

DELÅRSRAPPORT FOR PERIODEN 1/10 2021-30/6 2022



AARSLEFF

Bestyrelsen for Per Aarsleff Holding A/S har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for de første ni måneder. Delårsrapporten er ikke revideret eller reviewet af selskabets revisor. Forventningerne til omsætningsvæksten for helåret er justeret, og derfor fremrykker vi offentliggørelsen af delårsrapporten.

HOVEDPUNKTER

- Koncernomsætningen steg med 21,6 % til 12.925 mio.
- EBIT fra fortsættende aktiviteter på 473 mio. svarende til en EBIT-margin på 3,7 %
- Høj aktivitet, men et marked præget af prisstigninger og materialeknaphed
- Alle fem rapporteringssegmenter bidrager med resultater som forventet. Resultater, som i tredje kvartal har været påvirket af de kraftige prisstigninger på materialer og råvarer
- Fortsat god ordreindgang og en historisk høj ordrebeholdning
- Cash flow fra driften er fortsat påvirket af stigende arbejdskapital som følge af ændringer i projektsammensætningen.

FORVENTNINGER

Forventningerne til regnskabsårets indtjening er uændrede. EBIT fra fortsættende aktiviteter forventes at blive i størrelsesordenen 700 mio. Forventningerne til omsætningen ændres til en vækst på cirka 20 % mod tidligere cirka 12 %.

ÆNDRING AF FINANSIEL KALENDER

Som nævnt er offentliggørelsen af delårsrapporten fremrykket fra den 29. august til den 26. august 2022.

Ebbe Malte Iversen
Bestyrelsesformand

Jesper Kristian Jacobsen
Administrerende direktør

Per Aarsleff Holding A/S
www.aarsleff.com
CVR nr. 24257797

Yderligere oplysninger:
Administrerende direktør Jesper Kristian Jacobsen,
tlf. 8744 2222.

HOVED- OG NØGLETAL

	April kvartal		År til dato		Regnskabs- år
(tkr.)	2021/22	2020/21	2021/22	2020/21	2020/21
Resultatopgørelse					
Omsætning	4.666.141	3.703.297	12.925.397	10.625.394	14.629.769
Heraf udført i udlandet	1.575.327	1.187.695	4.160.518	3.243.831	4.475.245
Resultat af primær drift (EBIT)	174.997	177.714	472.533	487.493	643.980
Finansielle poster, netto	-9.007	-2.668	-26.892	-19.948	-31.113
Resultat før skat	165.990	175.046	445.641	467.545	612.867
Resultat efter skat (fortsættende)	135.553	135.845	349.799	353.900	469.709
Resultat efter skat (ophørende)	-21.627	1.718	-64.600	2.223	2.926
Balance					
Langfristede aktiver			3.888.365	3.192.320	3.417.649
Kortfristede aktiver			7.241.982	6.049.619	5.500.042
Aktiver i alt			11.130.347	9.241.939	8.917.691
Egenkapital			3.695.045	3.590.834	3.663.452
Langfristede forpligtelser			979.990	781.784	812.859
Kortfristede forpligtelser			6.455.312	4.869.321	4.441.380
Egenkapital og forpligtelser i alt			11.130.347	9.241.939	8.917.691
Investeret kapital (IC)			4.625.622	3.228.757	3.377.926
Arbejdskapital			1.391.016	493.760	581.104
Rentebærende nettoindestående/gæld (+/-)			-931.214	360.745	283.696

	April kvartal		År til dato		Regnskabs- år
(tkr.)	2021/22	2020/21	2021/22	2020/21	2020/21
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	-228.504	11.995	-48.883	172.546	471.045
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-266.270	-167.878	-672.134	-427.154	-675.651
Heraf til investering i materielle aktiver, netto	-203.663	-166.950	-577.089	-425.879	-638.389
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-56.698	-42.289	-378.980	-261.069	-301.702
Periodens ændring i likviditeten	-551.472	-198.172	-1.099.997	-515.677	-506.308
Nøgletal					
Bruttomargin, %	10,4	12,2	10,5	11,6	11,4
Overskudsgrad (EBIT-margin), %	3,8	4,8	3,7	4,6	4,4
Resultatgrad (før skat-margin), %	3,6	4,8	3,4	4,4	4,2
Afkast af investeret kapital (ROIC), % *			11,8	16,5	21,2
Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC), % *			7,6	12,5	16,3
Egenkapitalforrentning (ROE), % *			7,8	10,3	13,6
Egenkapitalandel, %			33,2	38,9	41,1
Resultat pr. aktie (EPS), kr.	5,71	6,83	14,36	17,73	23,53
Børskurs pr. aktie, kr.			212,00	282,00	262,50
Kurs/indre værdi			1,13	1,58	1,43
Antal medarbejdere			8.586	7.581	7.658

* Ikke omregnet til helårstal.

Nøgletalsdefinitioner fremgår af årsrapporten for 2020/21 på side 107.

LEDELSENS BERETNING

Aarsleff-koncernens økonomiske udvikling

Resultatopgørelse

Koncernen havde en omsætning på 12.925 mio. i de første ni måneder af regnskabsåret 2021/22, svarende til en stigning på 21,6 % i forhold til sidste regnskabsår, heraf 18,4 % organisk vækst. Omsætningen i Danmark steg med 18,7 %, mens omsætningen i udlandet steg med 28,3 %, hvor Permagreen Grønland A/S er indregnet med virkning fra november 2021.

Resultat af primær drift (EBIT) er et overskud på 473 mio. (3,7 % EBIT-margin) mod 487 mio. (4,6 % EBIT-margin) i de første ni måneder af sidste regnskabsår, som var positivt påvirket af afslutningen af flere store havneprojekter.

I Anlæg & Byggeri er omsætningen steget med 26,7 % som følge af høj aktivitet. Anlæg & Byggeri bidrager med et nominelt resultat som forventet. EBIT-marginen er negativt påvirket af de kraftigt stigende priser på materialer og råvarer samt enkelte byggeriprojekter, som ikke forløber som forventet. Derudover er resultatet positivt påvirket af høj aktivitet på anlægsmarkedet samt en gradvis større indtægtsførsel, i takt med at nogle af de store byggeriprojekter færdiggøres.

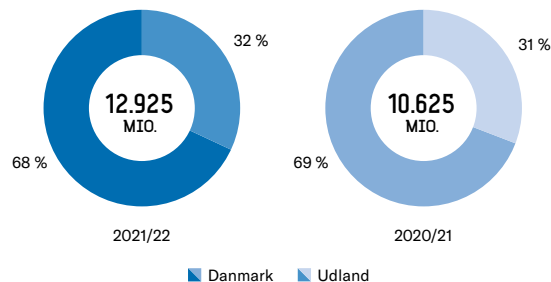
Tekniks resultat er som forventet, og omsætningen er steget med 27,1 %. Der er stor efterspørgsel på tekniske ydelser, hvilket påvirker indtjeningen positivt.

Rails resultat er som forventet, og omsætningen er steget med 42,7 %. Aktiviteten har været højere end forventet på alle markederne, men de høje råvarepriser, specielt på brændstof, påvirker marginen på projekterne.

Fundering bidrager med et resultat som forventet. Der er generelt et tilfredsstillende aktivitetsniveau i alle landene, men højere omkostninger til især stål, transport og energi har påvirket indtjeningen. Omsætningen er steget med 13,2 %. Dette skyldes primært de tilkøbte aktiviteter i Norge samt høj aktivitet i Danmark, England, Polen og Sverige.

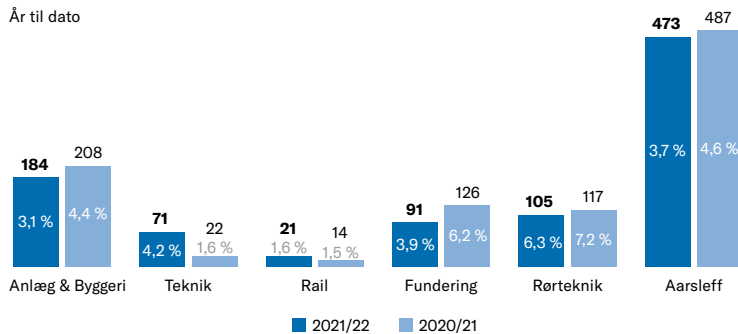
Omsætning

År til dato



EBIT (mio.) og EBIT-margin (%)

År til dato



Rørtekniks resultat er som forventet, omsætningen er steget med 1,5 %, og aktivitetsniveauet er tilfredsstillende på de væsentligste markeder. De kraftige prisstigninger på råvarer har specielt påvirket indtjeningen på Rørtekniks fabrik i Danmark.

Kvartalsresultat

Resultat af primær drift (EBIT) i tredje kvartal er et overskud på 175 mio. (3,8 % EBIT-margin) mod 178 mio. (4,8 % EBIT-margin) i samme periode af sidste regnskabsår.

Anlæg & Byggeri bidrager i tredje kvartal med et resultat som forventet. Resultatet er påvirket af effekten fra de kraftigt stigende råvare- og materialepriser. Dog opvejes det delvist af høj aktivitet inden for anlæg, samt at flere af byggeriprojekterne forventes afsluttet i indeværende og næste regnskabsår, hvilket på nogle projekter resulterer i en gradvis større indtægtsførsel.

Tekniks resultat i tredje kvartal er som forventet. Der er fortsat høj aktivitet som følge af deltagelse i de store One Company-byggeriprojekter, samtidig med at de seneste års fokus på at øge omsætningen inden for service og facility management har bidraget positivt til både vækst og indtjening.

Rail bidrager med et resultat som forventet. Aktivitetsniveauet er højt, men de højere råvarepriser, specielt på brændstof, påvirker indtjeningen negativt.

Fundering bidrager med et resultat i tredje kvartal som forventet. Aktivitetsniveauet har været højt, men de stadigt stigende materialepriser har påvirket indtjeningen.

Rørtekniks resultat i tredje kvartal er som forventet. De kraftigt stigende råvarepriser påvirker specielt indtjeningen på fabrikken

i Danmark, samtidig med at der fortsat har været lav aktivitet i Sverige.

Påvirkning fra krigen i Ukraine

Den 31. marts meddelte Aarsleff, at koncernen har besluttet at sælge sine forretninger i Rusland og dermed forlade landet. Der foregår i øjeblikket forhandlinger om at sælge det russiske datterskab til den lokale ledelse, og et salg forventes gennemført i indeværende regnskabsår. Som en konsekvens af denne beslutning vil aktiviteterne i Rusland ikke længere indgå i koncernens omsætning og driftsresultat. Regnskabsmæssigt vil forretningen blive behandlet som et aktiv, der er bestemt for salg, indtil afviklingen er sket, og indgår i regnskabet som en ophørende aktivitet. Forretningen vil blive nedskrevet til dagsværdi, hvilket har resulteret i en ikke-likvid nedskrivning på 65 mio. (omregnet med RUB-kurs pr. 30. juni 2022). Dette er en yderligere nedskrivning på 22 mio. i forhold til udmeldingen pr. 31. marts 2022 og skyldes stigningen i valutakursen på rubler. I regnskabsåret 2020/21 havde forretningen i Rusland en omsætning på 64 mio. og et resultat af primær drift på 4 mio.

Vores drift er påvirket af krigen i Ukraine, som har medført store udsving og høj usikkerhed omkring udviklingen i råvarepriser samt tilgængeligheden af visse kritiske materialer og komponenter, der indgår i vores produktion og projekter. På flere projekter er vi i tæt og konstruktiv dialog med vores kunder om udfordringerne, og om hvordan vi finder de bedste løsninger. Vi har ligeledes stort fokus på både materialetilgængelighed og prisstigninger i forbindelse med afgivelse af nye tilbud.

Ordrebeholdning og -indgang

	Ordrebeholdning primo	Udført i perioden	Ordreindgang i perioden	Ordrebeholdning ultimo	Heraf til udførelse i indeværende år
Anlæg & Byggeri	10.896	5.942	9.468	14.422	2.050
Teknik	2.493	1.706	1.861	2.648	350
Rail	3.108	1.307	1.047	2.848	450
Fundering	1.958	2.308	2.642	2.292	750
Rørteknik	1.526	1.662	1.569	1.433	500
Total	19.981	12.925	16.587	23.643	4.100

Medarbejderaktieprogram

I februar blev medarbejderne i den danske del af koncernen igen tilbudt at deltage i et medarbejderaktieprogram. Aktieprogrammet er et matching-shares-program, hvor deltagerne ved for egen regning at erhverve B-aktier i selskabet (investeringsaktier), der er underlagt en treårig vestingperiode, opnår ret til vederlagsfri tilde-
ling af én B-aktie i selskabet (matching-share) pr. erhvervet investe-
ringsaktie (1:1). I alt 1.168 medarbejdere tilmeldte sig programmet og
har samlet købt 135.270 aktier. Omkostningen forventes at udgøre
32,8 mio. og udgiftsføres over den treårige vestingperiode.

Aktietilbagekøbsprogram

Bestyrelsen for Per Aarsleff Holding A/S besluttede den 25. fe-
bruar at udnytte sin bemyndigelse til at lade selskabet købe egne
B-aktier ved at forlænge det nuværende aktietilbagekøbsprogram,
så det nu løber i perioden fra og med 28. juni 2021 til og med 1.
marts 2023. I denne periode vil Per Aarsleff Holding A/S tilbagekø-
be B-aktier til en maksimal værdi af 325 mio. mod tidligere 125 mio.
efter "Safe Harbour"-bestemmelserne. Formålet med aktietilbage-
købet er at reducere Per Aarsleff Holding A/S' aktiekapital samt at
afdække selskabets forpligtelser i forbindelse med det aktiebase-
rede incitamentsprogram til koncernens danske medarbejdere.

Ordrebeholdning

Koncernens ordrebeholdning pr. 30. juni 2022 udgjorde 23.643 mio.
(30. september 2021: 19.981 mio.). Ordreindgangen i de første ni
måneder var på 16.587 mio. I maj underskrev Aarsleff kontrakt på
1,3 mia. svenske kroner med Älvstranden Utveckling AB om etable-
ringen af en stor halvø i Göteborg Havn. Halvøen bliver 200 meter
bred og skal strække sig 100 meter ud i elven og vil på sigt huse

en helt ny bydel kaldet Masthuggskajen. Projektet udføres i et One
Company-samarbejde imellem Anlæg & Byggeri og Fundering.

Balance

Koncernens balancesum udgør 11.130 mio. pr. 30. juni 2022. Dette
svarer til en stigning på 2.212 mio. i forhold til balancesummen ved
udgangen af sidste regnskabsår på 8.918 mio. Udviklingen i balan-
cesummen kan blandt andet forklares ved, at der pr. 30. juni 2022
er indregnet finansielle instrumenter for 480 mio. i forbindelse med
renteoptimering.

Koncernens rentebærende gæld minus rentebærende aktiver udgør
en nettogæld på 931 mio. mod et nettoindestående på 284 mio.
pr. 30. september 2021. Ændringen skyldes hovedsageligt, at de
igangværende arbejder, netto i de første ni måneder er steget med
523 mio., hvilket primært skyldes ændringer i projektsammensæt-
ningen med flere mindre og mellemstore projekter, hvor der typisk
er bundet arbejdskapital. Samtidig er der aftalt betalingsplaner
på nogle større projekter, som i en vis periode medfører en større
kapitalbinding.

Egenkapitalen udgør 3.695 mio. mod 3.663 mio. ved udgangen af
sidste regnskabsår eller 33,2 % af den samlede balancesum sam-
menlignet med 41,1 % ved regnskabsårets begyndelse.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgør -49 mio. mod 173 mio. i de
første ni måneder af sidste regnskabsår. Koncernens driftskapital
bidrager med en negativ effekt på 799 mio. mod 476 mio. i samme
periode sidste år, hvilket primært skyldes ændringerne i projekt-
sammensætningen.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter er blandt andet påvir-
ket af opkøbene af Permagreen Grønland A/S, Olimb Rørfornying
Holding AS og Cannon Piling Ltd. og udgør -672 mio. mod -427 mio.
i de første ni måneder af sidste regnskabsår.

Koncernens forventninger til årets investeringer eksklusive opkøb
udgør fortsat et niveau på 750 mio. Det høje investeringsniveau
skyldes blandt andet investeringer i bygninger, en ny pælefabrik i
Skåne og dermed udvidelse af pæleproduktionskapaciteten samt
investering i Funderings nye produkt, en præfabrikeret skrupepæl.

Efterfølgende begivenheder

Per Aarsleff Holding A/S har indgået aftale om at overtage 66,6 %
af aktierne i norske Trym Anlegg AS. Samtidig er det aftalt, at Aar-
sleff køber de resterende aktier til indre værdi senest i 2027. Den
samlede pris for 100 % af selskabet er fastsat til 240 mio. norske
kroner. Transaktionen blev gennemført den 12. juli 2022. Trym An-
legg er en veldrevet projektbaseret virksomhed inden for bane- og
anlægssegmentet med en dygtig ledelse og 90 engagerede medar-
bejdere. Selskabet, som har hovedkontor i Trondheim i det centrale
Norge, omsætter årligt for 425 mio. norske kroner og havde i 2021
et driftsresultat, EBIT, på cirka 30 mio. norske kroner. Trym Anlegg
har en stærk position i det norske marked inden for især jernbane-
infrastruktur samt en strategisk vigtig placering i forhold til Aarsleff
Rail-gruppens øvrige baneaktiviteter i Norge, som er forankret i
Banedrift AS hjemmehørende i Fredrikstad syd for Oslo.

I august indgik Aarsleff en kontrakt på udvidelsen af et datacenter
i Odense til 2,4 mia.

ANLÆG & BYGGERI – HØJ OMSÆTNING

Omsætningen var i de første ni måneder 5.942 mio. eller 26,7 % højere end i sidste regnskabsår. Organisk vækst var 21,7 %. Omsætningen i Danmark var 4.905 mio. eller 19 % højere end i de første ni måneder af sidste regnskabsår. Omsætningen i udlandet steg med 82,3 % til 1.037 mio.

EBIT-resultatet blev 184 mio. (3,1 % EBIT-margin) mod 208 mio. (4,4 % EBIT-margin) i sidste regnskabsår. Anlæg & Byggeri bidrager med et nominelt resultat som forventet. EBIT-marginen er negativt påvirket af de kraftigt stigende priser på materialer og råvarer samt enkelte byggeriprojekter, som ikke forløber som forventet. Men en gradvis større indtægtsførsel, i takt med at nogle af de store byggeriprojekter færdiggøres, sammen med en høj aktivitet på anlægsmarkedet påvirker resultatet positivt. Samtidig var sidste regnskabsår positivt påvirket af afslutningen af flere store havneprojekter.

Per Aarsleff A/S bidrager med et resultat som forventet. Der er fortsat høj aktivitet inden for byggeri, hvor der udføres en række større projekter i København og Aarhus. Inden for anlægsprojekter er der fortsat høj aktivitet på blandt andet udførelsen af Hovedstadens Letbane langs Ring 3 samt etableringen af Femern-forbindelsen.

Hansson & Knudsen A/S bidrager med et resultat som forventet. Der har været en høj ordreindgang, og selskabet har blandt andet indgået kontrakt på det første boligrenoveringsprojekt i København. Fokus er fortsat rettet mod drift og eksekvering med henblik på at forbedre indtjeningen.

Resultatet i islandske Ístak hf. er lavere end forventet som følge af de stigende materiale- og råvarepriser. Aktivitetsniveauet er højt, og der er en tilfredsstillende ordrebeholdning.



Se, hvad vi arbejder med
www.aarsleff.com/referencer

Permagreen Grønland indregnes med virkning fra november 2021, og resultatet er som forventet. Markedsmulighederne er gode specielt inden for boligbyggeri i Nuuk, og selskabet har en høj ordrebeholdning. Integrationen forløber planmæssigt, og der er fokus på at udnytte synergiene med resten af Aarsleff-koncernen.

Generelt er der mange tilbudsmuligheder inden for anlægsmarkedet, herunder større infrastrukturprojekter samt projekter drevet af den grønne omstilling, fx konvertering fra naturgas til fjernvarme. Et aktuelt eksempel på et større anlægsprojekt er kontrakten indgået i august på udvidelsen af et datacenter i Odense til 2,4 mia. Inden for byggeri ses der tegn på en afmatning som følge af de højere materiale- og råvarepriser samt de stigende renter.

Der arbejdes fortsat på at udvikle et antal større bygge- og anlægsprojekter ved tidlig involvering, som fx udviklingen af to byggefelter på Aarhus Ø for Ejendomsselskabet Prime Office. Et andet eksempel med tidlig involvering er samarbejdet med Aarhus Vand, hvor Aarsleff er valgt som partner og nu skal bistå med design og projektering af det kommende ressource- og renseanlæg Aarhus ReWater med henblik på senere at indgå en totalentreprisekontrakt på projektet.

Anlæg & Byggeri havde i de første ni måneder en ordreindgang på 9.468 mio., og ordrebeholdningen udgjorde 14.422 mio. pr. 30. juni 2022 (30. september 2021: 10.896 mio.), hvoraf cirka 2.050 mio. forventes udført i indeværende regnskabsår. I tallene for ordreindgangen i de første ni måneder indgår ordrebeholdningen ved overtagelsen af Permagreen Grønland med en samlet værdi på 627 mio.

Forventningerne til regnskabsåret 2021/22 justeres til en EBIT-margin på cirka 3,2 % mod tidligere udmelding på 3,8 %, og en vækst i omsætningen på cirka 26 % mod tidligere udmelding på 15 %.



Omsætning

5.942 MIO.

2020/21: 4.691 MIO.

Segmentresultat (EBIT)

184 MIO.

2020/21: 208 MIO.

EBIT-margin

3,1 %

2020/21: 4,4 %

TEKNIK – FORBEDRET IND TJENING OG STOR EFTERSPØRGSEL

Omsætningen var i de første ni måneder 1.706 mio. eller 27,1 % højere end i sidste regnskabsår. Organisk vækst var 26,4 %.

EBIT-resultatet blev 71 mio. (4,2 % EBIT-margin) mod 22 mio. (1,6 % EBIT-margin) i sidste regnskabsår og er som forventet.

Omsætningen er stigende som følge af stor efterspørgsel på koncernens tekniske ydelser samt deltagelse i de store byggeri-opgaver, som udføres i One Company. Samtidig har de seneste års fokus på at øge omsætningen inden for service og facility management bidraget positivt til både vækst og indtjening.

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

Der er fortsat gode tilbudsmuligheder inden for større teknik-entrepriser primært i Storkøbenhavn. Et eksempel på dette er, at Wicotec Kirkebjerg A/S i maj underskrev en kontrakt med Region Hovedstaden til en værdi af cirka 550 mio. om at udføre installationerne til Mary Elizabeths Hospital (tidligere Børneriget).



Se, hvad vi arbejder med
www.wk.dk

Wicotec Kirkebjerg købte i januar virksomheden S&H Klimateknik A/S, som er specialist inden for køling og har mange års erfaring med at designe og opbygge køleanlæg. S&H Klimateknik leverer blandt andet løsninger inden for køling af serverrum til datacentre, komfortkøling til ventilationsanlæg og køle-fryserumsløsninger til hospitals- og medicinalindustrien. Selskabet omsætter for cirka 15 mio., har cirka 15 medarbejdere og opererer med udgangspunkt fra Glostrup. Opkøbet underbygger Wicotec Kirkebjergs strategiske sigte om at tilbyde flere specialkompetencer inden for teknik og giver samtidig synergier til den eksisterende service- og ventilationsforretning.

I juli har Wicotec Kirkebjerg overtaget Kurt Jensen Maskinfabrik A/S, som har specialiseret sig inden for fremstilling af rustfri rørføringer til vandværker, fødevarerproducenter og miljøsektoren. Virksomheden har egen kapacitet til bejdning af rustfrit stål, og har specialudstyr til optræk af rør i forbindelse med fremstilling af rørsystemer med sideforgreninger. Kurt Jensen Maskinfabrik har 20 medarbejdere, og de 4.000 kvadratmeter produktionslokaler er placeret i Otterup på Fyn.

Teknik havde i de første ni måneder en ordreindgang på 1.861 mio., og ordrebeholdningen udgjorde 2.648 mio. pr. 30. juni 2022 (30. september 2021: 2.493 mio.), hvoraf cirka 350 mio. forventes udført i indeværende regnskabsår.

Forventningerne til omsætningen for hele regnskabsåret 2021/22 ændres til en vækst på cirka 20 % mod tidligere udmelding om en vækst i omsætningen på 15 %. Forventningerne til EBIT-margin er uændrede svarende til cirka 3,5 %.



Omsætning

1.706 MIO.

2020/21: 1.342 MIO.

Segmentresultat (EBIT)

71 MIO.

2020/21: 22 MIO.

EBIT-margin

4,2 %

2020/21: 1,6 %

RAIL – HØJ OMSÆTNING MEN STIGENDE RÅVAREPRISER PÅVIRKER INDTJENINGEN

Omsætningen var i de første ni måneder 1.307 mio. eller 42,7 % højere end i sidste regnskabsår. Omsætningen i Danmark var 912 mio. eller 29,1 % højere end i de første ni måneder af sidste regnskabsår. Omsætningen i udlandet steg med 88,6 % til 395 mio.

EBIT-resultatet blev 21 mio. (1,6 % EBIT-margin) mod 14 mio. (1,5 % EBIT-margin) i sidste regnskabsår og er som forventet. Aktivitetsniveauet har været højere end forventet på alle markederne, men de høje råvarepriser, specielt på brændstof, påvirker marginen på projekterne.

Resultatet i Danmark er som forventet. Der har været høj aktivitet på en række større projekter som Hovedstadens Letbane langs Ring 3, hvor arbejdet med sporlægningen på letbanens kontrol- og vedligeholdelsescenter er begyndt samt med sporvedligehold og forberedelse til hastighedsopgradering på strækningen Aarhus-Langå. Derudover er arbejdet med at elektrificere strækningen Fredericia-Aarhus begyndt. Der er fortsat fokus på at øge aktiviteten inden for service og vedligehold, og i maj måned begyndte opgaven med varetagelse af drift og vedligehold på Odense Letbanes infrastruktur.

Udviklingen i Norge og Sverige er fortsat positiv. Ordreindgangen er god, og der er mange tilbudsmuligheder. Fokus er fortsat på

en kontrolleret vækst med opbygning af lokale ressourcer med support fra Danmark.

I juli er der indgået en aftale om at overtage 66,6 % af aktierne i norske Trym Anlegg AS. Samtidig er det aftalt, at Aarsleff køber de resterende aktier til indre værdi senest i 2027. Den samlede pris for 100 % af selskabet er fastsat til 240 mio. norske kroner. Trym Anlegg er en veldrevet projektbaseret virksomhed inden for bane- og anlægssegmentet med en dygtig ledelse og 90 engagerede medarbejdere. Selskabet, som har hovedkontor i Trondheim i det centrale Norge, omsætter årligt for 425 mio. norske kroner og havde i 2021 et driftsresultat, EBIT, på cirka 30 mio. norske kroner. Trym Anlegg har en stærk position i det norske marked inden for især jernbaneinfrastruktur, samt en strategisk vigtig placering i forhold til Aarsleff Rail-gruppens øvrige baneaktiviteter i Norge, som er forankret i Banedrift AS hjemmehørende i Fredrikstad syd for Oslo.

Rail havde i de første ni måneder en ordreindgang på 1.047 mio., og ordrebeholdningen udgjorde 2.848 mio. pr. 30. juni 2022 (30. september 2021: 3.108 mio.), hvoraf cirka 450 mio. forventes udført i indeværende regnskabsår.

Forventningerne til omsætningen for hele regnskabsåret 2021/22 ændres til en vækst på cirka 35 % mod tidligere udmelding om en vækst i omsætningen på 20 %. Forventningerne til EBIT-margin er uændrede svarende til cirka 4 %.



Se, hvad vi arbejder med
www.aarsleffrail.dk



Omsætning

1.307 MIO.

2020/21: 916 MIO.

Segmentresultat (EBIT)

21 MIO.

2020/21: 14 MIO.

EBIT-margin

1,6 %

2020/21: 1,5 %

FUNDERING – HØJERE OMKOSTNINGER PÅVIRKER INDJTJENINGEN

Omsætningen var i de første ni måneder 2.307 mio. eller 13,2 % højere end i sidste regnskabsår. Organisk vækst var 8,1 %. Omsætningen i Danmark steg med 6,5 % til 788 mio. Omsætningen i udlandet steg med 17 % til 1.519 mio.

EBIT-resultatet blev 91 mio. (3,9 % EBIT-margin) mod 126 mio. (6,2 % EBIT-margin) sidste regnskabsår og er som forventet. Der er generelt et tilfredsstillende aktivitetsniveau i alle landene, men højere omkostninger til materialer, transport og energi påvirker stadig indtjeningen.

Resultatet af de danske aktiviteter er som forventet. Aktivitetsniveauet i Danmark er højere end i tilsvarende periode sidste regnskabsår og skyldes flere større byggegrubeprojekter. No-Dig-aktiviteterne i Entreprenørfirmaet Østergaard A/S har haft et uændret aktivitetsniveau. I juni måned overtog Aarsleff selskabet BL Grundvandssænkning A/S, som er en virksomhed med 18 medarbejdere og mere end 20 års erfaring. Opkøbet af BL Grundvandssænkning vil styrke koncernens samlede kompetencer og kapacitet inden for grundvandssænkning og øge muligheden for at udvikle og tilbyde nye løsninger inden for energi og vandværksboringer i takt med den stigende efterspørgsel på markedet.

I Sverige er omsætningen og resultatet højere end forventet. Der er høj aktivitet på en række større projekter, hvilket forventes at fortsætte i resten af regnskabsåret, blandt andet fordi Aarsleff Ground Engineering AB i november indgik kontrakt på spunsarbejderne til Södertälje sluse og kanal i Stockholm. Kontrakten har en værdi på 271 mio.

I Polen er resultatet højere end forventet. Ordrebeholdningen er god og indeholder en del projekter med jernbetonpæle.



Se, hvad vi arbejder med
www.aarsleff.com/referencer

Resultatet i England er som forventet, og opstarten på flere større pælefunderingsprojekter medvirker til en stigende omsætning. Der er fortsat gode markedsmuligheder, og der forventes et højt aktivitetsniveau i resten af regnskabsåret. I april købte Aarsleff det engelske entreprenørselskab Cannon Piling Ltd., som blev stiftet i 1992 og i dag udfører in situ-aktiviteter som borede pæle, herunder fx CFA- og minipæle. Cannon Piling omsætter for cirka 100 mio., har cirka 45 medarbejdere og opererer med udgangspunkt fra Essex, 60 kilometer nordøst for London. Opkøbet af aktiviteterne vil styrke Funderings markedsposition i London-området samt generelt inden for in situ-aktiviteter på det engelske marked, hvor Cannon Piling bliver en del af de allerede etablerede entreprenøraktiviteter. Opkøbet underbygger Funderings strategiske sigte med synergier til den eksisterende forretning i England.

Aktivitetsniveauet i Tyskland er stigende og skyldes flere større pæleramningsprojekter. Dog er indtjeningen på pæleramningsprojekterne fortsat ikke tilfredsstillende. De øvrige aktiviteter i Tyskland bidrager som forventet, og der er gode markedsmuligheder blandt andet som følge af den grønne omstilling.

Resultatet af de norske aktiviteter er lavere end forventet og skyldes primært, at Sør-Norsk Boring AS er særligt eksponeret mod de stigende stålpriser. Markedsmulighederne i Norge er fortsat gode.

Fundering havde i de første ni måneder en ordreindgang på 2.642 mio., og ordrebeholdningen udgjorde 2.292 mio. pr. 30. juni 2022 (30. september 2021: 1.958 mio.), hvoraf cirka 750 mio. forventes udført i indeværende regnskabsår.

Forventningerne til omsætningen for hele regnskabsåret 2021/22 ændres til en vækst på cirka 15 % mod tidligere udmelding om en vækst i omsætningen på 7 %. Forventningerne til EBIT-margin er uændrede svarende til cirka 4,5 %.



Omsætning

2.307 MIO.

2020/21: 2.038 MIO.

Segmentresultat (EBIT)

91 MIO.

2020/21: 126 MIO.

EBIT-margin

3,9 %

2020/21: 6,2 %

RØRTEKNIK – STIGENDE RÅVAREPRISER PÅVIRKER IND TJENINGEN

Omsætningen var i de første ni måneder 1.663 mio. eller 1,5 % højere end sidste regnskabsår. Omsætningen i Danmark faldt med 3,8 % til 454 mio. I udlandet steg omsætningen med 3,6 % til 1.209 mio.

EBIT-resultatet blev 105 mio. (6,3 % EBIT-margin) mod 117 mio. (7,2 % EBIT-margin) sidste regnskabsår og er som forventet. Aktivitetsniveauet er generelt tilfredsstillende, men de kraftigt stigende råvarepriser påvirker fortsat specielt indtjeningen på Rørtekniks fabrik i Danmark.

Resultatet i de nordiske lande er som forventet med et tilfredsstillende aktivitetsniveau undtaget i Sverige, hvor der også i tredje kvartal har været en nedgang i omsætningen. Der er fortsat et stigende aktivitetsniveau i Norge både på det offentlige og på det private marked. De kraftigt stigende råvarepriser påvirker specielt indtjeningen på fabrikken i Danmark og vil på sigt også påvirke indtjeningen på de mange flerårige rammeaftaler i Danmark.

I Tyskland er resultatet som forventet. Aktivitetsniveauet er fortsat tilfredsstillende, og markedsmulighederne er fortsat gode. I Holland fortsætter de seneste års positive udvikling i både omsætning og indtjening.



Se, hvad vi arbejder med
www.aarsleff.com/referencer

Omsætningen i Polen og Baltikum er som forventet lav. Polen er påvirket af manglende EU-finansierede projekter, og der er foretaget en tilpasning af kapaciteten, så den matcher det nuværende aktivitetsniveau.

Rørteknik havde i de første ni måneder en ordreindgang på 1.569 mio., og ordrebeholdningen udgjorde 1.433 mio. pr. 30. juni 2022 (30. september 2021: 1.526 mio.), hvoraf cirka 500 mio. forventes udført i indværende regnskabsår.

Som tidligere nævnt har Aarsleff besluttet at sælge sine forretninger i Rusland og dermed forlade landet. Forretningen behandles regnskabsmæssigt som et aktiv, der er bestemt for salg, og indgår derfor ikke længere i Rørtekniks omsætning og driftsresultat.

I januar udnyttede Aarsleff en option på køb af de resterende 49 % af aktierne til indre værdi i norske Olimb Rørfornyning Holding AS efter opkøbet af 51 % af aktierne tilbage i 2017.

Forventningerne til regnskabsåret 2021/22 fastholdes med EBIT-margin på cirka 6,5 % og en vækst i omsætningen på cirka 0 %.



Omsætning

1.663 MIO.

2020/21: 1.639 MIO.

Segmentresultat (EBIT)

105 MIO.

2020/21: 117 MIO.

EBIT-margin

6,3 %

2020/21: 7,2 %

FORVENTNINGER TIL REGNSKABSÅRET 2021/22

Forventningerne til regnskabsårets indtjening er uændrede. EBIT fra fortsættende aktiviteter forventes at blive i størrelsesordenen 700 mio. Forventningerne til omsætningen ændres til en vækst på cirka 20 % mod tidligere cirka 12 %.

Forventningerne til den fremtidige økonomiske udvikling er forbundet med usikkerhed og risici, der kan medføre, at udviklingen afviger i forhold til det forventede. For en beskrivelse af de forretningsmæssige risici henvises til Vurdering af forretningsmæssige risici i årsrapporten for 2020/21 samt note 2 om Regnskabsmæssige skøn og vurderinger. De væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer er uændrede i forhold til beskrivelsen i årsrapporten, men er dog påvirket af situationen i Ukraine som omtalt under ledelsens beretning.

FINANSIEL KALENDER

16. december 2022 Årsrapport for regnskabsåret 2021 / 22

LEDELSENS ERKLÆRING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. oktober 2021-30. juni 2022 for Per Aarsleff Holding A/S.

Delårsrapporten, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisor, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2022 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. oktober 2021-30. juni 2022.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og af koncernens finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står over for.

Viby J, den 26. august 2022

Direktion

Jesper Kristian Jacobsen
Administrerende direktør

Nicolai Schultz
Viceadministrerende direktør

Mogens Vedel Hestbæk
Koncernøkonomidirektør

Bestyrelse

Ebbe Malte Iversen
Bestyrelsesformand

Jørgen Wisborg
Næstformand

Jens Bjerg Sørensen
Bestyrelsesmedlem

Charlotte Strand
Bestyrelsesmedlem

Henrik Højen Andersen
Bestyrelsesmedlem

RESULTATOPGØRELSE

	April kvartal		Ni måneder	
(tkr.)	2021/22	2020/21	2021/22	2020/21
Omsætning	4.666.141	3.703.297	12.925.397	10.625.394
Produktionsomkostninger	-4.182.345	-3.254.168	-11.565.211	-9.398.131
Bruttoresultat	483.796	449.129	1.360.186	1.227.263
Administrations- og salgsmkostninger	-316.205	-284.786	-913.434	-768.351
Andre driftsindtægter og -omkostninger	3.281	5.271	13.406	20.481
Resultat i associerede virksomheder og joint ventures	4.125	8.100	12.375	8.100
Resultat af primær drift (EBIT)	174.997	177.714	472.533	487.493
Finansielle poster, netto	-9.007	-2.668	-26.892	-19.948
Resultat før skat	165.990	175.046	445.641	467.545
Skat af periodens resultat	-30.437	-39.201	-95.842	-113.645
Resultat efter skat (fortsættende aktiviteter)	135.553	135.845	349.799	353.900
Resultat efter skat (ophørende aktiviteter)	-21.627	1.718	-64.600	2.223
Resultat efter skat	113.926	137.563	285.199	356.123
Resultat pr. aktie (kr.)	5,71	6,83	14,36	17,73

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

	April kvartal		Ni måneder	
(tkr.)	2021/22	2020/21	2021/22	2020/21
Resultat efter skat	113.926	137.563	285.199	356.123
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen				
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske virksomheder	-20.369	7.775	-4.564	37.169
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, netto	-9.111	622	-13.435	7.180
Skat af anden totalindkomst	1.960	-181	2.801	-2.048
Anden totalindkomst indregnet direkte i egenkapitalen	-27.520	8.216	-15.198	42.301
Totalindkomst i alt	86.406	145.779	270.001	398.424
Totalindkomst tilfalder				
Aktionærerne i Per Aarsleff Holding A/S	85.245	145.725	269.134	398.225
Minoritetsaktionærer	1.161	54	867	199
I alt	86.406	145.779	270.001	398.424

BALANCE

(tkr.)	30/06 2022	30/9 2021	30/06 2021
Aktiver			
Goodwill	239.922	225.463	202.314
Patenter og andre immaterielle aktiver	145.121	122.696	77.018
Grunde og bygninger	920.098	847.797	827.140
Produktionsanlæg og maskiner	1.555.641	1.437.705	1.318.809
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	157.268	156.371	148.585
Materielle aktiver under opførelse	343.461	170.134	205.974
Leasingaktiver	483.041	406.976	368.354
Andre langfristede aktiver	43.813	50.507	44.126
Langfristede aktiver	3.888.365	3.417.649	3.192.320
Varebeholdninger	468.091	410.621	339.306
Entreprisedebitorer	3.306.871	2.542.351	2.651.380
Igangværende arbejder	2.136.226	1.298.740	1.433.514
Øvrige tilgodehavender	219.015	200.752	390.584
Værdipapirer	567.180	602.918	606.023
Likvide beholdninger	469.488	444.660	628.812
Aktiver bestemt for salg	75.111	0	0
Kortfristede aktiver	7.241.982	5.500.042	6.049.619
Aktiver i alt	11.130.347	8.917.691	9.241.939

(tkr.)	30/06 2022	30/9 2021	30/06 2021
Egenkapital og forpligtelser			
Egenkapital, aktionærer i Per Aarsleff Holding A/S	3.667.637	3.656.688	3.584.527
Minoritetsandel af egenkapital	27.408	6.764	6.307
Egenkapital	3.695.045	3.663.452	3.590.834
Prioritetsgæld og kreditinstitutter	180.504	94.128	96.386
Leasingforpligtelser	331.821	262.995	233.145
Hensatte forpligtelser	158.099	151.148	93.716
Anden gæld	41.405	43.628	0
Udskudt skat	268.161	260.960	358.537
Langfristede forpligtelser	979.990	812.859	781.784
Prioritetsgæld og kreditinstitutter	1.278.346	151.233	348.122
Leasingforpligtelser	135.806	137.981	130.423
Igangværende arbejder	1.474.830	1.160.405	1.464.721
Leverandørgæld	2.207.043	1.832.816	1.728.174
Anden gæld	1.298.918	1.158.945	1.197.881
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	60.369	0	0
Kortfristede forpligtelser	6.455.312	4.441.380	4.869.321
Forpligtelser i alt	7.435.302	5.254.239	5.651.105
Egenkapital og forpligtelser i alt	11.130.347	8.917.691	9.241.939

PENGESTRØMSOPGØRELSE

	Ni måneder	
(tkr.)	2021/22	2020/21
Driftens likviditetsvirkning		
Resultat af primær drift (EBIT)	472.533	487.493
Resultat efter skat (ophørende aktiviteter)	-64.600	2.223
Af- og nedskrivninger, immaterielle aktiver	19.148	11.563
Af- og nedskrivninger, materielle aktiver	458.337	409.274
Øvrige reguleringer	-28.422	-41.723
Ændringer i driftskapital	-799.396	-475.662
Finansielle poster, netto	-22.295	-14.192
Betalte selskabsskatter	-84.188	-206.430
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	-48.883	172.546
Investeringsernes likviditetsvirkning		
Akkvisitioner	-108.284	0
Nettoinvestering i materielle og immaterielle aktiver	-577.089	-425.879
Værdipapirer	13.239	-1.275
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-672.134	-427.154
Langfristede forpligtelser	25.512	-5.244
Udbetalt udbytte	-158.210	-130.188
Leasingbetalinger	-126.284	-124.222
Køb af egne aktier	-119.998	-1.415
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-378.980	-261.069
Periodens ændring i likviditeten	-1.099.997	-515.677
Likviditet primo	302.227	804.722
Periodens ændring i likviditeten	-1.099.997	-515.677
Likviditet ultimo	-797.770	289.045

RENTEBÆRENDE NETTOINDESTÅENDE

	Ni måneder	
(tkr.)	2021/22	2020/21
Likvide beholdninger	469.488	628.812
Værdipapirer	567.180	606.023
Rentebærende aktiver i alt	1.036.668	1.234.835
Prioritetsgæld og kreditinstitutter	1.458.850	444.508
Leasingforpligtelser	467.627	363.568
Anden gæld	41.405	66.014
Rentebærende forpligtelser i alt	1.967.882	874.090
Rentebærende nettoindestående/gæld (+/-)	-931.214	360.745

EGENKAPITALOPGØRELSE

(tkr.)	Aktiekapital	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for sikrings- transaktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte	Aktionærer i Per Aarsleff Holding A/S i alt	Minoritets- aktionærer	I alt
Egenkapital 1/10 2021	40.770	-123.392	-4.573	3.580.802	163.081	3.656.688	6.764	3.663.452
Totalindkomst								
Periodens resultat				284.286		284.286	913	285.199
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder		-4.518				-4.518	-46	-4.564
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter			-13.435			-13.435		-13.435
Skat af afledte finansielle instrumenter			2.801			2.801		2.801
Anden totalindkomst i alt	0	-4.518	-10.634	0	0	-15.152	-46	-15.198
Totalindkomst i alt	0	-4.518	-10.634	284.286	0	269.134	867	270.001
Transaktioner med ejere								
Køb af minoritetsaktionærer							20.342	20.342
Udbytte, minoritetsaktionærer							-565	-565
Medarbejderaktieordning				20.024		20.024		20.024
Køb af egne aktier				-119.998		-119.998		-119.998
Udbetalt udbytte					-163.081	-163.081		-163.081
Udbytte, egne aktier				4.870		4.870		4.870
Transaktioner med ejere i alt	0	0	0	-95.104	-163.081	-258.185	19.777	-238.408
Egenkapital 30/06 2022	40.770	-127.910	-15.207	3.769.984	0	3.667.637	27.408	3.695.045
Egenkapital 1/10 2020	40.770	-151.427	-10.949	3.293.541	132.503	3.304.438	6.381	3.310.819
Totalindkomst								
Periodens resultat				355.915		355.915	208	356.123
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder		37.178				37.178	-9	37.169
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter			7.180			7.180		7.180
Skat af afledte finansielle instrumenter			-2.048			-2.048		-2.048
Anden totalindkomst i alt	0	37.178	5.132	0	0	42.310	-9	42.301
Totalindkomst i alt	0	37.178	5.132	355.915	0	398.225	199	398.424
Transaktioner med ejere								
Udbytte, minoritetsaktionærer							-273	-273
Medarbejderaktieordning				13.467		13.467		13.467
Køb af egne aktier				-1.415		-1.415		-1.415
Udbetalt udbytte					-132.503	-132.503		-132.503
Udbytte, egne aktier				2.315		2.315		2.315
Transaktioner med ejere i alt	0	0	0	14.367	-132.503	-118.136	-273	-118.409
Egenkapital 30/06 2021	40.770	-114.249	-5.817	3.663.823	0	3.584.527	6.307	3.590.834

NOTER

Note 1 – Resultater og nøgletal for rapporteringssegmenterne

	Anlæg & Byggeri		Teknik		Rail		Fundering		Rørteknik		Total	
(tkr.)	Ni måneder 2021/22	Ni måneder 2020/21	Ni måneder 2021/22	Ni måneder 2020/21	Ni måneder 2021/22	Ni måneder 2020/21	Ni måneder 2021/22	Ni måneder 2020/21	Ni måneder 2021/22	Ni måneder 2020/21	Ni måneder 2021/22	Ni måneder 2020/21
Omsætning	5.942.421	4.691.176	1.705.627	1.341.824	1.307.009	915.835	2.307.318	2.037.868	1.663.022	1.638.691	12.925.397	10.625.394
Heraf udført i udlandet	1.036.712	568.830	0	0	395.357	209.668	1.519.080	1.298.054	1.209.369	1.167.279	4.160.518	3.243.831
Resultat af primær drift (EBIT)	184.420	208.483	70.953	22.030	20.905	13.911	90.772	125.663	105.483	117.406	472.533	487.493
Finansielle poster, netto											-26.892	-19.948
Resultat før skat											445.641	467.545
EBIT-margin, %	3,1	4,4	4,2	1,6	1,6	1,5	3,9	6,2	6,3	7,2	3,7	4,6
Antal medarbejdere	3.639	3.121	1.419	1.188	819	734	1.612	1.484	1.097	1.054	8.586	7.581

NOTER

Note 2 – Opdeling af omsætning fra kontrakter med kunder

(tkr.)	Ni måneder	
	2021/22	2020/21
Indland		
Salg af varer*	114.716	133.530
Entreprisekontrakter**	8.650.163	7.248.033
Indland i alt	8.764.879	7.381.563
Udland		
Salg af varer*	227.140	194.466
Entreprisekontrakter**	3.933.378	3.049.365
Udland i alt	4.160.518	3.243.831
Total		
Salg af varer*	341.856	327.996
Entreprisekontrakter**	12.583.541	10.297.398
I alt	12.925.397	10.625.394

* Salget er hovedsageligt fra rapporteringssegmentet Fundering.

** Entreprisekontrakter indregnes over tid.

Note 3 – Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisor, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Der er ikke udarbejdet delårsrapport for moderselskabet.

Delårsrapporten aflægges i danske kroner (kr.), der er modervirksomhedens funktionelle valuta.

Ændringer i regnskabspraksis og oplysninger

Bortset fra nedenstående ændringer er anvendt regnskabspraksis uændret i forhold til årsrapporten for 2020/21, hvortil der henvises.

Aarsleff har implementeret alle nye eller ændrede regnskabsstandarder og fortolkninger som vedtaget af EU og gældende for regnskabsåret 2021/22, herunder: Ændringer til IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 og IFRS 16 som følge af IBOR-reformen, fase 2 samt ændring til IFRS 16 Leasing.

Ingen af disse har haft væsentlig indflydelse på indregning eller måling i koncernregnskabet for de første ni måneder af 2021/22. Der forventes ligeledes ingen væsentlig indflydelse på fremtidige perioder.