrivninger på

projekter, resultatet af de danske aktiviteter og resultatet i Polen i første halvår af regnskabet.

- Fundering har fortsat gode markedsmuligheder i et stabilt anlægsmarked i Danmark blandt andet i One Company-samarbejder med Anlæg & Byggeri
- Mulighederne på segmentets udenlandske markeder i Sverige, England, Polen og Tyskland forventes at være positive.

Segmentet var i 2015/2016 begunstiget af ekstraordinær høj efterspørgsel i Danmark, men i indeværende regnskabsår forventes et mere normalt niveau om end fortsat på et højt niveau

- Arbejdet med igangsætning af produktionen på den nyetablerede pælefabrik i Tyskland og integration af aktiviteterne i Funderingssegmentets samlede aktiviteter videreføres med forventet øget indtjening på sigt

# Præsentation af et selskab i Aarsleff-koncernen



# Wicotec Kirkebjerg A/S

## Forretningsgrundlag



- WK udfører samlede teknikentrepriser, hvor en række tekniske fag kombineres og indgår i samme kontrakt
- Fagentrepriser udføres inden for en bred vifte af tekniske discipliner
- WK tilbyder udførelse drifts- og serviceopgaver
- Virksomheden er organiseret med basis på lokationer i København, på Sjælland og Vest for Storebælt
- WK udfører opgaver i forbindelse med infrastrukturanlæg og bygningsanlæg
- Kunderne inkluderer offentlige og private kunder og omfatter blandt andet en række referencer for hospitaler, kraft- og varmegværker, forsyningsselskaber, medicinalindustri, fødevarerindustri og bolig-selskaber
- Totalentrepriser gennemføres i One Company-samarbejder i Aarsleff-koncernen eller med andre samarbejdspartnere

# Wicotec Kirkebjerg A/S

## Forretningsgrundlag



- WK tilbyder totalt systemansvar og kan kombinere alle nødvendige tekniske kompetencer tværfagligt fra design og projektering til udførelse:
- **Teknikentrepriser:** Koordinerer samtlige tekniske installationer og udfører alle fagområder i egenproduktion
- **Energioptimering:** Gennemgang af energikrævende faktorer for optimering og fremtidssikring
- **El:** Løsninger for bygnings- og procesautomation og brandsikring fra analyse, design og opførelse til indkøring for nye og eksisterende anlæg
- **Ventilation:** Design og projektering på egen tegnestue og efterfølgende udførelse med egen kanalproduktion
- **VVS og Sprinkler:** Fra renoveringsarbejder i boliger til store komplekse installationer med eksterne krav til udførelse og funktionalitet
- **Fjernvarme:** Hele forsyningskæden fra varmekilder, jordledninger, pumpe- og vekslerstationer til installationer i private boliger og virksomheder
- **Anlæg:** Arbejder i forbindelse med fjernvarme, kloak, beton, vand- og gasledninger, støjskærme og miljøopgaver
- **Service og Facility Management:** Drifts- og service-kontrakter samt Facility Management-aftaler

# Wicotec Kirkebjerg A/S

## Økonomiske nøgletal mv.



| Mio.                       | 2011/12 | 2012/13* | 2013/14 | 2014/15 | 2015/16** |
|----------------------------|---------|----------|---------|---------|-----------|
| Nettoomsætning             | 647     | 1.358    | 1.216   | 1.442   | 1.635     |
| EBIT                       | 10      | -9       | 38      | 43      | 4         |
| Årets resultat             | 6       | -5       | 30      | 45      | 8         |
| EBIT%                      | 1,6     | -0,7     | 3,1     | 3,0     | 0,3       |
| Soliditetsgrad             | 26,4    | 27,7     | 29,1    | 31,7    | 30,8      |
| Forrentning af egenkapital | 8,4     | -4,5     | 18,5    | 22,5    | 3,7       |
| Antal medarbejdere         | 515     | 873      | 804     | 903     | 1.154     |

\* Hensættelse vedrørende Pihl & Søn på 28 mio.

\*\* Resultatet afviger væsentligt fra det forventede som følge af nedskrivninger på nogle af selskabets projekter

### Aktuelt 2016/2017 H1:

- Aarsleff-koncernens resultatet er i andet kvartal af regnskabsåret blandt andet påvirket af tab på enkeltstående projekter i Thule og Nuuk i Grønland. Resultaterne i Wicotec Kirkebjerg A/S inkluderer en andel af tabene på projekterne i Grønland og er derudover påvirket af nedskrivninger foretaget i første kvartal
- Der er mange projekter i udbud. Nu efterspørger markedet store teknikentrepriser i ”100 mio.-klassen” i totalentreprise, og det er en ny udfordring

# Wicotec Kirkebjerg A/S

## Iværksatte handlingsplaner



### Formål:

- Effektivisere projektgennemførelse
- Profitable projekter, som mindst afsluttes til kalkuleret DB
- Være en effektiv partner i Aarsleff-koncernen og for andre totalentreprenører

### Vigtige punkter:

- Gruppe af tværfaglige projektchefer organiseres med direkte reference til direktionen med henblik på at styrke den tværfaglige ledelse i byggeprocessen. Denne afdeling er central for at opfylde WK's mål om at være bedst i markedet for teknikentrepriser. Viden og erfaringer deles og projektledelse gøres synlig
- Kvalitet og sikkerhed i interne processer i projekterne styrkes, herunder ikke mindst styring af projektøkonomi og tidsplanlægning
- Styrke kontraktadministration hos projektchefer med støtte fra central funktion
- Styrke kompetencer for tidlig involvering i projekterne, ledelsesmæssige og faglige kompetencer
- Selektiv udvælgelse af projekter for tilbudsafgivelse efter fastlagte kriterier, hvor der lægges vægt på match med WK's kvalifikationer og sunde kontraktbetingelser

### Udgangspunkt og sigte:

- Et positivt marked med mange udbud, ikke mindst udbud af store komplekse teknikentrepriser
- En god ordrebeholdning
- One Company-projekter sammen med Aarsleff's byggeaktiviteter er en enestående mulighed for WK
- EBIT% skal udgøre 3-4 % inden for en kort periode

# Elektrificering af det danske jernbanenet

## Eksempel 1



### Det samlede projekt:

- Konsortiet Aarsleff-Siemens
- 1.300 km jernbanespor
- Ca. 2,8 milliarder i totalentreprise
- 2015-2016
- 10 strækninger med 5 optionsstrækninger

### Wicotec Kirkebjerg A/S:

- Ca. 250 mio.
- Højspændingsanlæg på 150/132kV samt 25kV til spor
- Installationer til styre- og signalkabler for kontrol af højspændingsanlæg



# Nyt psykiatrisk center i Skejby

## Eksempel 2



### Teknikentreprise i OPP projekt:

- Teknikentreprisen: ca. 282 mio.
- Efterfølgende 25 års Facility Management: ca. 625 mio.
- 50.000 m<sup>2</sup> med specielle krav

### Tekniske løsninger:

- Alle tekniske installationer
- El, herunder svagstrømsinstallationer
- VVS
- Ventilation
- Solcelleanlæg på ca. 200 kWp
- Bygningsautomation
- Sikkerhedssystemer



# Novo Nordisk i Måløv – Bygning H1

## Eksempel 3



### Diabetes Research House:

- Ca. 150 mio. og 15.000 m<sup>2</sup>
- To laboratoriefølje i tre etager
- En kontorbygning
- Auditorium med plads til 450 personer
- Partnering, hvor Per Aarsleff A/S stod for jordarbejde, byggegrube og råhus inklusive aptering

### Tekniske løsninger:

- Alle tekniske installationer
- Tidlig inddragelse i projektforslagsfasen
- VVS
- Ventilation & Køl
- El-installationer
- Bygningsautomation



# Langsigtede finansielle mål



# Langsigtede finansielle mål

Attraktiv og stabil forrentning, stort kapitalberedskab og høj soliditet



|                                                                    | Regnskabsåret<br>2015/2016 | Forventninger til<br>2016/2017 | Langsigtede<br>finansielle mål |
|--------------------------------------------------------------------|----------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>EBIT, %</b>                                                     |                            |                                |                                |
| Anlæg & Byggeri                                                    | 3,4 %                      | 3,0 %                          | 4,5 %                          |
| Rørteknik                                                          | 3,0 %                      | 3,5 %                          | 5,0 %                          |
| Fundering                                                          | 7,5 %                      | 5,0 %                          | 7,0 %                          |
| Aarsleff-koncernen                                                 | 4,0 %                      | 3,4 %                          | Ca. 5 %                        |
| <b>Udbytteandel</b><br>(Payout ratio)                              | 27 %                       | -                              | 20-30 %                        |
| <b>Egenkapitalandel af balancen</b><br>(Soliditet)                 | 38,3 %                     | -                              | Cirka 40 %                     |
| <b>Rentebærende nettogæld</b><br>(Målt som gennemsnit pr. kvartal) | 90 mio. nettoindestående   | -                              | 0 mio. nettogæld               |
| <b>Forrentning af egenkapitalen</b><br>(ROE)                       | 12,7 %                     | -                              | Minimum 12 % p.a.              |

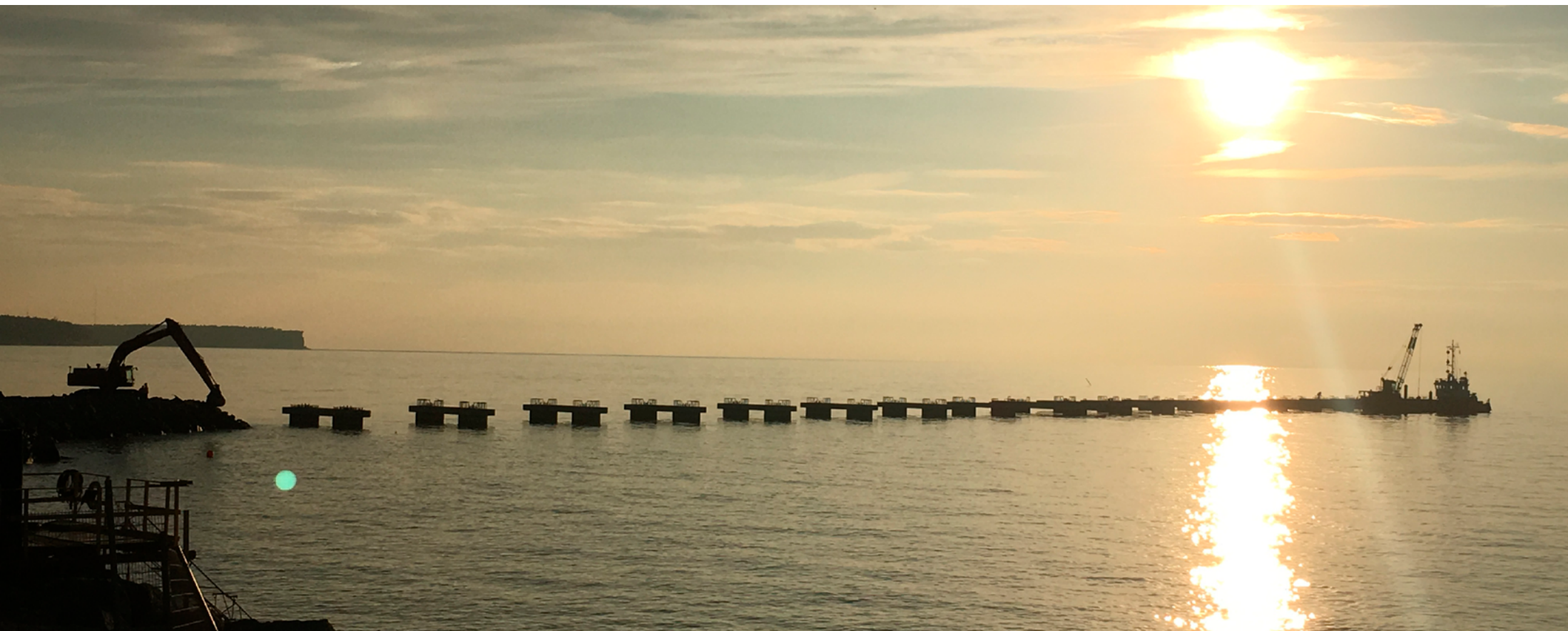
# Langsigtede finansielle mål

## Vækst og udvikling



- Koncernens vækst og udvikling vil fortsat ske gennem en kombination af organisk vækst og tilkøb inden for specialkompetencer med fokus på lønsomhed
- Inden for Anlæg & Byggeri udnyttes de aktuelle markedsmuligheder under hensyntagen til en politik om selektiv ordreerhvervelse
- Inden for de industrielle områder Rørteknik og Fundering er målsætningen en vækst på 5-10 % pr. år med fokus på international vækst

# Finansiell kalender



# Finansiell kalender



## **28. august 2017**

Delårsrapport for perioden 1/10 2016-30/6 2017

## **21. december 2017**

Årsregnskabsmeddelelse for regnskabsåret 2016/2017