



# INFRASTRUKTUR OG BYGGERI TIL MODERNE SAMFUND

ÅRSRAPPORT  
2021/22

Årsrapporten for regnskabsåret 2021/22 findes i pdf og XHTML-format.  
Vær opmærksom på, at det er ESEF-udgaven (XHTML-formatet), der er offentliggjort via Nasdaq  
Copenhagen og indsendt til Finanstilsynet, der udgør den officielle og regulerede årsrapport.



**AARSLEFF**



# Indhold

<b>Årets højdepunkter</b>	<b>3</b>	<b>Glimt fra året</b>	<b>38</b>	<b>Selskabsledelse</b>	<b>75</b>
Året kort, finansielle nøgletal	4	Lynetteholm – ny kunstig halvø i		Selskabsledelse	76
Året kort, ESG-nøgletal	5	Københavns Havn	39	Intern kontrol- og risikostyring	
Brev fra den administrerende direktør	6	Forstærker central svensk kanal	40	ved regnskabsafleggelsen	78
Hoved- og nøgletal	8	Det buldrer derudad på		Direktion og bestyrelse	80
Årets begivenheder	9	Femern-forbindelsen	41	Aktionærinformation	84
Forventninger til 2022/23	10	Fornyelse af afløbssystem på			
		stort sygehus	42		
		Udvider Terminal 3 i Københavns			
		Lufthavn	43		
<b>Vores forretning</b>	<b>12</b>			<b>Årsregnskab</b>	<b>86</b>
Vores fundament	13			Koncernregnskab	87
Forretningsmodel	14			Årsregnskab for moderselskabet	130
Strategiske fokusområder	15	<b>Ansvar og bæredygtighed</b>	<b>44</b>	Nøgletalsdefinitioner	139
Finansielle mål	17	Introduktion til ESG	45	Ledelsens påtegning	141
Hvorfor investere i Aarsleff?	18	Rolle og afgrænsning	46	Den uafhængige revisors	
Interessenter	19	Verdensmål fremmer dialog	47	revisionspåtegning	142
Væsentlige risici	21	En bæredygtig strategi	50	Koncernoversigt	146
		Miljø og klima	52		
		Medarbejdere	58		
		Samfundet omkring os	65		
		EU-taksonomi	71		
		Politikker og principper	73		
<b>Årets resultater</b>	<b>24</b>				
Regnskabsberetning	25				
Kvartalsvis opfølgning	27				
Anlæg & Byggeri	28				
Teknik	30				
Rail	32				
Fundering	34				
Rørteknik	36				



## ➤ Side 41

### Glimt fra året

I Rødbyhavn tager portalbygværket til Femern Bælt-forbindelsen form, og elementfabrikken skyder op.



## ➤ Side 50

### En bæredygtig strategi

Fokus på omstilling, samarbejde, fælles løsninger, innovation og engagement.





# ÅRETS HØJDEPUNKTER

Året kort, finansielle nøgletal	4
Året kort, ESG-nøgletal	5
Brev fra den administrerende direktør	6
Hoved- og nøgletal	8
Årets begivenheder	9
Forventninger til 2022/23	10

Året kort

# Finansielle nøgletal

Antal medarbejdere

8.604

Markeder

14 lande

ROIC (efter skat)

13,1 %

Omsætningsvækst

23,8 %

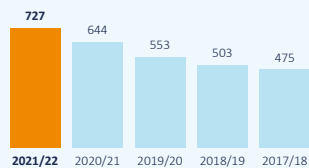
➔ Se Årets højdepunkter

For en uddybning af kvartalets og årets resultater.



EBIT

727 mio.



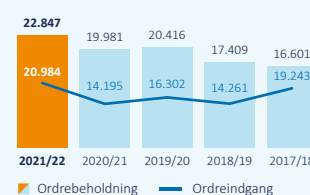
Omsætning

18.118 mio.



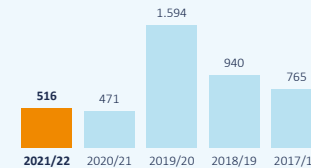
Ordrebeholdning

22.847 mio.



Pengestrømme fra driften

516 mio.





Året kort

# ESG-nøgletal

Lærlinge og elever (Mål: 10 %)

## 8,3 %

Andel af timelønnede i alt.

Praktikanter (Mål: 5 %)

## 3,7 %

Andel af funktionærer i alt.

Sygefravær (Mål: Maks. 2,5 %)

## 4,6 %

Andel af arbejdstimer i alt.

Udledningsintensitet

## 4,3

Tons CO2 pr. omsætning i mio.

CO2-reduktionsmål for scope 1+2

## 80 %

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

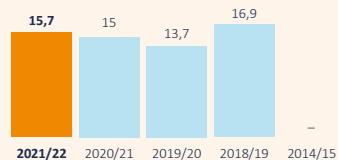
EU-taksonomi

## 74 %

Kvalificeret omsætning.

Arbejdsulykker (Mål: Maks. 5)

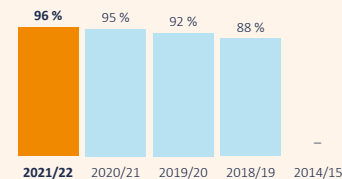
## 15,7



Antal arbejdsulykker pr. 1 mio. arbejdstimer.

Entreprenørmaskiner (Mål: Øge andel)

## 96 %



Antal af årets anskaffelser, der møder høje miljøkrav.

▶ Læs mere

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







**Jesper Kristian Jacobsen**  
Administrerende direktør

## Et usædvanligt år

På trods af usikre og omskiftelige tider kan vi for fjerde år i træk præsentere et historisk positivt resultat i Aarsleff-koncernen. Det skyldes ikke mindst vores mange dygtige medarbejdere og vores DNA.

Som samfund var vi dårligt ude af coronapandemien, før krigen i Ukraine fulgte. En krig med forfærdelige menneskelige konsekvenser. Men også med følger, der undgåeligt påvirker brancher og virksomheder verden over. I bygge- og anlægsbranchen mærker vi det på stigende råvare- og materialepriser, decideret mangel samt selvfølgelig inflationen og de stigende renter. Derfor skal der lyde en stor tak til vores dedikerede medarbejdere, som i klassisk Aarsleff-stil har været omstillingsparate og løsningsorienterede og på den måde har bidraget til, at vi alligevel opnår et flot resultat på både bund- og topline.

### Gamle dyder til nye tider

Omstillingsparathed er og bliver en bærende bestanddel af Aarsleffs DNA. Det ligger simpelt hen i os at se muligheder og løsninger frem for udfordringer i de skiftende tider. I øjeblikket ser vi ind i en fortsat turbulent tid, hvor markedet skifter, og byggeriet fx forventeligt vil bremse op. Til gengæld kalder tiden på forbedringer af infrastrukturen og mere grøn omstilling. Ikke mindst som følge af krigen i Ukraine er der et særligt fokus på energiområdet. Her ser vi et godt match med vores kompetencer inden for områder som havmølleparker, etablering af



elkabler og fjernvarme samt Power-to-X-anlæg. Vi har desuden stor erfaring med både jernbaner og letbaner, veje samt ledninger, og vi er derfor godt rustet til den nye markedssituation.

### I konstant udvikling

Ud over projekter forbundet med den grønne omstilling arbejder vi samtidig med at gøre bæredygtige løsninger til en naturlig del af vores egen forretning. Derfor bliver det spændende, når vi sammen med dygtige samarbejdspartnere skal teste en række tiltag i projektet Fremtidens grønne byggeplads på vores byggeplads på Mindet i Aarhus. Her vil vi forhåbentlig kunne identificere bæredygtige løsninger, som vil komme fremtidige bygge- og anlægsprojekter til gode.

Internt har vi fokus på at forbedre diversiteten blandt medarbejderne og koncentrerer os i første omgang om kønsdiversitet. Det skal være med til at sikre os en mere alsidig medarbejdergruppe. Vi tror på, at dette skaber en endnu bedre arbejdsplads og dermed endnu bedre muligheder for fortsat at skabe flotte resultater sammen.

### Solidt grundlag

Store byggeriprojekter som Lighthouse i Aarhus samt Danske Banks nye domicil og Pasteurs Tårn i København lakker mod enden eller er færdige. Det til trods er ordrebeholdningen for 2023 høj, og komplicerede infrastrukturprojekter som Hovedstadens Letbane og Femern-forbindelsen fylder fortsat godt. Alt sammen kombineret med de utallige andre store og små projekter, vi udfører inden for Aarsleffs nu fem forretningssegmenter: Anlæg & Byggeri, Fundering, Rørteknik, Teknik og Rail. De sidste to er i det forløbne regnskabsår gjort til selvstændige segmenter for at fremtidssikre koncernstrukturen i den udvikling vi ser ind i og skabe større gennemsigtighed over for aktiemarkedet.

I 2022 markerede vi også vores 75-års jubilæum. Det blev fejret med både samarbejdspartnere og medarbejdere, og en stor tak skal lyde til jer alle for opbakningen og sammenholdet. Med et solidt grundlag og evnen til at omstille os står vi – trods usædvanlige tider – rigtigt godt rustet til de kommende år.

”I øjeblikket ser vi ind i en fortsat turbulent tid, hvor markedet skifter, og byggeriet forventeligt vil bremse op. Til gengæld kalder tiden på forbedringer af infrastrukturen og mere grøn omstilling. Her ser vi et godt match med vores kompetencer.”

**Jesper Kristian Jacobsen**  
Administrerende direktør



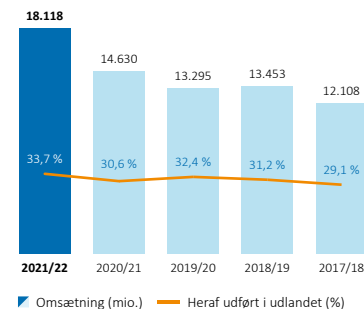
# Hoved- og nøgletal

(mio.)	2021/22	2020/21	2019/20	2018/19	2017/18
<b>Resultatopgørelse</b>					
Omsætning	18.118	14.630	13.295	13.453	12.108
Heraf udført i udlandet	6.098	4.475	4.301	4.197	3.520
Resultat af primær drift (EBIT)	727	644	553	503	475
Finansielle poster, netto	-44	-31	-23	-30	-30
Resultat før skat	683	613	530	473	445
Årets resultat (fortsættende aktiviteter)	517	470	379	361	341
Årets resultat (ophørte aktiviteter)	-66	3			
<b>Balance</b>					
Langfristede aktiver	4.364	3.418	2.988	2.709	2.683
Kortfristede aktiver	7.379	5.500	5.607	5.462	5.170
Aktiver i alt	11.743	8.918	8.595	8.171	7.853
Egenkapital	3.855	3.664	3.311	3.115	2.899
Langfristede forpligtelser	1.142	813	1.096	750	744
Kortfristede forpligtelser	6.746	4.441	4.188	4.306	4.210
Egenkapital og forpligtelser i alt	11.743	8.918	8.595	8.171	7.853
Investeret kapital (IC)	5.066	3.378	2.730	2.706	2.857
Arbejdskapital	1.219	581	-20	699	848
Rentebærende nettoindestående/gæld (+/-)	-1.211	284	580	399	31
<b>Pengestrømsopgørelse</b>					
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	516	471	1.594	940	765
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-1.158	-676	-669	-665	-393
Heraf til investering i materielle aktiver, netto	-814	-638	-406	-378	-388
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	525	-432	-503	-58	-151
Årets ændring i likviditeten	-117	-637	422	216	221

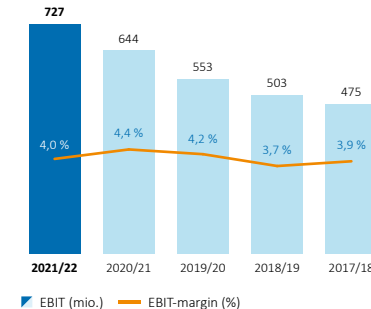
	2021/22	2020/21	2019/20	2018/19	2017/18
<b>Nøgletal<sup>1</sup></b>					
Bruttomargin, %	10,7	11,4	12,1	10,7	11,7
Overskudsgrad (EBIT-margin), %	4,0	4,4	4,2	3,7	3,9
Resultatgrad (før skat-margin), %	3,8	4,2	4,0	3,5	3,7
Afkast af investeret kapital (ROIC), %	17,2	21,2	20,4	18,1	16,6
Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC), %	13,1	16,3	14,5	13,8	12,7
Egenkapitalforrentning (ROE), %	12,1	13,6	11,8	12,1	12,2
Egenkapitalandel, %	32,8	41,1	38,5	38,1	36,9
Resultat pr. aktie (EPS), kr.	22,68	23,53	18,79	17,76	16,68
Resultat pr. aktie (EPS) (fortsættende aktiviteter), kr.	26,05	23,38			
Børskurs pr. 30/9 pr. aktie, kr.	186,60	262,50	267,50	222,00	243,00
Kurs/indre værdi	0,94	1,43	1,62	1,44	1,70
Udbytte pr. aktie, kr.	8,00	8,00	6,50	5,50	5,00
Antal medarbejdere	8.604	7.658	7.215	6.838	6.499

<sup>1</sup> Definition af nøgletal findes på side 139.

## Omsætning



## EBIT





# Årets begivenheder



Investerer i verdens første batteridrevne rammemaskine



Kontrakt på udførelse af Lynetteholm, ny kunstig halvø i Københavns Havn



For femte år i træk tilbydes medarbejderaktier



Kontrakt på udførelsen af Masthuggskajen i Göteborg



Aarsleff Rail overtager aktierne i norske Trym Anlegg



I Aarhus sættes byggeriet af Danmarks højeste kontorbygning i gang



OKTOBER

NOVEMBER

DECEMBER

JANUAR

FEBRUAR

MARTS

APRIL

MAJ

JUNI

JULI

AUGUST

SEPTEMBER

Kontrakt på udvikling af Terminal 3 i Københavns Lufthavn



I 2022 fejrer vi koncernens 75-års jubilæum



Aarsleff Biz producerer de sidste betonelementer til det nye Statens Naturhistoriske Museum i København



Rejsegilde på Femerns første produktionshal



Wicotec Kirkebjerg vinder rammeaftale for Forsvarsministeriets Ejendomsstyrelse



Pasteurs Tårn i Carlsberg Byen afleveres

# Forventninger til 2022/23

## Drift

- Omsætning i størrelsesordenen 18,5 til 19,5 mia. svarende til en vækst på 2-8 %.
- EBIT i intervallet 820-880 mio.
- Høj andel af ordrebeholdning til udførelse i regnskabsåret.

## Investeringer

- Investeringerne i materielle aktiver eksklusive leasede aktiver forventes at blive på 700-800 mio.
- Nyt fælles kontor i Taastrup til Wicotec Kirkebjerg A/S og Petri & Haugsted AS færdiggøres.
- Større investeringer i specielt fartøjer til Femern-projektet.
- Investeringer i udviklingen af Funderings nye produkt, en præfabrikeret skruepæl.

## Markedet

- Gode muligheder inden for anlægssegmentet afledt af den grønne omstilling og nu også energikrisen.
- Lavere aktivitet inden for byggeri som følge af højere materiale- og råvarepriser samt stigende renter.
- Generelt høj usikkerhed med udfordringer i de globale forsyningskæder, inflation og geopolitiske spændinger.

## Medarbejdere

- Fokus på kønsdiversitet og udvikling af vores medarbejdere på alle niveauer, særligt talentudvikling og formandsuddannelse.
- Igangsætning af sikkerhedskulturprogram for at reducere antallet af arbejdsulykker.
- Fortsat fokus på at sikre, at koncernen har kompetencer inden for digitalisering og bæredygtighed.

## Anlæg & Byggeri

**Vækst 1-6 %.**  
**EBIT 350-370 mio.**

- Stigende aktivitet på anlægsmarkedet, mens byggeriaktiviteten er faldende.
- En række større byggerier er i de afsluttende faser.
- Stigende aktivitet på Femern-kontrakterne.
- Fortsat gode vækstmuligheder i Nordatlanten med højt aktivitetsniveau i Island og Grønland.

## Teknik

**Vækst 0-5 %.**  
**EBIT 80-90 mio.**

- Faldende omsætning på de store One Company-byggerier, som nærmer sig afslutningen.
- Mange tilbudsmuligheder inden for især fjernvarme og opgaver i forbindelse med den grønne omstilling.
- Stigende omsætning relateret til service, fx kontrakten med Forsvarsministeriets Ejendomsstyrelse i Region Syd.

## Rail

**Vækst 8-15 %.**  
**EBIT 70-80 mio.**

- Vækst i Norge efter opkøbet af Trym Anlegg AS.
- Høj aktivitet på Hovedstadens Letbane samt på det landsdækkende elektrificeringsprojekt.
- Fortsat mange tilbudsmuligheder.

## Fundering

**Vækst 3-9 %.**  
**EBIT 180-190 mio.**

- Stærkt anlægsmarked som til dels kompenserer for afmatningen inden for byggeriet.
- Høj aktivitet på de store projekter i Sverige.
- Fortsat fremgang i England med en meget høj kapacitetsudnyttelse.

## Rørteknik

**Vækst 3-8 %.**  
**EBIT 140-150 mio.**

- Fortsat stor usikkerhed omkring udviklingen i råvarepriserne.
- Højt aktivitetsniveau på de nordiske markeder, men kundernes budgetter følger ikke den aktuelle prisudvikling.
- Højere aktivitetsniveau i Tyskland, men usikkerhed omkring den kommunale finansiering af projekterne er en risikofaktor.



<b>Anlæg &amp; Byggeri (mio.)</b>	<b>2022/23</b>	<b>2021/22</b>	<b>2020/21</b>	<b>2019/20</b>
Omsætning	-	8.462	6.416	6.102
Vækst ift. året før, %	1-6	31,9	5,1	-5,1
EBIT	350-370	250	217	209
EBIT-margin, %	-	3,0	3,4	3,4
Ordrebeholdning, primo	13.670	10.896	11.774	9.583
- heraf til udførelse i indeværende år	6.825	5.275	4.550	4.425

<b>Teknik (mio.)</b>	<b>2022/23</b>	<b>2021/22</b>	<b>2020/21</b>	<b>2019/20</b>
Omsætning	-	2.248	1.920	1.543
Vækst ift. året før, %	0-5	17,1	24,5	-1,2
EBIT	80-90	82	31	10
EBIT-margin, %	-	3,6	1,6	0,7
Ordrebeholdning, primo	2.432	2.493	2.493	2.588
- heraf til udførelse i indeværende år	950	1.225	1.250	1.075

<b>Rail (mio.)</b>	<b>2022/23</b>	<b>2021/22</b>	<b>2020/21</b>	<b>2019/20</b>
Omsætning	-	1.876	1.329	1.103
Vækst ift. året før, %	8-15	41,2	20,4	-6,0
EBIT	70-80	73	60	31
EBIT-margin, %	-	3,9	4,5	2,8
Ordrebeholdning, primo	3.090	3.108	2.943	2.088
- heraf til udførelse i indeværende år	1.625	1.100	850	450

<b>Fundering (mio.)</b>	<b>2022/23</b>	<b>2021/22</b>	<b>2020/21</b>	<b>2019/20</b>
Omsætning	-	3.332	2.811	2.397
Vækst ift. året før, %	3-9	18,5	17,1	1,7
EBIT	180-190	173	164	141
EBIT-margin, %	-	5,2	5,9	5,9
Ordrebeholdning, primo	2.156	1.958	1.501	1.810
- heraf til udførelse i indeværende år	1.525	1.375	1.100	1.200

<b>Rørteknik (mio.)</b>	<b>2022/23</b>	<b>2021/22</b>	<b>2020/21</b>	<b>2019/20</b>
Omsætning	-	2.200	2.154	2.150
Vækst ift. året før, %	3-8	2,1	0,2	11,5
EBIT	140-150	149	172	162
EBIT-margin, %	-	6,5	8,0	7,5
Ordrebeholdning, primo	1.499	1.526	1.705	1.340
- heraf til udførelse i indeværende år	1.125	1.075	1.075	925

<b>Aarsleff-koncernen (mio.)</b>	<b>2022/23</b>	<b>2021/22</b>	<b>2020/21</b>	<b>2019/20</b>
Omsætning	-	18.118	14.630	13.295
Vækst ift. året før, %	2-8	23,8	10,0	-1,1
EBIT	820-880	727	644	553
EBIT-margin, %	-	4,0	4,4	4,2
Ordrebeholdning, primo	22.847	19.981	20.416	17.409
- heraf til udførelse i indeværende år	12.050	10.050	8.825	8.075



# VORES FORRETNING

Vores fundament	13
Forretningsmodel	14
Strategiske fokusområder	15
Finansielle mål	17
Hvorfor investere i Aarsleff?	18
Interessenter	19
Væsentlige risici	21



# Vores fundament

Vores fundament er bygget af fire sammenhængende elementer.

**Vores formål** fortæller, hvorfor vi eksisterer.

**Vores vision** beskriver den markedsposition, vi ønsker, og hvad vi vil være kendt for.

**Vores mission** definerer, hvordan vi opfylder vores formål og når vores vision.

**Vores værdier** definerer de standarder, vi lægger til grund for vores beslutninger og handlinger. Og de er udgangspunktet for de 11 principper i vores ledelseskodeks.

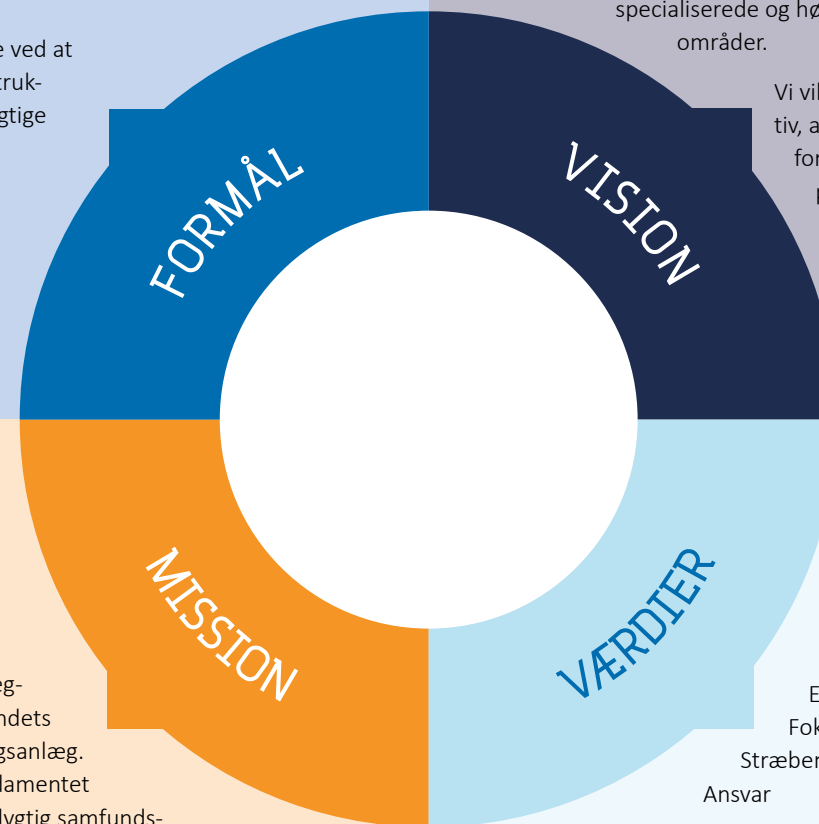
Vi skaber samfundsnytte ved at bygge fremtidens infrastruktur og holdbare bæredygtige bygninger.

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

Vi ønsker at være en ledende og anerkendt projektorienteret bygge- og anlægsentreprenør i Nordeuropa med markedsledende positioner i tilhørende specialiserede og højeffektive forretningsområder.

Vi vil være kendt for effektiv, agil og sikker styring af forskelligartede entreprenørprojekter. Vi vil være en foretrukken partner, fordi vi skaber værdi gennem synergier på tværs og i alle faser.

Engagement  
Fokus  
Stræben  
Ansvar

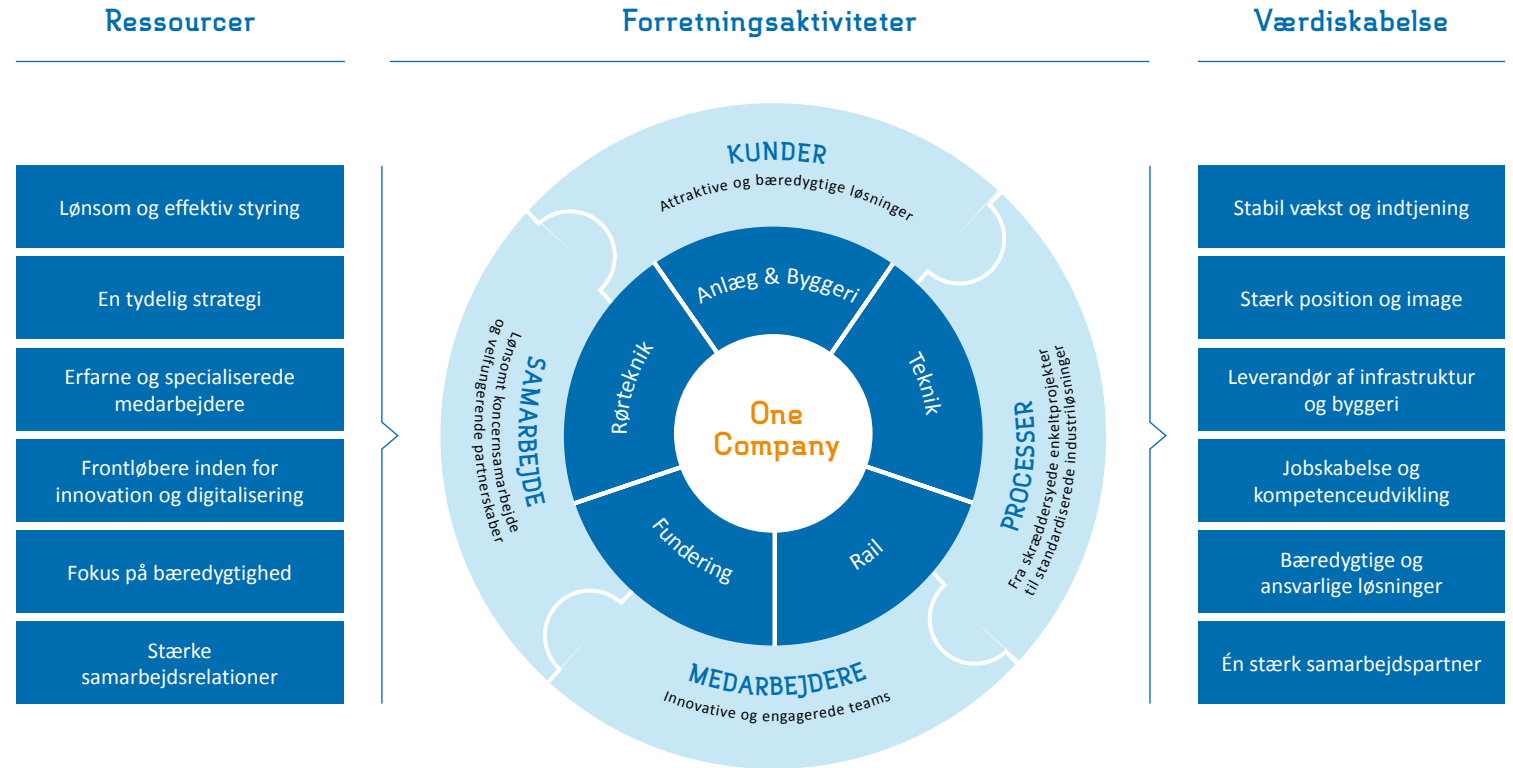


# Forretningsmodel

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

## Bygger på erfaring, viden og kompetencer

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





# Strategiske fokusområder

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

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

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

## Fra generelt til industrielt niveau

Aarsleff-koncernen opererer med tre forskellige kategorier af aktiviteter: Det generelle niveau med udførelse af større enkeltstående One Company-projekter med fleksible teams fra gang til gang; det aktivitetsfokuserede niveau med en høj grad af gentagelsespotentiale; og endelig det

industrielle niveau i Rørteknik og Fundering, hvor aktiviteterne er fuldt industrialiserede og kendetegnede ved en høj grad af investeret kapital.

## One Company

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

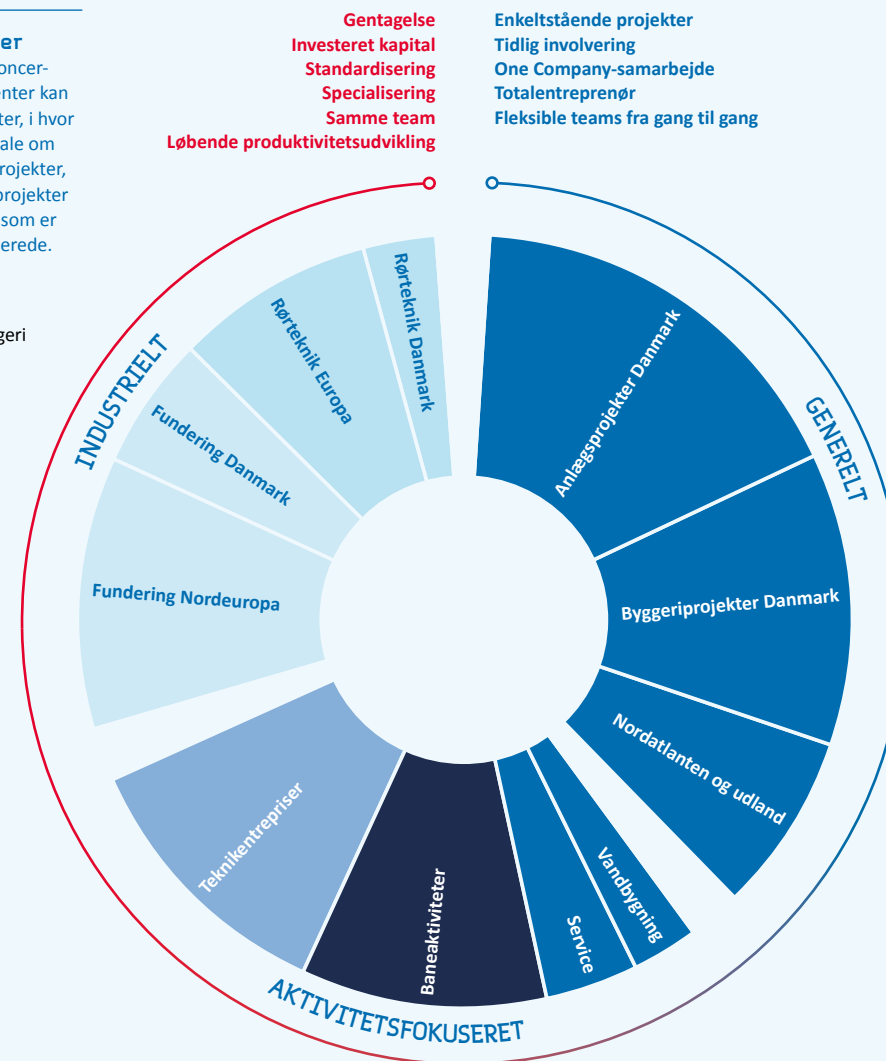
Alle større projekter varetages i samarbejde mellem flere af Aarsleffs afdelinger og selskaber. Vi kan derved drage nytte af de fælles erfaringer,

### Fokusområder

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

#### Segmenter:

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



vi har oparbejdet på tværs af projekter, ligesom vi prioriterer fælles styring, fordi det skaber værdi for kunden i form af fleksible og effektive processer – og ikke mindst resultater af højeste kvalitet.

### Selvstændige og skarpe

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

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

### Én indgang

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

# AARSLEFFS KONCERNTEMAER

## Bæredygtighed

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

## Lønsomhed

Vi sikrer lønsomhed gennem fokus på stærk projekteksekvering, effektivitet og produktivitet samt med digitalisering som vigtigt understøttende element.

## Trivsel

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

## Kundefokus

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

## One Company

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

## Kompetenceudvikling

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





# Finansielle mål

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

Mål	Status	Beskrivelse af mål
<p><b>AFKAST</b></p> <p>EBIT-margin cirka <b>5 %</b>      ROIC (efter skat) mindst <b>12 %</b></p> <hr/> <p><b>UDBYTTE</b></p> <p><b>20-40 %</b> af årets resultat</p> <hr/> <p><b>SOLIDITET</b></p> <p>mindst <b>35 %</b></p>	<p>Gennemsnitlig EBIT-margin seneste fem år på 4,1 %</p> <p>Gennemsnitligt afkast på investeret kapital efter skat (ROIC) de seneste fem år på 13,1 %.</p> <p>Udbyttet er identisk med sidste år og er de seneste fem år hævet med 3 kr. De seneste to år er der gennemført aktietilbagekøbsprogrammer for samlet 202 mio.</p> <p>Gennemsnitlig soliditet de seneste fem år på 37 %.</p>	<p>Effektivitet og produktivitet i alle led samt selektiv ordreerhvervelse skal bidrage til løbende forbedring af Aarsleffs konkurrenceevne og indtjening. Kombinationer af kompetencer til samlede ydelser skal øge marginer og indtjening med fokus på synergi og samarbejde.</p> <p>Aarsleff foretager løbende større investeringer i maskiner, udstyr og fabrikker med henblik på at udvikle forretningen. Det er en forudsætning, at investeringerne bidrager med en ROIC på mindst 12 % efter skat.</p> <p>Aktionærerne sikres et attraktivt, langsigtet direkte afkast gennem udlodning af overskydende kapital som udbyttebetaling eller i form af aktietilbagekøbsprogrammer.</p> <p>Aarsleff gennemfører store anlægsprojekter, hvor kun velkonsoliderede virksomheder med et solidt finansielt beredskab kan afgive tilbud. Et solidt finansielt beredskab, og dermed en høj kreditværdighed, giver Aarsleff strategisk manøvrerdygtighed til langsigtet og kontinuerlig udvikling, både i forbindelse med tilkøb af virksomheder og i forbindelse med intern forretningsudvikling.</p>

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

## EBIT-målsætninger for segmenterne

Anlæg & Byggeri	Teknik	Rail	Fundering	Rørteknik
<b>4,5 %</b>	<b>4,0 %</b>	<b>5,0 %</b>	<b>6,5 %</b>	<b>6,0 %</b>

På segmentniveau har vi specifikke indtjeningsmålsætninger for hvert af de fem rapporteringssegmenter, fordi der er forskel på den investerede kapital og markedsmulighederne.

# Hvorfor investere i Aarsleff?

## Vækst og lønsomhed

### Vækst i top og bund

En investering i Aarsleff er en investering i en stabilt voksende dansk koncern med en historisk stigende omsætning og indtjening. Vi har fokus på lønsomhed og investeringer i udvikling og nye forretningsmuligheder. Den strategiske bredde i både forretningsenheder og opgavetyper nedbringer risikoen og sikrer koncernens udvikling og drift.

## Kompetencer og faglighed

### Bygger på erfaring, viden og kompetencer

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

## Strategi og organisering

### Sammen om ét formål og én strategi

Aarsleff er en koncern med mange specialiserede forretningsenheder. Vi arbejder sammen under én strategi med ét formål: at etablere fremtidens infrastruktur og byggerier og derved skabe samfundsværdi med fokus på bæredygtighed. Vi samarbejder efter vores One Company-model. Herved sikrer vi en agil og effektiv styring af vores forskelligartede projekter, og at vores viden om optimale processer og metoder bliver i koncernen, så de effektivt kan gentages i kommende projekter.

## Bæredygtig udvikling

### Forretningsfokuseret samfundsansvar

Aarsleff har et markant fokus på at bidrage med løsninger, der gavner miljø, klima og samfund. Det gør vi dels ved at begrænse og eliminere de negative indvirkninger i vores værdikæder, dels ved aktivt at klæde medarbejdere og partnere på til at være en del af den bæredygtige dagsorden. Vores ECO Center bidrager stærkt til udviklingen, ligesom Aarsleffs deltagelse i blandt andet regeringens klimapartnerskab for bygge- og anlægssektoren er med til at sætte nye standarder for branchen.

## Digitalisering og innovation

### Værdiskabelse gennem innovation og digitalisering

Aarsleff har gennem mange år udviklet nye teknologier, processer og løsninger, der gør os til en førende spiller inden for infrastruktur og byggeri. Innovationen er et resultat af vores deltagelse i en række store og komplekse projekter samt af vores målrettede teknologiudvikling i Rørteknik og Fundering. Vi har særligt fokus på udnyttelse af digitale værktøjer, som skaber mere fleksible samarbejdsformer, øger effektiviteten i byggeprocesserne og sænker omkostninger – til gavn for både vores medarbejdere, samarbejdspartnere og vores kunder.

## Fremtidig vækst – langsigtet fokus

### En langsigtet investering i et voksende marked

Aarsleff har gennem årtier været stærkt involveret i de største bygge- og anlægsprojekter i Danmark. I de kommende år ser vi frem mod en række betydende infrastrukturprojekter som Femernforbindelsen, men også projekter med fokus på klimaløsninger, energi og bæredygtighed i form af fx flere havmølleparker og energiparker. En investering i Aarsleff er derfor også en langsigtet og bæredygtig investering i en koncern, der er stærkt positioneret til de kommende store byggeri- og anlægsprojekter.



# Interessenter

I det nedenstående beskriver vi vores væsentligste interessenter. Vi definerer deres primære fokus og vores relationer med interessenterne.

Vores interessent-relationer er først og fremmest præget af den type forretning vi er, vores

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

Vores interessentrelationer er dynamiske, og vi bliver påvirket af og reagerer på tendenser og ændringer i samfundet omkring os. Aktuelt er vi og vores interessenter påvirket af de makroøkonomiske og -politiske omvæltninger, vi oplever i verden. Vi vurderer løbende, hvilke interessenter

der er væsentlige for at nå vores mål, og i hvor høj grad vi har indflydelse på dem.

Væsentligste interessenter	Primære interesseområder	Sådan interagerer vi
<b>Bygherrer og kunder</b>	Projektlejelse Pris, tid og kvalitet Partnerskaber Bæredygtighed og certificeringer	Etablerer fremtidens infrastruktur og byggerier og skaber samfundsværdi med fokus på bæredygtighed på internationalt niveau. Bidrager i projekter ved tidlig involvering med fokus på optimering af tid, økonomi og bæredygtige løsninger fx i form af materialevalg, udførelsesmetoder, spild og affaldshåndtering. 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, som udvikler nye løsninger og standarder, der forbedrer produktivitet og effektivitet og har bæredygtighed i fokus.
<b>Interesseorganisationer</b>	Branchetiltag Grøn omstilling Lovgivning og politiske interesser	Forankret i Aarsleff ECO Center opbygger vi netværk, supporterer, styrer og gennemfører aktiviteter og projekter i samarbejde med rådgivere, producenter, leverandører og øvrige interessenter, der understøtter den grønne omstilling i branchen. Aarsleffs administrerende direktør er formand for regeringens klimapartnerskab for byggeri og anlæg, hvor målet er at nedbringe CO2-belastningen.
<b>Investorer og analytikere</b>	Vækst og lønsomhed Bæredygtige investeringer	Overholder gældende regler for børsnoterede virksomheder, og offentliggør selskabsmeddelelser, års- og delårsrapporter. Kommunikerer på generalforsamlingen og i løbende dialog. Informerer om koncernens strategi og den stigende interesse for koncernens kompetencer inden for bæredygtige løsninger.
<b>Leverandører og underentreprenører</b>	Krav og forventninger Bæredygtige valg	Beder samarbejdspartnere og leverandører tiltræde vores Code of Conduct, vores arbejdsmiljøforhold samt vores regler for anvendelse af udenlandsk arbejdskraft. Indgår indkøbsaftaler med leverandører for høj kvalitet i samarbejdet, herunder sikkerhed for dokumentation af bæredygtige valg.

Væsentligste interessenter	Primære interesseområder	Sådan interagerer vi
<b>Medarbejdere</b>	Arbejds miljø og trivsel Karriere og udvikling Kønsdiversitet Bæredygtig hverdag Senior medarbejdere	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 Per Aarsleff A/S, og når målsætningen om, at mindst 95 % af medarbejderne trives på arbejdspladsen. Tilbyder attraktive arbejdspladser med fokus på både kollegialt fællesskab og kompetenceudvikling. Har igangsat kønsdiversitetsinitiativer, som skal skabe lige muligheder for kønnene, herunder bedre karrieremuligheder for kvinder. Faciliterer kurser, workshops og netværk for medarbejdere, som i stigende grad arbejder med og er optaget af bæredygtighed i vores produktion og på vores projekter. Ønsker at skabe motivation og muligheder for, at senior medarbejdere fortsætter i arbejdsforholdet.
<b>Medier</b>	Ledelse og resultater Nye løsninger og innovative tiltag	Prioriterer et tillidsfuldt samarbejde med medierne, både fag- og dagspresse, og fortæller om opnåede resultater, strategier og nye kontrakter. Inviterer ind bag byggepladshegnet for øget kendskab til specialiserede tekniske løsninger samt digitale og bæredygtige tiltag, som bidrager til den grønne omstilling.
<b>Myndigheder</b>	Samfundsøkonomi Lovgivning og regulering	Medvirker aktivt til at etablere og understøtte en bæredygtig udvikling af samfundet såvel lokalt som 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.
<b>Naboer, lokalsamfund og slutbrugere</b>	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 berørte og naboer om vores arbejder og de gener, det kan forårsage. Planlægger og udfører vores processer, så de belaster miljøet mindst muligt, fx når vi udfører opgravningsfri rørrenovering og funderingsarbejder med særligt skånsomme metoder. Har fokus på bæredygtige løsninger både i slutproduktet og under udførelsen, som fx minimering af støj, støv og emissioner.
<b>Per &amp; Lise Aarsleffs Fond</b>	Konstant udvikling og innovation Samfundsansvar	Fortsætte koncernens udvikling i overensstemmelse med vores stifters ønske, herunder langsigtet, sund og stabil vækst med en sund virksomhedskultur og fokus på innovation. Gennem fonden støttes desuden almenvælgørende og almennyttige formål særligt inden for kultur og idéudvikling på teknologiske, tekniske eller videnskabelige områder.
<b>Rådgivere og arkitekter</b>	Projektoptimering og innovation Bæredygtigt byggeri	Tæt samarbejde om bæredygtige løsninger med både rådgivere og arkitekter særligt i projekter med tidlig involvering, hvor de gode løsninger, fx materialevvalg, udførelsesmetoder, spild og affaldshåndtering, søges og udvikles i fællesskab.
<b>Samarbejdspartnere</b>	Innovative og bæredygtige tiltag	Fokuserer på at opbygge langvarige partnerskaber. Har kompetencer inden for projektaktiviteter på et niveau, som gør det muligt af operere konkurrencedygtigt internationalt. Støtter og indgår i partnerskaber og projektsamarbejder, der branchespecifikt og innovativt udvikler nye digitale og bæredygtige løsninger.
<b>Uddannelsesinstitutioner</b>	Uddannelse og samfundsansvar Kendskabsudbredelse Kønsdiversitet	Deltager i jobmesser, 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. Har fokus på vigtigheden af uddannelse af lærlinge og elever til vores branche. Har igangsat kønsdiversitetsinitiativer, som skal skabe lige muligheder for kønnene og gøre vores branche mere attraktiv for kvinder.

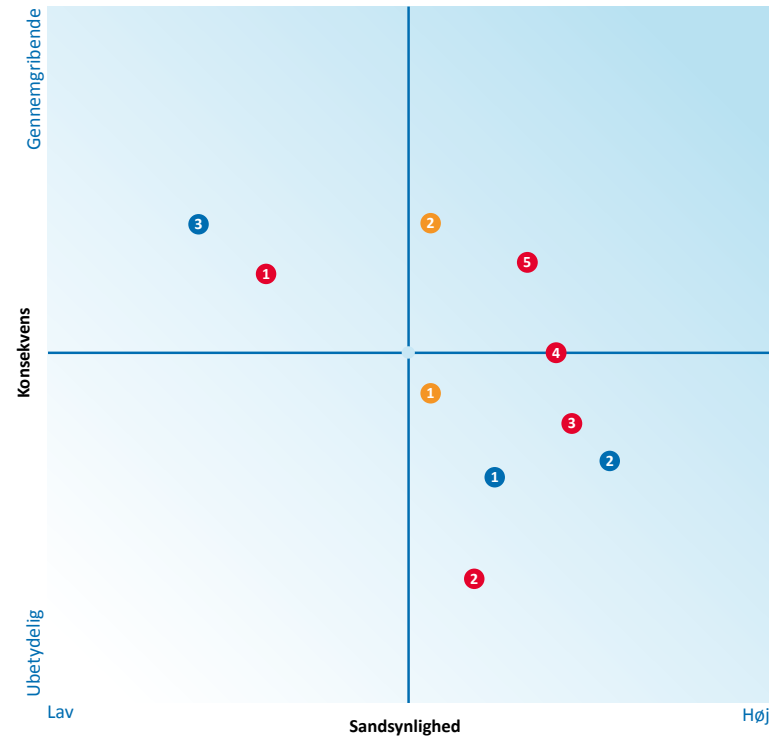
# Væsentlige risici

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

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

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

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



## Vurdering af risici

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

### Miljø og klima

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

### Medarbejdere

- 1 Arbejdsulykker og mistrivsel
- 2 Mangel på tilstrækkelig, uddannet og kvalificeret arbejdskraft

### Ledelse

- 1 Joint venture-risiko
- 2 Utilstrækkelig planlægning og gennemførelse af projekter
- 3 Unøjagtig indtægtsførsel af projekter
- 4 Stigende råvarepriser og materialeknaphed
- 5 Cyberangreb



Miljø og klima

Medarbejdere

	Emissioner	Støj, støv, lugt og vibrationer	Byggeaffald og miljøudslip	Arbejdsulykker og mistrivsel	Mangel på tilstrækkelig, uddannet og kvalificeret arbejdskraft
<b>Aktuel status</b>	I år har vi systematiseret vores arbejde med at indsamle, registrere og rapportere miljødata. Indsamlingen sker på tværs af selskaberne i koncernen og fra de kilder og leverandører, der leverer el, vand, varme og andre ressourcer.	Der er i årets løb udviklet og investeret i flere nye metoder og produkter, som er medvirkende til at reducere støj, støv, lugt og vibrationer. Et eksempel på dette er en skruepæl, som ikke støjer og vibrerer, når den installeres.	Vi har i de seneste år implementeret en række tiltag for at begrænse og reducere materialeforbrug og affald på vores projekter. Det handler først og fremmest om at inkludere disse tiltag i projekternes designproces.	Det er vores højeste prioritet at tilbyde sikre og trygge arbejdsforhold, så derfor skal vi have nedbragt vores utilfredsstillende ulykkesfrekvens. Vores seneste måling af medarbejdertrivsel og -tilfredshed i Per Aarsleff A/S blev gennemført i efteråret 2022, og resultatet viste, at 97 % af de deltagende medarbejdere svarede, at de er "tilfredse" eller "meget tilfredse" med "deres job som helhed, alt taget i betragtning". Alle medarbejdere, timelønnede såvel som funktionærer, fik mulighed for at svare.	Som i tidligere år er vores elever, lærlinge og praktikanter blevet uddannet gennem deres tilknytning til Aarsleff-koncernen. I det seneste år har vi øget antallet af lærlinge og elever, hvorimod antallet af praktikanter er faldet en smule i forhold til sidste år.
<b>Risiko</b>	For høje udledninger er skadelige for vores miljø og vores klima, og leverer vi som virksomhed ikke op til reduktionskravene, kan det på sigt medføre, at vi ikke kan byde på opgaver.	Problemer med støj, støv, lugt og vibrationer kan påvirke trivsel for beboerne, erhvervslivet og miljøet i de områder, hvor vi udfører vores projekter. Tilsvarende kan især støj, støv og lugt fra vores faste produktionsenheder betyde, at vi ikke kan udvide vores produktionsanlæg.	Manglende instruktion om korrekt affaldshåndtering og håndtering af giftigt eller farligt affald kan forårsage skade på både vores medarbejdere og miljøet. Nogle af vores aktiviteter indebærer, at vi skal håndtere, fjerne, behandle, transportere og bortskaffe giftige og farlige materialer. Derfor skal en række statslige love, der strengt regulerer håndtering, naturligvis overholdes, ligesom procedurer skal følges.	I bygge- og anlægsbranchen er vores medarbejdere og de øvrige på fx byggepladsen ofte i nærheden af mekaniseret udstyr, større køretøjer og kemiske fremstillingsprocesser. Aarsleff har ansvaret for arbejdsmiljøet og de dertilhørende sikkerhedsprocedurer på mange lokationer, og hvis vi undlader at implementere procedurer, eller hvis de implementerede procedurer er ineffektive, kan det resultere i arbejdsulykker, bøder eller retssager, som igen kan lede til nedsat rentabilitet, tab af projekter og/eller kunder.	Mangel på kvalificeret arbejdskraft kan medføre, at vi ikke har tilstrækkelig kapacitet til at udføre flere projekter og dermed påvirke vores mulighed for vækst. Tilsvarende kan mangel på de rigtige ressourcer også påvirke vores indtjening.
<b>Risikominimerende handlinger</b>	I Aarsleff har vi over en årrække investeret i at omlægge store dele af vores energiforbrug. Det er sket ved at konvertere fossile brændstoffer til grønnere alternativer.  På mange områder er vi eksempelvis allerede gået over til el produceret via vedvarende energikilder. Det er en betydningsfuld indsats, som vi har fortsat i år, og som også i de kommende år vil stå højt på vores agenda.	Vi planlægger og udfører vores processer, så de belaster samfundet omkring os mindst muligt. Vi udfører og videreudvikler innovativt særligt skånsomme metoder til fx opgravningsfri rørrenovering og fundering med særligt fokus på minimering af støj, støv og emissioner.	Affaldsminimering og -sortering ligger også højt på vores bæredygtighedsagenda. Vi lægger stor vægt på at skabe nem adgang til at foretage kildesortering af byggeaffald fra vores projekter. På nogle byggepladser sorterer vi affaldet i flere fraktioner, end der kræves, og mange af vores medarbejdere har de senere år gennemført certificerede træningsforløb inden for affaldshåndtering.  Aarsleff har implementeret et ISO-certificeret kvalitetssystem, som hvert år auditeres af en ekstern part.	Vi gennemfører løbende analyser af årsagerne bag arbejdsulykker og tilløb til ulykker, og målet er at skabe læring, der reducerer risiciene. For at reducere risikoen for at samme type ulykke eller tilløb til ulykke sker igen, har vi en fast procedure for, hvordan vi informerer vores medarbejdere om ulykker og modtagne strakspåbud fra Arbejdstilsynet. Informationen er præcis og kortfattet, og den udsendes hurtigt efter hændelsen for at øge effekt og læring.  Derudover sætter vi nu også gang i vores sikkerhedskulturprojekt, som har til formål at skabe en kultur, hvor sikkerhed er førsteprioritet i alt, hvad vi foretager os.  Vi har også i år gennemført en større undersøgelse blandt medarbejdere for at måle på den generelle tilfredshed såvel som på en række emner forbundet med fysisk og psykisk arbejdsmiljø, relationer til teams og ledere, engagement mv. Som noget nyt havde dette års undersøgelse også fokus på krænkelser.  Undersøgelsen er først og fremmest et værktøj til at spotte udfordringer og igangsætte centrale og decentrale initiativer, der kan fremme det gode arbejdsmiljø og medarbejdertilfredsheden. Fx har undersøgelsen givet anledning til at fokusere på forebyggelse og håndtering af stress i dele af koncernen.	Aarsleff varetager en lang række indsatser for at træne, uddanne og efteruddanne ledere og medarbejdere. Det kan både ske som en generel opkvalificering, fx i nye eller forbedrede metoder, processer og politikker, og som uddannelse inden for helt nye fagområder, fx som led i et internt jobskifte.  I Aarsleff har vi en lang tradition for at have elever, lærlinge og praktikanter, og vi inviterer gerne studerende til besøg på vores byggepladser, så de får et indblik i bygge- og anlægsbranchen og supplerende viden til deres teoretiske undervisning. Tilsvarende deltager vi på fx karrieredage og uddannelsesmesser på ingeniør- og erhvervsskolerne, hvor typisk vores yngre medarbejdere fortæller om deres hverdag, deres fascination af faget, og de job- og karrieremuligheder, de ser.

## Ledelse

	Joint venture-risiko	Utilstrækkelig planlægning og gennemførelse af projekter	Unøjagtig indtægtsførsel af projekter	Stigende råvarepriser og materialeknaphed	Cyberangreb
<b>Aktuel status</b>	Joint venture-risikoen er uændret i forhold til sidste år, og Femern-projektet og samarbejdet med vores partnere forløber planmæssigt.	Risiko for utilstrækkelig planlægning og gennemførelse af projekter vurderes at være uændret i forhold til sidste år.	Risikoen for unøjagtig indtægtsførsel af projekter vurderes at være forøget på grund af den generelle usikkerhed i markedet omkring udviklingen i råvarepriser samt tilgængeligheden af visse kritiske materialer og komponenter, der indgår i vores produktion og byggerier.	Risikoen for stigende råvarepriser og mangel på visse materialer stiger og påvirker hele vores forretning. Det øger ikke alene omkostningerne, men også risikoen for produktionsstop, hvis udviklingen fører til fx råvaremangel.	Risikoen for cyberangreb vurderes fortsat at stige, dels fordi koncernen i højere grad digitaliserer og automatiserer processer, dels fordi antallet af virksomheder, som bliver ramt af alvorlige cyberangreb, generelt er stigende.
<b>Risiko</b>	Vi indgår indimellem store kontrakter sammen med udvalgte samarbejdspartnere med henblik på at dele risikoen og tilføre kompetencer ved udførelsen af projektet. I denne proces udvælges samarbejdspartnere med stor omhu, da Aarsleff-koncernen påføres væsentlige risici, hvis samarbejdspartneren ikke kan løfte opgaven.	En afgørende parameter i Aarsleff-koncernens evne til at generere den forventede indtjening er evnen til at planlægge, styre og gennemføre projekter. Det er en proces, der forbedres kontinuerligt, i takt med at erfaringsgrundlaget udbygges. På vores specialområder udfører vi en række rutineprægede opgaver med et stort antal gentagelser. En af effekterne ved gentagelserne er muligheden for styring og nedbringelse af fejl og risici. Her arbejdes der systematisk med at identificere og fjerne fejlkilder, og gentagelserne giver mulighed for overvågning, styring og kontrol.	Den månedlige stadevurdering baseres på et skøn af, hvor mange omkostninger der forventes afholdt frem til afslutningen af projektet. Skønnet baseres blandt andet på mere objektive vurderinger af forventet materialeforbrug og lignende samt mere subjektive vurderinger af blandt andet tidsforbrug under hensyntagen til den projektansvarliges erfaring med lignende projekter. Stadevurderinger indeholder således et væsentligt skønselement, som kan betyde en usikkerhed i projektets økonomiske rapportering.	Efter indgåelse af en kontrakt med en kunde er der risiko for, at råvare- og materialepriser stiger, hvilket kan reducere koncernens indtjening på den pågældende kontrakt.	Aarsleff-koncernen udsættes jævnligt for cyberangreb af forskellig type og styrke. Risikoen stiger som følge af øget digitalisering og automatisering, og tilsvarende stiger vores afhængighed af adgang til systemer og data.
<b>Risikominimerende handlinger</b>	Joint venture-risikoen reduceres, ved at samarbejdspartneres historik, finansielle styrke og faglige ekspertise vurderes grundigt, inden der indledes et samarbejde. På fx Femernprojektet samarbejder Aarsleff-koncernen med store velkonsoliderede internationale samarbejdspartnere.	En form for risikoafdækning består i at integrere projektering og planlægning. Traditionelt set vil entreprenøren først blive involveret i et projekt, når et rådgivende ingeniørfirma har fuldført projekteringen, og der har været afholdt licitation. Tendensen er imidlertid, at entreprenøren inddrages, allerede når projekteringen sættes i gang. Denne samarbejdsform fører i nogle tilfælde til partnering-kontrakter og i andre tilfælde til design and construct-kontrakter. Som eksempel herpå kan nævnes udvidelsen af Terminal 3 i Københavns Lufthavn, hvor udførelseskontrakten sker på baggrund af co-creation-kontrakten, som Aarsleff blev tildelt tilbage i 2019.	Månedligt er der iværksat en række forretningsgange og kontroller i forbindelse med stadevurderingen af igangværende projekter. De iværksatte kontroller sikrer, at de udførte skøn er velunderbyggede og sagligt begrundede, under hensyntagen til de erfaringer der er kendt fra projektet og eventuelle lignende projekter. Det er derfor ledelsens vurdering, at de iværksatte kontroller reducerer risikoen til et acceptabelt niveau, da det ikke vil være praktisk muligt at eliminere denne risiko fuldstændigt.	Udviklingen i råvarepriser, fx stålpriser, kan have stor finansiell effekt. Effekten heraf forsøges reduceret ved at indføre prisreguleringsmekanismer i vores kontrakter med kunderne, der kompenserer for udsving i råvareprisen, eller på et tidligt tidspunkt indgå fastpriskontrakter med leverandørerne. I tilfælde hvor dette ikke er muligt, prissættes usikkerhederne overfor kunden.	Der er iværksat tiltag, der sikrer, at skade fra eventuelle angreb begrænses mest muligt, ligesom der løbende gøres foranstaltninger for at minimere koncernens eksponering mod potentielle angreb, der har til formål fx at beskadige eller lække vores data.





# ÅRETS RESULTATER

Regnskabsberetning	25
Kvartalsvis opfølgning	27
Anlæg & Byggeri	28
Teknik	30
Rail	32
Fundering	34
Rørteknik	36



# Regnskabsberetning

## Omsætning

Koncernens omsætning udgjorde i regnskabsåret 18.118 mio. og steg dermed med 3.488 mio. eller 23,8 % i forhold til sidste års omsætning på 14.630 mio. Omsætningen i Danmark steg med 18,4 %, og omsætningen i udlandet steg med 36,3 %. Den organiske omsætning er steget med 20,1 %.

Stigningen i omsætningen kan henføres til store dele af forretningen, hvor fire ud af fem segmenter har leveret pæne vækstrater. Anlæg & Byggeri har haft høj aktivitet inden for anlægsaktiviteterne samt færdiggørelsen af en række af de store byggeriprojekter. Teknik har oplevet høj vækst som følge af stor efterspørgsel på tekniske ydelser samt deltagelse i de store byggerier, som udføres i One Company-samarbejde med Aarsleff. Rail har haft høj vækst og god aktivitet på alle markeder, og omsætningen er desuden påvirket af opkøbet af Trym Anlegg AS i Norge. Omsætningen i Fundering er højere end året før og skyldes primært fornuftig aktivitet på alle markeder samt enkelte mindre opkøb. Rørteknik har en omsætning på niveau med året før og tilfredsstillende aktivitet på alle væsentlige markeder.

## Bruttoresultat

Bruttoresultatet er steget med 281 mio. og udgør 1.943 mio. svarende til 10,7 % mod 1.662 mio. eller 11,4 % i 2020/21. Bruttoresultatet er negativt påvirket af de høje priser på materialer og råvarer samt af enkelte byggeriprojekter, som ikke forløber som forventet. Omvendt har der i flere dele af forretningen været en høj kapacitetsudnyttelse, som påvirker bruttoresultatet positivt.

## Kapacitetsomkostninger

Administrations- og salgsomkostninger er steget med 208 mio., svarende til en stigning på 19,8 % i forhold til sidste regnskabsår, og udgør nu 7,0 % af omsætningen mod 7,2 % sidste år. Den nominelle udvikling er primært båret af nytilkøbte selskaber og den kraftige vækst i omsætningen.

## EBIT

Koncernens EBIT udgør samlet set 727 mio. mod 644 mio. året før svarende til en stigning på 12,9 %. EBIT-marginen udgør 4,0 % mod 4,4 % det foregående år. Det nominelle resultat ligger lidt over forventningerne ved indgangen til året, men er ikke fulgt med udviklingen i topplinen.

**Anlæg & Byggeri** realiserer EBIT under det forventede på 250 mio., hvilket er 33 mio. højere end sidste år, men dog med en lavere EBIT-margin på 3,0 % mod 3,4 % i 2020/21. Resultatet i segmentet er påvirket af de kraftigt stigende priser på materialer og råvarer samt af enkelte byggeriprojekter, som ikke forløber som forventet. Resultatet er positivt påvirket af en høj kapacitetsudnyttelse i de fleste enheder.

EBIT i **Teknik** er væsentligt højere end sidste år og udgør 82 mio. mod 31 mio. året før. Resultatet er positivt påvirket af stor efterspørgsel på tekniske ydelser og dermed høj kapacitetsudnyttelse, men omvendt er segmentet også negativt påvirket af prisudviklingen på materialer og råvarer samt enkelte One Company-projekter, som ikke forløber som forventet.

Koncernens jernbaneaktiviteter i **Rail** bidrager med et højere EBIT på 73 mio. mod et resultat på 60 mio. i 2020/21. Resultatet er som forventet, men EBIT-marginen er negativt påvirket af de høje priser på materialer og råvarer.

**Fundering** leverer EBIT på 173 mio. mod et resultat på 164 mio. året før. Resultatet er højere end forventet på trods af en negativ påvirkning fra prisudviklingen på blandt andet stål og transport. Dette mere end opvejes dog af høj aktivitet i fjerde kvartal og en generelt tilfredsstillende aktivitet på tværs af landene samt et par enkelte mindre opkøb.

**Rørteknik** leverer et resultat lidt højere end det forventede med EBIT på 149 mio. mod 172 mio. året før. På trods af det lidt lavere nominelle resultat udgør EBIT-marginen 6,8 % mod en forventning på 6,5 %. Den positive afvigelse kan tilskrives en generelt god aktivitet på tværs af alle væsentlige markeder samt et stigende aktivitetsniveau i Norge. Resultatet er negativt påvirket af de kraftigt stigende råvarepriser, som påvirker indtjeningen på fabrikken i Danmark samt rammeaftalerne.

## Skat

Skat af årets resultat udgør 166 mio. svarende til en skatteprocent på 24,3 %. Skatteprocenten kan forklares ved højere skatteprocent i datterselskaber, der bidrager positivt til årets resultat,

urealiserede gevinster på finansielle instrumenter, som lagerbeskattes, samt ikke-fradragsberettede omkostninger, hvoraf de væsentligste er udgifter til medarbejderaktieprogrammet. Årets skat består af en aktuel skat på 58 mio. og en regulering af udskudte skatter samt skatteaktiver på 108 mio. Koncernens udskudte skatteaktiver er vurderet forsigtigt ud fra forventninger om realisation ved modregning i fremtidig indtjening.

### Ordrebeholdning

Selskabets ordrebeholdning udgør 22.847 mio. sammenlignet med 19.981 mio. ved begyndelsen af regnskabsåret. Årets ordreindgang udgør 20.984 mio. og skyldes blandt andet indgåelsen af kontrakterne på udvidelse af Terminal 3 i Københavns Lufthavn, Masthuggskajen, Lynetteholm samt Mary Elizabeths Hospital. Derudover bidrager tilkøbte selskaber, blandt andet Permagreen Grønland A/S og Trym Anlegg AS, samlet set med 1.218 mio. til ordrebeholdningen.

### Balance

Koncernens balancesum er vokset med 31,7 % i året som følge af den kraftige vækst. Blandt andet er der i året foretaget **investeringer** i nyt fælles domicil til Wicotec Kirkebjerg A/S og Petri & Haugsted AS ligesom produktionsfaciliteterne på pælefabrikkerne samt hos Aarsleff Biz i

Polen er udvidet. Derudover er der foretaget større investeringer i nyt materiel for at kunne imødekomme behovene på fx udførelsen af Femern-projektet.

**Netto igangværende arbejder** er steget kraftigt i året. Det kan primært tilskrives en ændring i projektporteføljen, hvor der ses et skifte fra de store byggeriprojekter over mod flere anlægsprojekter, hvor bindingen i arbejdskapital typisk er større. Derudover er igangværende arbejder naturligvis også påvirket af den generelle vækst i omsætningen.

**Arbejdskapitalen** er steget væsentligt fra 581 mio. sidste år til 1.219 mio. Udviklingen skyldes i høj grad den kraftige stigning i de igangværende arbejder, men også bindingen i debitorer er vokset og opvejes ikke fuldstændigt af en tilsvarende forøgelse af kreditorerne. Forøgelsen af både debitorer og kreditorer kan primært forklares ved et meget højt aktivitetsniveau i fjerde kvartal.

Koncernens **netto rentebærende gæld** udgør 1.211 mio. mod et nettoindestående på 284 mio. året før. Ændringen skyldes primært førnævnte effekt fra arbejdskapitalen samt det høje investeringsniveau.

Den **investerede kapital** er steget fra 3.378 mio. til 5.066 mio. også som følge af den højere arbejdskapital og effekten på den rentebærende gæld. Forrentningen af den investerede kapital efter skat (ROIC) blev 13,1 % mod 16,3 % året før.

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme fra **driftsaktiviteter** udgør 516 mio. mod 471 mio. sidste regnskabsår eller en stigning på 45 mio., hvilket primært kan henføres til det højere driftsresultat.

Pengestrømme fra **investeringsaktiviteter** udgør -1.158 mio. mod -676 mio. sidste regnskabsår. Investeringerne i materielle aktiver er væsentligt højere end sidste regnskabsår og skyldes de førnævnte investeringer i bygninger og produktionsfaciliteter samt investeringer i materiel til flere af de større anlægsprojekter. Derudover er der tilkøbt en række selskaber i året som omtalt i note 30, herunder blandt andet Permagreen Grønland A/S og Trym Anlegg AS, ligesom koncernen har udnyttet optionen på at købe de resterende 49 % af aktierne i Olimb Rørfornyning Holding AS.

Pengestrømme fra **finansieringsaktiviteter** udgør 525 mio. mod -432 mio. sidste regnskabsår, hvilket primært kan henføres til optagelse af kortfristet gæld som følge af den øgede binding i

arbejdskapitalen. Pengestrømmene er derudover påvirket af fortsættelsen af aktietilbagekøbsprogrammet, hvor der i året er tilbagekøbt aktier for 157 mio.

### Efterfølgende begivenheder

Den 13. december modtog Aarsleff en opsigelse af kontrakten indgået 3. august 2022 med en multinational virksomhed på Civil Works Package i forbindelse med udvidelse af et datacenter i Odense. Kontrakten havde en værdi på 2.4 mia. Arbejdet med datacentret var opstartet og vil omgående blive standset som følge af opsigelsen. Effekten af opsigelsen af kontrakten er indarbejdet i ordrebeholdning og ordreindgang samt i forventningerne til regnskabsåret 2022/23.

# Kvartalsvis opfølgning

## Kvartalsresultat

Resultat af primær drift (EBIT) i fjerde kvartal er et overskud på 257 mio. (4,9 % EBIT-margin) mod 156 mio. (3,9 % EBIT-margin) i samme periode af sidste regnskabsår.

## Anlæg & Byggeri

Anlæg & Byggeri bidrager i fjerde kvartal med EBIT, som er lidt lavere end forventet. Aktivitetsniveauet har været meget højt, men EBIT-marginen er fortsat påvirket af de høje priser på materialer og råvarer samt af enkelte byggeriprojekter, som ikke forløber som forventet. Det første af de større byggerier, Pasteurs Tårn i Carlsberg Byen, blev afleveret i august.

## Teknik

Teknik bidrager i fjerde kvartal med EBIT som forventet. Aktivitetsniveauet i kvartalet er faldende, fordi flere af de store One Company-byggerier nærmer sig afslutningen.

## Rail

Rail bidrager i fjerde kvartal med EBIT som forventet. Tilkøbet af Trym Anlegg AS i Norge indregnes fra 1. august 2022.

## Fundering

Fundering har haft høj aktivitet i fjerde kvartal og bidrager med EBIT, som er bedre end forventet.

## Rørteknik

Et stigende aktivitetsniveau i Norge bidrager til EBIT, som er højere end forventet. Samtidig er det lykkedes at fastholde en bedre sæsonudjævning af omsætningen, så kapacitetsudnyttelsen på fabrikken og installationsanlæggene har været bedre.

(mio.)	2021/22				2020/21			
	4. kvrt.	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.	4. kvrt.	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.
<b>Resultatopgørelse</b>								
Omsætning	5.202	4.666	4.113	4.137	4.005	3.703	3.279	3.643
Bruttoresultat	585	484	420	454	435	449	365	413
Af- og nedskrivninger	203	166	158	153	163	143	138	139
Resultat af primær drift (EBIT)	256	175	132	164	156	178	138	172
Finansielle poster, netto	-17	-9	-14	-4	-11	-3	-13	-4
Resultat før skat	239	166	118	160	145	175	125	168
Skat af periodens resultat	-71	-30	-29	-36	-29	-39	-37	-38
Periodens resultat (fortsættende aktiviteter)	168	136	89	124	116	136	88	130
Periodens resultat (ophørte aktiviteter)	-2	-22	-43	1	1	2	-1	1
<b>Pengestrømme</b>								
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	565	-229	213	-33	61	173	160	77
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-486	-266	-205	-201	102	-427	-259	-92
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-221	-200	529	417	28	-215	-296	51
<b>Pengestrømme i alt</b>	<b>-142</b>	<b>-695</b>	<b>537</b>	<b>183</b>	<b>191</b>	<b>-469</b>	<b>-395</b>	<b>36</b>
<b>Balance</b>								
Langfristede aktiver	4.364	3.888	3.748	3.644	3.418	3.192	3.116	3.012
Kortfristede aktiver	7.379	7.242	6.791	6.123	5.500	6.050	5.288	5.799
<b>Aktiver i alt</b>	<b>11.743</b>	<b>11.130</b>	<b>10.539</b>	<b>9.767</b>	<b>8.918</b>	<b>9.242</b>	<b>8.404</b>	<b>8.811</b>
Egenkapital	3.855	3.695	3.642	3.786	3.664	3.591	3.442	3.469
Langfristede forpligtelser	1.142	980	957	967	813	782	775	1.075
Kortfristede forpligtelser	6.746	6.455	5.940	5.014	4.441	4.869	4.187	4.267
<b>Passiver i alt</b>	<b>11.743</b>	<b>11.130</b>	<b>10.539</b>	<b>9.767</b>	<b>8.918</b>	<b>9.242</b>	<b>8.404</b>	<b>8.811</b>
Antal medarbejdere	8.604	8.586	8.302	7.828	7.658	7.581	7.358	7.388
<b>Nøgletal</b>								
Bruttomargin, %	11,2	10,4	10,2	11,0	10,8	12,1	11,1	11,3
Overskudsgrad (EBIT-margin), %	4,9	3,8	3,2	4,0	3,9	4,8	4,2	4,7
Investeret kapital (IC), kr.	5.066	4.626	3.979	3.949	3.378	3.229	2.871	2.948
Afkast af investeret kapital (ROIC), % (annualiseret)	17,2	16,0	18,4	18,4	21,2	23,1	24,7	18,5
Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC), % (annualiseret)	12,5	10,8	12,8	14,2	16,3	17,2	18,1	12,9
Arbejdskapital, kr.	1.219	1.381	860	887	581	455	160	197
Rentebærende nettoindestående/gæld (+/-), kr.	-1.211	-931	-338	-167	284	361	571	519



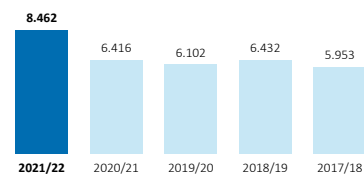
# Anlæg & Byggeri



Omsætning

## 8.462 mio.

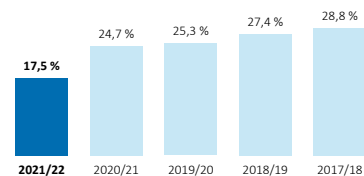
Er steget med 31,9 % som følge af god aktivitet inden for anlægsmarkedet og færdiggørelsen af en række større byggeriprojekter.



ROIC (efter skat)

## 17,5 %

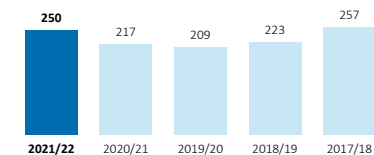
Er negativt påvirket af udviklingen i arbejdskapitalen, men er stadig højere end målet på 12 %.



Segmentresultat (EBIT)

## 250 mio.

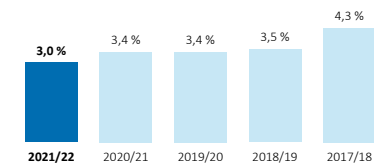
Årets resultat er under det forventede.



EBIT-margin

## 3,0 %

Er negativt påvirket af de kraftigt stigende priser på materialer og råvarer samt enkelte byggeriprojekter, som ikke forløber som forventet. EBIT-marginmålet for segmentet er 4,5 %.



# Anlæg & Byggeri

## Året i hovedtræk

Høj vækst som følge af god aktivitet inden for anlægsmarkedet og færdiggørelsen af en række større byggeriprojekter.

– EBIT er under det forventede og er negativt påvirket af de kraftigt stigende priser på materialer og råvarer samt enkelte byggeriprojekter, som ikke forløber som forventet.

## Strategiske initiativer

Fortsat fokus på tidlig involvering blandt andet i samarbejdet med Aarhus Vand omkring det kommende ressource- og renseanlæg Aarhus ReWater.

– Fokus på bæredygtighed og innovative projekter som fx Fremtidens Grønne Byggeplads og (P)RECAST med genbrug af betonelementer.

– Indgåelse af aftale med Ørsted omkring test af nye installationsmetoder til havvindmøller.

– Opstart af samarbejdet om design og udvikling af Nordsøens Energjø.

## Opkøb og investeringer

I november 2021 blev 70 % af Permagreen Grønland A/S tilkøbt.

– Større investeringer i specielt fartøjer til Femern-projektet.

– Fortsat investeringer i produktionsfaciliteter i Polen.

## Ordreindgang og ordrebeholdning

# 11.236 mio.

Ordreindgang, hvoraf ordrebeholdning ved overtagelse af Permagreen Grønland A/S indgår med en samlet værdi på 813 mio.

# 13.670 mio.

Ordrebeholdning pr. 30. september 2022.

Cirka

# 6.825 mio.

forventes udført i regnskabsåret 2022/23.

## Anlægsprojekter

Fortsat høj aktivitet blandt andet på udførelsen af Hovedstadens Letbane langs Ring 3 og etableringen af Femern-forbindelsen.

– Generelt mange tilbudsmuligheder inden for anlægsmarkedet, herunder større infrastrukturprojekter samt projekter drevet af den grønne omstilling, fx konvertering fra naturgas til fjernvarme.

## Byggeriprojekter

Flere af byggeriprojekterne er påvirket af de kraftigt stigende priser på materialer og råvarer samt konkurser hos underleverandører.

– Hansson & Knudsen A/S har indgået kontrakt på sit første boligrenoveringsprojekt i København.

– Det første af de større byggerier, Pasteurs Tårn i Carlsberg Byen, blev afleveret i august.

– Tegn på en afmatning inden for byggeri som følge af de højere materiale- og råvarepriser og de stigende renter.

– Vi arbejder fortsat på at udvikle flere byggeriprojekter ved tidlig involvering, som fx udviklingen af to byggefelt på Aarhus Ø for Prime Office A/S samt Danmarks højeste kontorbygning, Mindet, for Ejendomsselskabet Olav de Linde.

## Nordatlanten og øvrige udland

Resultaterne i Permagreen Grønland A/S og islandske Ístak hf. er negativt påvirket af de stigende priser på både materialer, råvarer og fragt.

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

– Markedsmulighederne i Grønland er gode specielt inden for boligbyggeri i Nuuk.

– Integrationen af Permagreen Grønland A/S forløber planmæssigt, og der er fokus på at udnytte synergierne med Aarsleff-koncernen.

– De to store havneprojekter i Sverige, etablering af halvøen Masthuggskajen i Göteborg og udvidelsen af Varberg Havn, er kommet godt i gang.



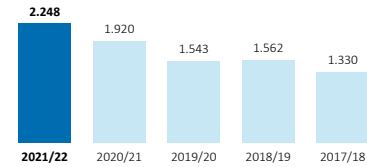
# Teknik



## Omsætning

**2.248** mio.

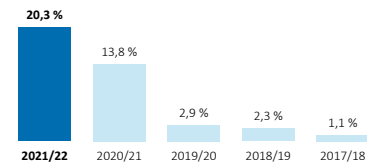
Er steget med 17,1 % som følge af stor efterspørgsel på koncernens tekniske ydelser og deltagelse i de store byggeriopgaver, som udføres i One Company-samarbejde med Aarsleff.



## ROIC (efter skat)

**20,3 %**

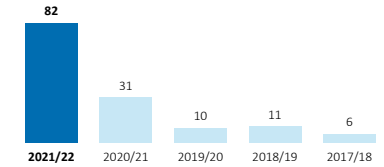
Er højere end målet på 12 %. Segmentet kræver ikke væsentlige investeringer i materiel og produktionsudstyr.



## Segmentresultat (EBIT)

**82** mio.

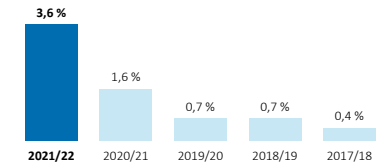
Årets resultat er som forventet, og den positive udvikling fortsætter med kraftigt forbedret EBIT.



## EBIT-margin

**3,6 %**

Er forbedret i forhold til tidligere år og nærmer sig EBIT-marginmålet på 4,0 %.





# Teknik

## Året i hovedtræk

Høj vækst som følge af stor efterspørgsel på koncernens tekniske ydelser samt deltagelse i de store byggeriprojekter, som udføres i One Company-samarbejde med Aarsleff.

– Den positive udvikling fortsætter med kraftigt forbedret EBIT.

## Strategiske initiativer

Fokus på industri og infrastruktur, hvor specielt medicinal- og fødevarerindustrien samt rustfrie rørinstallationer til primært vandværker, rensningsanlæg og hospitaler er områder med stor efterspørgsel efter koncernens tekniske kompetencer.

– Der er fokus på de muligheder, der opstår i forbindelse med den grønne omstilling, hvor blandt andet installation og drift af intelligente styrings-systemer kan optimere og nedbringe energiforbruget.

## Opkøb og investeringer

I januar tilkøb af S&H Klimateknik A/S, som er specialist inden for køling og har mange års erfaring med at designe og opbygge køleanlæg.

– I september tilkøb af Jysk CTS A/S, som er specialist inden for intelligent bygningsautomatik. Jysk CTS har en omsætning på cirka 70 mio. og beskæftiger 66 medarbejdere.

– Med virkning fra 1. oktober tilkøb af Kurt Jensen Maskinfabrik A/S, som har specialiseret sig inden for fremstilling af rustfri rørføringer til vandværker, fødevarerproducenter og miljøsektoren.

– Investering i nyt kontordomicil i Taastrup med indflytning i foråret 2023.

## Ordreindgang og ordrebeholdning

**2.187** mio.

Ordreindgang.

**2.432** mio.

Ordrebeholdning pr. 30. september 2022.

Cirka

**950** mio.

forventes udført i regnskabsåret 2022/23.

## Projekter

Høj aktivitet som følge af deltagelse i de store byggeriprojekter, som udføres i One Company-samarbejde med Aarsleff.

– Flere af byggeriprojekterne er påvirket af de kraftigt stigende priser på materialer og råvarer samt konkurser hos underleverandører. Derudover er der enkelte byggeriprojekter, som ikke forløber som forventet.

– Kontraktindgåelse i maj med Region Hovedstaden til en værdi af cirka 550 mio. på udførelse af installationerne til Mary Elizabeths Hospital, det tidligere Børneriget.

– Fortsat gode tilbudsmuligheder inden for større teknikentrepriser primært i Storkøbenhavn.

## Industri og infrastruktur

Stigende aktivitetsniveau specielt inden for medicinalindustrien.

– Stor efterspørgsel efter koncernens kompetencer inden for rustfrie rørinstallationer.

– Høj aktivitet inden for konvertering fra naturgas til fjernvarme med aktuelle projekter i Albertslund, Køge, Helsingør, Holte, Næstved og Rørvig.

## Service og installation

De seneste års fokus på at øge omsætningen inden for service og facility management har bidraget positivt til både vækst og indtjening.

– Indgåelse af flere rammeaftaler med Forsvarsministeriets Ejendomsstyrelse fx på håndtering af fast service samt deltagelse i miniudbud på de Region Syd-opgaver, som er større end 30.000 kr.

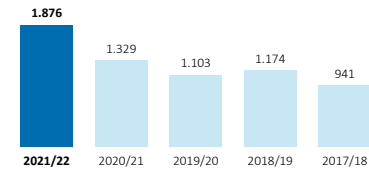
# Rail



## Omsætning

**1.876** mio.

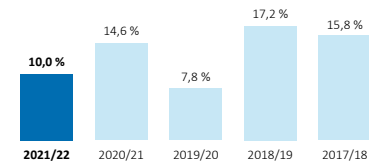
Er steget med 41,2 % som følge af god aktivitet på alle markeder og opkøbet af Trym Anlegg AS i Norge.



## ROIC (efter skat)

**10,0** %

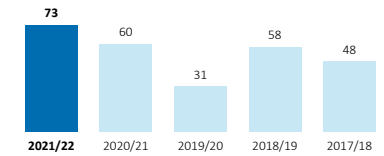
Er under målet på 12 %. Der er foretaget større investeringer i skinnekørende større udstyr til renovering af jernbaner.



## Segmentresultat (EBIT)

**73** mio.

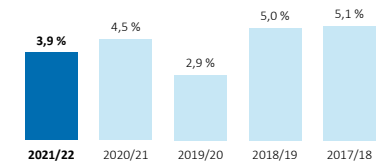
Årets resultat er som forventet.



## EBIT-margin

**3,9** %

Er påvirket af de høje råvarepriser. EBIT-marginmålet er 5,0 %.



# Rail

## Året i hovedtræk

Høj vækst som følge af god aktivitet på alle markederne samt opkøbet af Trym Anlegg AS i Norge.

– EBIT er som forventet, dog er EBIT-marginen påvirket af de høje råvarepriser.

## Strategiske initiativer

Fokus på realisering af potentialet for organisk vækst i Skandinavien samt en fokuseret indsats i Tyskland inden for kørestrøm.

– Udnytte vækstmulighederne inden for drift og vedligehold i Danmark og udvikle området i Norge og Sverige.

– Fokus på digitalisering og bæredygtighed, hvor der blandt andet er indkøbt nye el-varevogne til drift og vedligeholdelsesopgaven på Odense Letbane.

– Positionering til at løfte endnu større jernbane- og letbaneprojekter i Skandinavien i egenproduktion. I den forbindelse ændrer selskaber i Norge og Sverige navn til Aarsleff Rail.

## Opkøb og investeringer

Indgåelse af aftale i juli om overtagelse af 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 kr. Selskabet, som har hovedkontor i Trondheim i det centrale Norge, beskæftiger 90 medarbejdere, omsætter årligt for 425 mio. norske kr. og havde i 2021 et driftsresultat, EBIT, på cirka 30 mio. norske kr.

## Ordreindgang og ordrebeholdning

**1.858** mio.

Ordreindgang.

**3.090** mio.

Ordrebeholdning pr. 30. september 2022.

Cirka

**1.625** mio.

forventes udført i regnskabsåret 2022/23.

## Danmark

Høj aktivitet på en række større projekter som fx Hovedstadens Letbane, hvor arbejdet med sporlægningen er begyndt. Derudover sporvedligehold og forberedelse til hastighedsopgradering på strækningen Aarhus-Langå.

– Arbejdet med at elektrificere strækningen Fredericia-Aarhus er i gang.

– Fortsat fokus på at øge aktiviteterne inden for service og vedligehold. I januar påbegyndte vi regionalt sporvedligehold i Vestjylland og i maj drift og vedligehold på Odense Letbanes infrastruktur.

## Norge

Trym Anlegg AS indgår med virkning fra august og har haft høj aktivitet med god indtjening. Selskabet er en veldrevet projektbaseret virksomhed inden for bane- og anlægssegmentet.

– Banedrift AS har haft et højt aktivitetsniveau blandt andet med etablering af fiber for Vestfoldbanen samt et nyt dobbeltspor i Sandbukta.

– Fokus på integration af Trym Anlegg AS samt udvælgelse af de projekter, som passer til vores organisation i Norge.

– Banedrift AS har ændret navn til Aarsleff Rail AS.

## Sverige

Høj aktivitet blandt andet som følge af udførelsen af en komplet fornyelse af kørestrømsanlægget på den 82 kilometer lange strækning Borås-Varberg.

– Sporarbejder i Sävenäs for Trafikverket. En god reference for fortsat udvikling på sporområdet.

– Udførelse af letbanespor på Ringön i Göteborg.

– Anker AB har ændret navn til Aarsleff Rail AB.



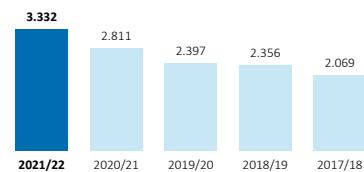
# Fundering



## Omsætning

**3.332** mio.

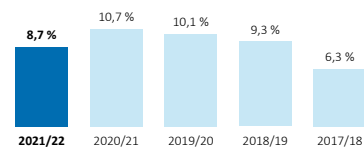
Er steget med 18,6 % og er drevet af et generelt tilfredsstillende aktivitetsniveau på alle Funderings markeder samt af mindre opkøb.



## ROIC (efter skat)

**8,7** %

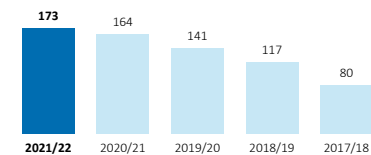
Er faldet i forhold til tidligere år og når ikke målet på 12 %. Fundering er kendetegnet ved store investeringer i produktionsanlæg til fremstilling af præfabrikerede betonpæle og rammemaskiner til installation.



## Segmentresultat (EBIT)

**173** mio.

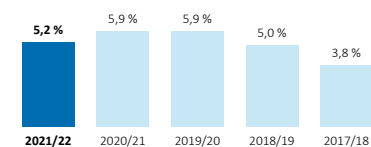
Er højere end forventet primært som følge af høj aktivitet i fjerde kvartal.



## EBIT-margin

**5,2** %

Er påvirket af højere omkostninger til især stål, transport og energi specielt i andet og tredje kvartal. EBIT-marginmålet er 6,5 %.



# Fundering

## Året i hovedtræk

Væksten er drevet af et generelt tilfredsstillende aktivitetsniveau på alle Funderings markeder samt af mindre opkøb.

–

Højere omkostninger til især stål, transport og energi har påvirket indtjeningen i specielt andet og tredje kvartal.

–

Høj aktivitet i fjerde kvartal bidrager til EBIT, som er højere end forventet.

## Strategiske initiativer

Igangsætning af produktion af skruepæle og installeret de første på et projekt i Tyskland.

–

Etablering af ny pælefabrik i Skåne.

–

Fokus på at udbrede vores mastfundamenter til jernbaneelektrificering i Sverige og Tyskland.

## Opkøb og investeringer

I april tilkøb af det engelske entreprenørselskab Cannon Piling Ltd., som udfører in situ-aktiviteter, fx borede pæle. Selskabet omsætter for cirka 100 mio. og beskæftiger cirka 45 medarbejdere.

–

I juni tilkøb af grundvandspecialisten BL Grundvandssænkning A/S, som omsætter for cirka 30 mio. og beskæftiger 18 medarbejdere.

–

Større investeringer i produktionsfaciliteter til fremstilling af skruepæle og til ny pælefabrik i Skåne.

## Ordreindgang og ordrebeholdning

# 3.530

mio.

Ordreindgang.

# 2.156

mio.

Ordrebeholdning pr. 30. september 2022.

Cirka

# 1.525

mio.

forventes udført i regnskabsåret 2022/23.

## Danmark

Fortsat højt aktivitetsniveau med et resultat som forventet.

–

Færre større byggegruber som følge af afmatningen inden for byggeri.

–

Udførelse af to store byggegruber i Aarhus i samarbejde med Anlæg & Byggeri, dels til udvidelsen af kunstmuseet Aros, dels til byggeriet af kontorhøjhuset Mindet.

–

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

## Sverige

Høj vækst i omsætningen på grund af flere større projekter. EBIT er højere end forventet.

–

Kontraktindgåelse i november 2021 på spunsarbejderne til Södertälje sluse og kanal i Stockholm. Kontrakten har en værdi på 271 mio.

–

De to store havneprojekter i Sverige, etablering af halvøen Masthuggskajen i Göteborg og udvidelsen af Varberg Havn, som udføres sammen med Anlæg & Byggeri, er kommet godt i gang.

## Tyskland

Aktivitetsniveauet er stigende og skyldes primært flere større pæleprojekter.

–

Indtjeningen på årets pæleramningsprojekter har ikke været tilfredsstillende, blandt andet på grund af prisstigninger.

–

Gode markedsmuligheder i forbindelse med den grønne omstilling og etablering af fundamenter til vindmøller på land.

## England

Høj vækst med god udnyttelse af produktionsfaciliteterne resulterer i særdeles tilfredsstillende EBIT.

–

Fortsat gode markedsmuligheder specielt inden for pælefundering til byggeri af logistikcentre og større industri anlæg.

## Polen

Fortsat høj aktivitet med mange projekter med jernbetonpæle.

–

Salget af mastfundamentspæle har bidraget til en tilfredsstillende indtjening, som er højere end forventet.

–

Stigende aktivitet i Tjekkiet, hvor der er etableret et datterselskab i Brno, som i samarbejde med det polske selskab dækker det tjekiske marked.

–

Afmatningen inden for byggeri forventes delvist kompenseret af mulighederne på anlægsmarkedet som fx havne og anden infrastruktur.

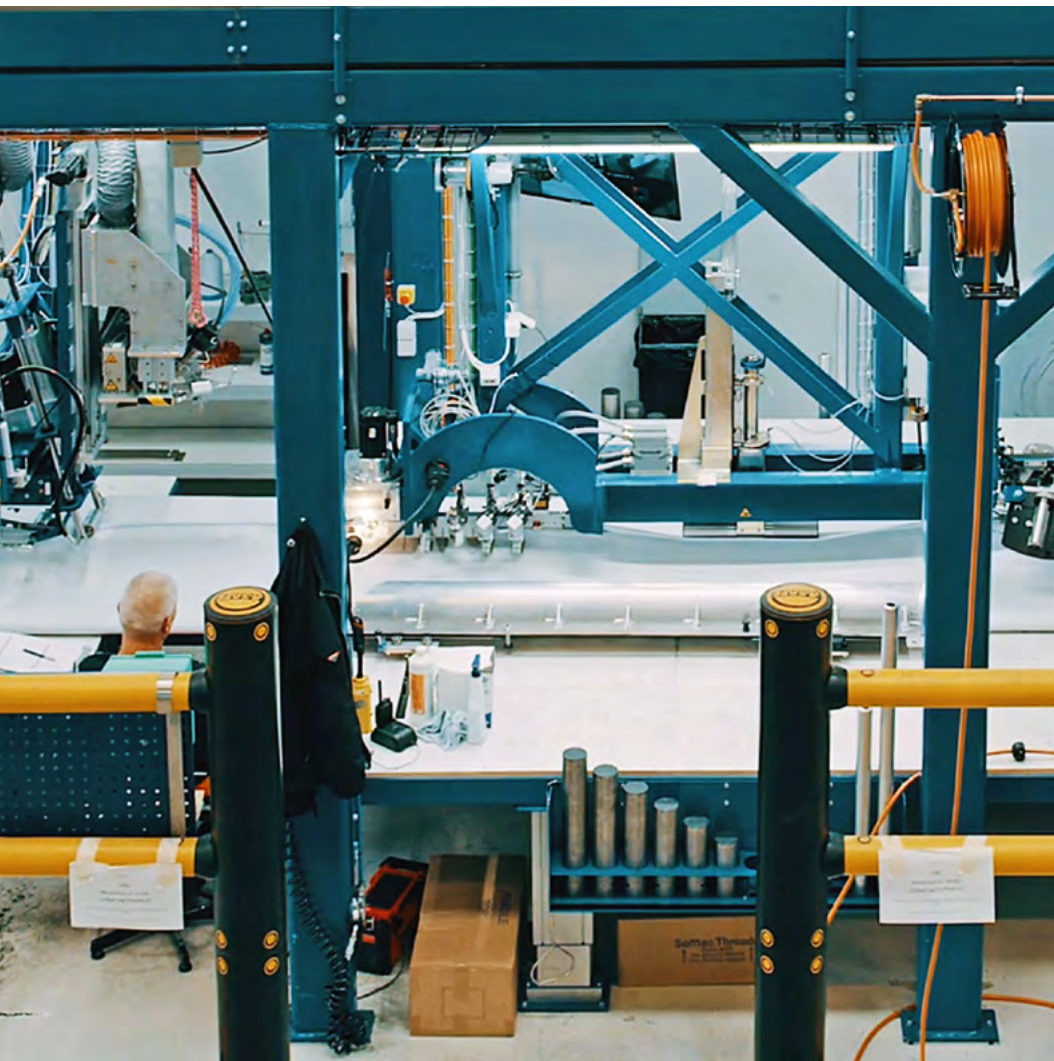
## Norge

Resultatet af aktiviteterne er lavere end forventet og skyldes primært, at Steg Entreprenør AS og Sør-Norsk Boring AS har været særligt eksponeret mod de stigende materiale- og råvarepriser.

–

Fortsat gode markedsmuligheder og udvidelse af samarbejdet mellem koncernens norske selskaber.

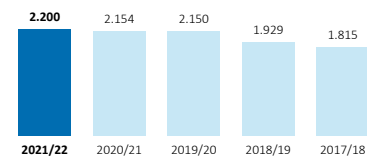
# Rørteknik



## Omsætning

**2.200** mio.

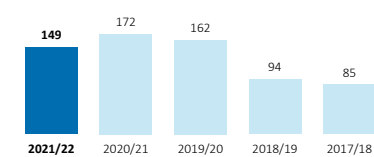
Er steget med 2,1 %. Aktivitetsniveauet har været tilfredsstillende på alle væsentlige markeder.



## Segmentresultat (EBIT)

**149** mio.

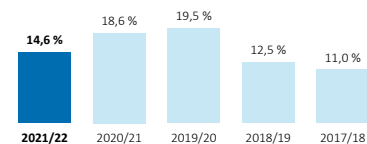
Er lidt højere end forventet som følge af det stigende aktivitetsniveau i Norge.



## ROIC (efter skat)

**14,6 %**

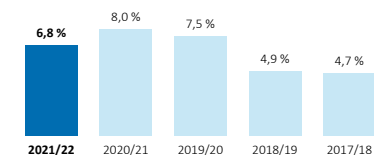
Er højere end koncernens mål på 12 %. Rørteknik er kendetegnet ved store investeringer i produktions- og installationsanlæg.



## EBIT-margin

**6,8 %**

Er højere end det langsigtede mål for segmentet på 6 %, på trods af at kraftigt stigende råvarepriser har påvirket indtjeningen.





# Rørteknik

## Året i hovedtræk

Tilfredsstillende aktivitetsniveau på alle de væsentligste markeder.

– EBIT er lidt højere end forventet som følge af det stigende aktivitetsniveau i Norge.

– De kraftigt stigende råvarepriser påvirker indtjeningen specielt på fabrikken i Danmark samt på rammeaftalerne.

## Strategiske initiativer

Forsætte udviklingen af vores linersystemer til små dimensioner for at understøtte øget vækst i Bluelight-segmentet i Europa og udbygge salget af vores LED-koncept til stikrenovering i USA.

– Bæredygtighed på dagsordenen – vi kortlægger vores produkter og processer, så vi som de første kan tilbyde bæredygtige løsninger.

– Fokus på øget indtjening og tilpasning af aktiviteterne i Østeuropa til de ændrede geopolitiske forhold og til den fremtidige udbudsmængde.

## Opkøb og investeringer

I januar udnyttede Aarsleff optionen på køb af de resterende 49 % af aktierne i norske Olimb Rørfornyning Holding AS. De resterende aktier er købt til indre værdi, og Aarsleff ejer nu 100 %.

## Ordreindgang og ordrebeholdning

**2.173** mio.

Ordreindgang.

**1.499** mio.

Ordrebeholdning pr. 30. september 2022.

Cirka

**1.125** mio.

forventes udført i regnskabsåret 2022/23.

## Norden

I Danmark har der været færre større rørfornyelsesprojekter, og vi ser et fald i antallet af projekter inden for bolig og industri på grund af materialeprisstigningerne.

– 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.

– Der er fortsat et stigende aktivitetsniveau i Norge både på det offentlige og på det private marked for rørfornyelse.

– I Sverige har årets aktivitetsniveau været svingende, hvilket har påvirket indtjeningen.

## Vesteuropa

Aktivitetsniveauet i Tyskland er fortsat højt, og ordreindgangen er god. Vi arbejder på at overgå til en mere regional tilgang med flere kontorer for at sikre en bedre geografisk dækning.

– I Holland fortsætter de seneste års positive udvikling i både omsætning og indtjening.

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

## Østeuropa

Omsætningen i Polen og Baltikum er som forventet lav.

– Polen er påvirket af manglende EU-finansierede projekter, og vi har tilpasset kapaciteten, så den matcher det nuværende aktivitetsniveau.

– Vi har besluttet at sælge vores 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. Der er igangsat en proces, hvor der arbejdes på at sælge selskabet til den lokale ledelse.

## GLIMT FRA ÅRET

Lynetteholm – ny kunstig halvø i Københavns Havn	39
Forstærker central svensk kanal	40
Det buldrer derudad på Femern-forbindelsen	41
Fornyelse af afløbssystem på stort sygehus	42
Udvider Terminal 3 i Københavns Lufthavn	43



# Lynetteholm – ny kunstig halvø i Københavns Havn

I Københavns Havn er Per Aarsleff A/S og VG Entreprenør A/S i gang med udførelsen af Lynetteholm, Københavns nye kunstige halvø og stormflodssikring. Forud har vi deltaget i både geologiske og arkæologiske undersøgelser samt prøveramning og prøvegravning for udtagelse af jordprøver.

## To kilometers omkreds

Aarsleff skal etablere de første to kilometer af Lynetteholms i alt 7,5 kilometer omkreds kaldet perimeteren. Perimeteren opbygges som en dæmning bestående af 593.000 kubikmeter sand og 830.000 tons sprængsten. I bunden måler dæmningen 65 meter, den er 18 meter høj og i toppen 8 meter bred. Inden har vi udført en blødbundsudskiftning, hvor den eksisterende havbund er blevet afgravet og erstattet med sand for at give dæmningen et godt fundament. Vi har desuden uddybet 138.000 kubikmeter i Svælget syd for Middelgrunden for at sikre en minimumsvanddybde på 12,6 meter samt etableret 150 meter sydlig kaj i form af en traditionel spunsvæg. Bag kajen er der etableret et afvandingsystem.

## Flere forundersøgelser

Forud har vi udført geotekniske forundersøgelser af en udløbsledning fra Renseanlæg Lynetten. Senere i anlægsarbejdet skal ledningen forstærkes. Fra vores egne flåder har vi i samarbejde med arkæologer fra Vikingeskibsmuseet udført arkæologiske forundersøgelser og gravet på 2.144 forudbestemte placeringer og fx fundet flere skibsvrag helt tilbage fra 1700-tallet. Efter planen skal fase 1 af perimeteren stå færdig, så Lynetteholm kan begynde at modtage jord i andet kvartal af 2023.





# Forstærker central svensk kanal

I Södertälje syd for Stockholm udfører Fundering i Sverige, Norge og Danmark et geoteknisk udfordrende projekt i One Company-samarbejde. Södertälje Kanal er en af de vigtigste indsejlingsmuligheder til Stockholm og søen Mälaren og skal fremtidssikres forud for senere uddybning.

## Nyetablering og reparation

Projektet omfatter etablering af 1.000 meter ny kajvæg med 600 jordankre samt en række reparationsarbejder og ændringer på dele af kanalstrækningen, fx udskiftning og forstærkning af spuns, jet grouting, supplerende forankring samt udstøbning af rørpæle. En del af de 600 ankre er særligt komplicerede, fordi de skal forankres i bjerg, der er dækket af særegne og forskelligartede jordlag helt tilbage fra istiden.

## Skibstrafikken fortsætter ufortrødent

Mens vi arbejder, skal store skibe på op til 120 meters længde kunne passere igennem kanalen, så vores arbejdszoner er begrænset til otte meter fra klokken 7-11 og 15 meter fra klokken 11-19. Vi bruger derfor et flåde-setup med pontoner, som kun er 7,5 meter brede. Arbejderne forventes færdige i august 2023.





# Det buldrer derudad på Femern-forbindelsen

I Rødbyhavn er der fuld damp under kedlerne på Danmarkshistoriens hidtil største anlægsprojekt – etableringen af verdens længste sænketunnel, Femern Bælt-tunnelen, der skal strække sig 18 kilometer fra Rødbyhavn på Lolland til Puttgarden i Tyskland.

## 73.000 tons tunnelelementer

Hele 1.000 medarbejdere er for tiden beskæftiget på Femern-projektet. Aarsleff er som en del af FLC-konsortiet involveret i tre af fire kontrakter og skal være med til at producere og installere de 89 tunnelelementer samt udføre portaler og ramper på både den tyske og den danske side. Et standardelement vejer 73.000 tons og måler 217 meter i længden, 41 meter i bredden og 10 meter i højden.

## Fabrik snart klar til produktion

I løbet af 2022 har særligt etableringen af elementfabrikken og portalbygværket fyldt på byggepladsen i Rødbyhavn. Wicotec Kirkebjerg A/S projekterer og udfører den omfattende tekniktreprise i elementfabrikken. Fordi Femern Bælt-tunnelen er designet til at kunne holde i mindst 120 år, er der særligt høje krav til støbearbejdet og dermed også klimakontrollen i hallerne, hvor produktionen begynder til årsskiftet. En produktion, der skal være ensartet, uanset at der arbejdes døgnet rundt alle ugens syv dage de næste knap fire år.





# Fornyelse af afløbssystem på stort sygehus

Sidst på året udførte Aarsleff Rørteknik med sin opgravningsfri strømpeforingsmetode en større og kompliceret fornyelse af afløbssystemet på et af Nordeuropas største hospitaler, Aarhus Universitetshospital i Skejby.

## Renovering af regnvandsledninger

Projektet varede halvanden uge og indebar strømpeforing af otte Ø600 millimeter ledninger inklusive 16 brønde i fire meters dybde under hospitalsgangene samt af 36 tilløb i brøndene i form af Ø150-300 millimeter regnvandsstikledninger. De fornyede ledninger afvander de omkringliggende gårdhaver og fører ud til en større ledning rundt om sygehuset, hvorfra regnvandet ledes videre til et nærtliggende regnvandsbassin.

## Opretholdelse af kritisk infrastruktur

Under planlægning og udførelse håndterede vi flere særlige hospitalsrelaterede udfordringer, for at hospitalet kunne opretholde sine kritiske arbejds gange. Vi skulle fx rapportere til kontroltårnet i Skejby, fordi vi arbejdede under landingspladsen til redningshelikopteren, ligesom vi måtte etablere en omkørselsvej for at sikre, at hjerteambulancen altid kunne komme frem. Desuden måtte vi ved tre af brøndene anvende en kran til at løfte strømperne ind i en baggård. Her skulle vi sikre, at hospitalsgangene var tomme for mennesker, inden vi kunne udføre kranløft.





# Udvider Terminal 3 i Københavns Lufthavn

I Københavns Lufthavn er vi nu lidt over et år inde i udførelsen af den komplekse udvidelse af terminal-området efter sikkerhedskontrollen. Hele processen begyndte tilbage i 2019 med en co-creation-proces med bygherren, rådgiver og arkitekter.

## 70.000 etagemeter nybyggeri

I begyndelsen af 2022 kunne vi oven på tre års projekterings- og gravearbejde blande den første beton til bundpladen og fundamentet under den nye tilbygning. Byggegruben udgør et areal på cirka 10.000 kvadratmeter, og frem fra denne skal vokse et byggeri på 70.000 etagemeter til passagerer, paskontrol, ny og større bagageudlevering, kontorer og kommercielle aktiviteter.

## Mange interessenter i spil

Når man udfører entreprenørarbejder i en af Nordeuropas største lufthavne, er der naturligvis mange interessenter at tage hensyn til, særligt fordi vores arbejder sker, mens lufthavnen er i fuld drift. Samtidig gælder der også flere særlige sikkerhedsforanstaltninger, men i Aarsleff trækker vi på vores brede palet af specialkompetencer og på gode erfaringer fra tidligere projekter i lufthavnen, som gavner os i forbindelse med udvidelsen af Terminal 3-området, der forventes klar omkring 2028.





# ANSVAR OG BÆREDYGTIGHED

Introduktion til ESG	45
Rolle og afgrænsning	46
Verdensmål fremmer dialog	47
En bæredygtig strategi	50
Miljø og klima	52
Medarbejdere	58
Samfundet omkring os	65
EU-taksonomi	71
Politikker og principper	73

# Introduktion til ESG

Aarsleff bidrager aktivt til at understøtte en ansvarlig og bæredygtig udvikling. Det sker gennem en systematisk indsats, som både har fokus på vores egen påvirkning af miljø og samfund og på at udvikle grønne og bæredygtige projekter inden for alle vores forretningsområder.

På de følgende sider beskriver vi, hvordan vi planlægger og udmønter vores samfundsansvar gennem vores strategi for bæredygtighed, gennem konkrete prioriteringer og handlinger samt gennem vores politikker. Formålet er at bidrage med viden og indsigt i, hvordan vi konkret tager ansvar for vores forretning og den omkringliggende verden gennem tiltag, der forener vores aktiviteter og et bæredygtigt samfund.

Vi anvender retningslinjer for ESG – Environmental, Social and Governance – som systematik i vores rapportering. Det er en kendt og anvendt terminologi, som har til formål at skabe en transparent og sammenlignelig rapporteringsform. Med implementeringen af ESG i vores årsrapport anerkender vi miljø/klima, sociale forhold og governance/ledelse som væsentlige aspekter af vores samlede forretning og værdiskabelse.

FN's 17 verdensmål er vigtige pejlemærker for Aarsleff. De hjælper os med at definere mål og med at prioritere konkrete udviklingstiltag, der understøtter væsentlige delmål såvel som Paris-aftalen (FN 2015) i sin helhed. Vi vurderer verdensmålene på to parametre. Dels på hvordan vores aktiviteter berører målene, og dels på hvordan vi kan påvirke specifikke mål positivt gennem konkrete initiativer.

Aarsleff rapporterer i år med udgangspunkt i EU's taksonomi-forordning. Med denne rapportering giver vi et sammenligneligt billede af, hvor stor en del af vores aktiviteter der ifølge EU kan klassificeres som bæredygtige. Vi opgør resultaterne for alle vores selskaber.

## Begivenheder omkring os

Ansvarlighed og bæredygtighed er dynamiske størrelser. I Aarsleff er vi derfor også påvirket af

tendenser i samfundet, konjunkturer samt kriser, konflikter og krig.

Vi er kommet godt igennem coronapandemien og er forberedt på en mulig tilbagevenden. Til gengæld har vi ligesom den øvrige del af byggebranchen været ramt af den ressourcemæssige og økonomiske påvirkning, der er fulgt i kølvandet på krigen i Ukraine og den optrappede konflikt mellem Rusland og den vestlige verden.

Det generelt stigende fokus på miljø og klima har en positiv effekt på vores forretning. Flere og flere af vores kunder efterspørger bæredygtighed, både i forhold til vores processer og arbejdsmetoder og i forhold til de projekter, vi deltager i. Derudover bidrager klimaloven og regeringens køreplan for at mindske klimaudledningen til en stigende mængde forretningsmuligheder for Aarsleff.

## Sådan er ESG organiseret

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

for området, og træffer beslutninger om strategier og ambitionsniveauer.

Aarsleff ECO Center skal sammen med resten af organisationen i Aarsleff bidrage til, at vi går forrest i den grønne omstilling. ECO Center har bidraget med at definere ambitiøse mål og konkrete udviklingsplaner og dermed udstukket retningen for vores fremtidige udvikling på dette område. I år har vi desuden foretaget konkrete målinger på en række klima- og miljøparametre, så vi har et solidt grundlag for at kunne foretage forbedringer, og for at vores interessenter kan foretage direkte sammenligninger med branchens initiativer og resultater.

## Vores politikker

Vi har opstillet en række politikker, som er med til at danne rammerne for vores konkrete udviklingsinitiativer inden for ESG. Politikkerne omfatter blandt andet emnerne: Undgåelse af krænkelse og vold, antikorruption, overholdelse af konkurrencelovgivning, whistleblowerordning, miljø, klima, menneskerettigheder, arbejdsmiljø, lærlinge, elever og praktikanter samt biler.



# Rolle og afgrænsning

Rapporteringen af ESG indgår som en integreret del af ledelsesberetningen og Aarsleffs årsrapport for 2021/22. Dermed markerer vi, at vores politikker, indsatser og resultater på dette område er en væsentlig del af vores forretning og værdiskabelse. Vi udgiver ikke en separat ESG- eller CSR-rapport.

## Dataindsamling

Indsamling og opgørelse af data til rapporten er sket i overensstemmelse med anerkendte principper om balance, klarhed, akkuratehed, troværdighed, rettidighed og sammenlignelighed.

Vi præsenterer eksempler inden for ESG-området, som stammer fra de selskaber i koncernen, som er dækket af koncernregnskabet for Per Aarsleff Holding A/S. Hvor andet ikke er anført, dækker vores ESG-nøgletal selskaberne Per Aarsleff Holding A/S, Per Aarsleff A/S, Centrum Pæle A/S, Petri & Haugsted AS, Wicotec Kirkebjerg A/S, Aarsleff Rail A/S og Hansson & Knudsen A/S svarende til cirka 75 % af koncernens omsætning.

Hvor det er muligt, er der angivet sammenligningstal for de seneste fire år samt for 2014/15. De anførte sammenligningstal for 2014/15 udgør

vores baseline – altså det faste regnskabsår, som vi sammenligner fremadrettede tal med. For en del data – blandt andet for udledning og energiforbrug – er det første gang, vi opgør og rapporterer på resultater. Disse tal vil fremadrettet udgøre vores baseline på disse områder.

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

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

## Principper og lovgivning

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

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

Rapportering på ESG-området udgør redegørelse for samfundsansvar jf. årsregnskabslovens § 99 a, redegørelse for den kønsmæssige sammensæt-

ning af ledelsen jf. årsregnskabslovens § 99 b og redegørelse om virksomhedens mangfoldighedspolitik jf. årsregnskabslovens § 107 d. I år er der desuden tilføjet information om Aarsleffs politik for dataetik, som er en del af årsregnskabslovens § 99 d.

På side 73 er Aarsleffs politikker kort beskrevet. Til flere af politikkerne er indsat et link, så du kan læse politikken i fuld længde på [www.aarsleff.com](http://www.aarsleff.com).

# Verdensmål fremmer dialog

Hos Aarsleff giver FN's 17 verdensmål en relevant mulighed for både internt og eksternt at diskutere, hvordan vi bidrager til at opfylde Paris-aftalen og til at skabe en mere ansvarlig og bæredygtig verden. Verdensmålene skaber en ramme for dialog om, hvordan vi påvirker og bliver påvirket af specifikke mål og delmål.

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

## De udvalgte verdensmål

Vi har en berøringsflade til mange af de 17 verdensmål, og vi har analyseret os frem til vores forventede påvirkningsgrad og har på den baggrund tildelt en score til hvert af målene.

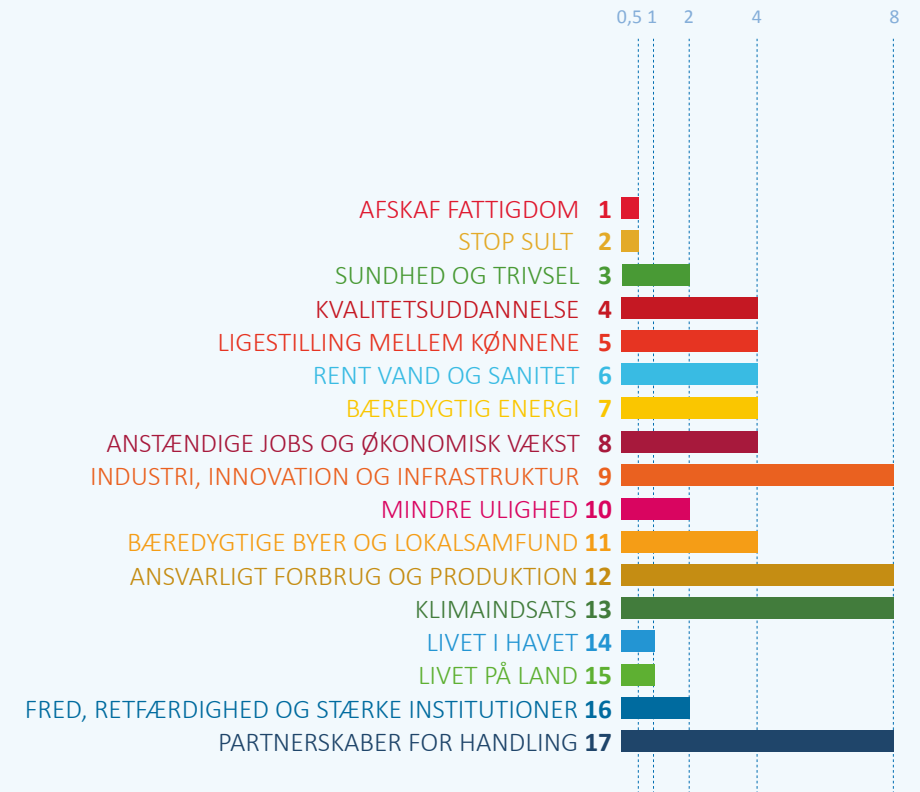
Ud fra analysen er særligt ti mål interessante, og især fire af verdensmålene scorer særligt højt. Vi prioriterer disse mål, fordi de er tættest knyttet

til vores forretningsmodel og -strategi, og fordi vi vurderer, at vi i Aarsleff har størst mulighed for at påvirke netop disse mål på en relevant og effektiv måde. De fire væsentligste verdensmål er:

- SDG 9** Industri, innovation og infrastruktur
- SDG 12** Ansvarligt forbrug og produktion
- SDG 13** Klimaindsats
- SDG 17** Partnerskaber for handling

For hver af de fire mål udpeger vi nogle delmål, som matcher de bæredygtighedsinitiativer, vi enten har gennemført, er i gang med eller planlægger at gennemføre over de kommende år.

## Verdensmålene og deres vægtning



## 9 INDUSTRI, INNOVATION OG INFRASTRUKTUR



Aarsleff spiller en væsentlig rolle i arbejdet med at udvikle bygge- og anlægsbranchen, skabe innovative løsninger inden for byudvikling samt udbygge og vedligeholde infrastruktur, så mennesker og virksomheder bliver forbundet på en optimal måde.

For at udfylde den rolle er det vigtigt, at Aarsleff bestræber sig på at kunne levere den højeste kvalitet og de mest kompetente løsninger. Det gør vi blandt andet gennem et vedvarende fokus på kvalitet gennem vores kvalitetspolitik og ved at ISO-certificere vores ledelse og styring af projekter. Derudover har vi fokus på at fremtidssikre vores processer og løsninger ved fortsat nytænkning både i vores industrielle forretning, og når vi planlægger og designer bygge- og anlægsprojekter, i vores brug af materialer og i vores anvendelse af ressourcer på byggepladserne.

**Delmålene 9.1 og 9.5 er særligt relevante for os.**

## 12 ANSVARLIGT FORBRUG OG PRODUKTION



I opfyldelsen af dette mål er det først og fremmest vigtigt, at vi i Aarsleff har fokus på at levere løsninger af høj kvalitet; løsninger som er holdbare og fremtidssikrede.

Derudover bidrager vores miljøpolitik til, at vi ved indkøb, drift og vedligeholdelse af maskiner og materialer tager hensyn til miljø, klima og brændstofforbrug, og at vi håndterer affald korrekt. Hvor det er muligt, indtænker vi cirkulær økonomi ved at bidrage til øget genbrug og genanvendelse af materialer og ressourcer.

Vi har fokus på at undgå materialespild og fejl, på at sortere affald korrekt, og vi arbejder for at reducere risikoen for miljøuheld.

**Delmålene 12.4 og 12.5 er særligt relevante for os.**

## 13 KLIMA-INDSATS



Det er helt centralt at finde svar på de udfordringer, som klimaforandringerne giver såvel samfund som borgere og virksomheder.

Aarsleff arbejder på en lang række områder med at finde løsninger, der reducerer udledningen af drivhusgasser, såvel i vores egne selskaber som i den samlede værdikæde. Vores aktuelle beregninger af CO<sub>2</sub>-udledninger giver os et godt udgangspunkt for at foretage reduktioner i samarbejde med vores partnere, bygherrer, kunder og leverandører.

I de seneste år har vi desuden både gennem målrettede politikker og indsats arbejdet for at anvende flere energibesparende og miljø- og klimavenlige maskiner, lastvogne og biler, ligesom vi har sat reduktionsmål for vores CO<sub>2</sub>-udledninger i 2030 med løbende opfølgning og evaluering hvert år.

Med den nye EU-taksonomi har vi nu også tal på, hvor stor en del af vores aktiviteter, der ifølge EU kan betegnes som bæredygtige. Det giver os og vores investorer et fælles sprog til at vurdere værdien af vores aktiviteter for klima og økonomi.

**Delmål 13.3 er særligt relevant for os.**



## 17 PARTNERSKABER FOR HANDLING



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

Aarsleffs administrerende direktør Jesper Kristian Jacobsen er formand for regeringens klimapartnerskab for bygge- og anlægssektoren. Her er visionen, at sektoren i 2033 har reduceret CO<sub>2</sub>-udledningen fra bygninger med 25 %. De sidste oliefyr skal være skrottet og erstattet med elvarmepumper, og vi skal ikke længere bruge naturgas til opvarmning. Det er væsentlige reduktioner, da opvarmning og drift af bygninger hidtil har stået for godt 20 % af Danmarks samlede CO<sub>2</sub>-udledninger. Den nuværende energisituation gør kun visionen mere relevant at opfylde.

Aarsleff deltager i en række innovationspartnerskaber fx Fremtidens Grønne Byggeplads og projektet (P)RECAST, der har til formål at udvikle metoder og teknologier til at genbruge præfabrikerede betonelementer som bærende konstruktioner i nyt byggeri. Ud over Aarsleff deltager en række øvrige virksomheder, rådgivere, fonde og forskere. Det er Teknologisk Institut, der er projektleder på begge projekter.

Ovenstående udgør få eksempler på partnerskaber, som spiller en stigende rolle for, hvordan vi planlægger og gennemfører projekter, der har et markant fokus på bæredygtighed.

**Delmål 17.16 og 17.17 er særligt relevante for os.**

## ANDRE MÅL



Aarsleff påvirker også en række af de øvrige 17 verdensmål. Seks øvrige mål skal fremhæves her:

Vi påvirker **SDG 4** (kvalitetsuddannelse) i forhold til vores markante indsats inden for videre- og efteruddannelse og i relation til mål og indsatser for at optage flere lærlinge, elever og praktikanter.

Vi påvirker **SDG 5** (ligestilling mellem kønnene) gennem vores forbedrede ordning for barselsorlov og gennem nye tiltag for at øge andelen af kvinder i koncernen – ikke mindst i ledelsen, centralt og decentralt.

Vi påvirker **SDG 6** (rent vand og sanitet) ved at være involveret i bygge- og anlægsopgaver med dette fokus (fx for vandværker) på dansk jord, og samtidig er vi involveret i at afhjælpe manglen på rent vand enkelte steder i Ukraine som følge af krigen.

Vi påvirker **SDG 7** (bæredygtig energi) gennem vores egen omlægning af vores energiforbrug til vedvarende energi. Derudover udfører vi anlæg, der bidrager til at omlægge virksomheders og samfundets energiforbrug.

Vi påvirker **SDG 8** (anstændige jobs og økonomisk vækst) ved at skabe en så sikker og tryk arbejdsplads som muligt. Det gælder både i forhold til det psykiske og det fysiske arbejdsmiljø. Samtidig går ansvarlighed og økonomisk vækst hånd i hånd. Det kommer fx til udtryk i vores fokus på mangfoldighed, inklusion og lige muligheder samt i vores syn på menneskerettigheder, korruption og datahåndtering.

Vi påvirker **SDG 11** (bæredygtige byer og lokalsamfund) ved at bidrage med ekspertise og ved at deltage i projekter med fokus på bæredygtig byplanlægning, velfungerende og tilgængelig kollektiv transport samt projekter, der skal tilpasse byer, veje og bygninger til klimaændringer.

# En bæredygtig strategi

Aarsleffs bæredygtighedsstrategi omfatter alle dele af vores koncern og selskaber. Strategien fokuserer på miljø og klima, medarbejdere og sociale forhold og på, hvordan vi leder og styrer indsatsen. Den viser vejen for, hvordan vi skaber værdi for både forretning og omverden gennem en ansvarlig og bæredygtig udvikling.

Vores bæredygtighedsstrategi skal fremtidssikre koncernen, samtidig med at vi går forrest i branchens grønne omstilling. Derfor er opgaven både intern med fokus på at forankre strategi og tiltag hos ledelse og medarbejdere og ekstern ved at involvere både bygherrer, kunder, leverandører og partnere. Skal den grønne omstilling lykkes, så skal hele værdikæden deltage.

Til at lede arbejdet med at implementere bæredygtighed har vi etableret Aarsleff ECO Center, som har til opgave at udstikke planer, analysere, sikre viden, skabe forankring og igangsætte indsatser samt følge op på de resultater, der skabes. En særlig opgave er at sørge for, at vi i Aarsleff foretager målinger af CO<sub>2</sub>-udledninger og energiforbrug, så vi kan fastlægge redu-

tionsmål, rapportere resultaterne og leve op til Paris-aftalens mål.

Indsatsen skal finde sted overalt i vores organisation, og selskaber og forretningsenheder skal tilpasse mål og handleplaner til deres specifikke forretningsområde og opgaver. Fælles for alle er et fokus på omstilling, samarbejde, fælles løsninger, innovation og engagement.

## Et mindre klimaaftryk

Vi vil omstille Aarsleff indefra og sikre, at alle medarbejdere og forretningsenheder er klar på opgaven. En af vores vigtigste og sværeste opgaver er at nedbringe koncernens samlede klimaaftryk. Det gør vi gennem de fire fokusområder, som er beskrevet til højre herfor.

## Sådan reducerer vi vores klimaaftryk

### Reducere forbrug

Ved at reducere vores forbrug af fossile brændstoffer og skifte til grøn energi. Alene brændstof fylder næsten 90 % af koncernens egne udledninger (scope 1+2). Her anvender vi alternative drivmidler, laver kørselspolitik og udskifter løbende vores maskinpark og bilflåde til grønne alternativer.

### Vælge bæredygtigt

Ved at vælge bæredygtige materialer, konstruktioner og komponenter samt optimere og reducere vores brug af CO<sub>2</sub>-tunge, ikke-fornybare men nødvendige materialer såsom beton, stål og oliebaseerede produkter. Herunder også større fokus på biobaseerede og cirkulære materialer.

### Udvikle nye processer

Ved at udvikle nye byggeprocesser, arbejdsmetoder og kompetencer, der kan fremtidssikre vores arbejde og gøre vores projekter og byggepladser fossilfrie, affaldsfrie og mere bæredygtige blandt andet gennem digitalisering, innovation, uddannelse og samarbejde.

### Stille krav

Ved at stille bæredygtighedskrav og grønne valgmuligheder til kunder, leverandører, samarbejdspartnere og vores egne medarbejdere, så alle er engagerede, involverede og deltager aktivt i den grønne omstilling.

## Bæredygtighed med forretningsfordele

Hos Aarsleff ser vi i høj grad vores strategi og indsatser for bæredygtighed som en løftestang til at videreudvikle vores forretning. Den grønne omstilling finder også sted hos vores kunder, bygherrer og samarbejdspartnere, og her kan vi hjælpe dem med at opnå deres målsætninger for en ansvarlig og bæredygtig udvikling.

Der er tre fokusområder, som bidrager til aktuelle forretningsmuligheder. De fremgår af boksen til højre herfor.

## Vejen til bæredygtighed

Vores bæredygtighedsindsats er defineret i tre greb: transformation, innovation og engagement.

**Transformation** handler om at omdanne materialer, processer og samarbejdsformer til mere bæredygtige og ansvarlige former end dem, vi anvender i dag. Det vil blandt andet handle om at finde alternative drivmidler såsom el-drift, biodiesel og brændselceller i vores maskinpark, at bruge flere og mere bæredygtige materialer såsom grøn beton, genbrugsstål produceret med grøn energi samt organiske byggematerialer, og udvikle fremtidens bæredygtige fossilfrie og affaldsfrie byggeprocesser og byggepladser. Derudover handler det for Aarsleff om at fokusere på de mange muligheder, som projekter i tidlig

involvering giver samt at finde nye måder at samarbejde med kunder og partnere på.

**Innovation** handler om at skabe nye ideer, produkter og services, som vi skal leve af i fremtiden. Det vil blandt andet betyde, at vi skal medvirke til innovationsprojekter med samarbejdspartnere og kunder, vi skal samtænke bæredygtighed, digitalisering, innovation og nye teknologier, og vi skal udvikle metoder og organisationsformer, der kan understøtte og realisere nye ideer og forretningsmuligheder. Derudover handler det om at øge samarbejdet om innovative projekter både internt og eksternt samt at overveje helt nye forretningsområder inden for fx energi, infrastruktur, klimasikring, renovering og organiske byggematerialer.

**Engagement** handler først og fremmest om at forankre ansvarlighed og bæredygtighed internt. Det skal ske gennem en aktiv involvering af ledelse og medarbejdere, så strategi og indsatser kommer ind under huden og bliver en indarbejdet del i alle arbejdsprocesser. Her handler det blandt andet om at iværksætte initiativer og workshops, der kan identificere problemer, udfordringer, ideer og muligheder, ligesom vores medarbejdere skal gennemføre efteruddannelse og kompetenceudvikling inden for bæredygtighed. Den grønne omstilling skal starte indefra, og vi skal skabe ambassadører, der kan se og udnytte potentialerne i vores bæredygtighedsagenda.

# Bæredygtige forretningsmuligheder

## Bæredygtige byer

Fokus på grønne og bæredygtige byer, anlæg og byggeri med lavt CO<sub>2</sub>-aftryk, smarte og digitale løsninger, øget genbrug og cirkularitet samt vægt på biodiversitet og brugernes sundhed. Her bidrager Aarsleff primært med viden og kompetencer i implementering af nye processer og byggemetoder samt mere optimal og miljøvenlig brug af materialer.

## Energiproduktion

Fokus på energiproduktion, teknisk infrastruktur, transport og mobilitet fra produktionsstedet til den enkelte forbruger og fra by til by, region til region. Her er værktøjerne nye samarbejdsformer, innovation og nytænkning fra alle deltagere på de store projekter inden for fx havvind og energiøer.

## Klimatilpasning

Fokus på klimaforandringerne indvirkning på vores fremtid. Det fører blandt andet til projekter med fokus på stormflodssikring, kystsikring, vandregulering, rent vand og nytænkning af vores forsyningsstrukturer. Her kræver det store nationale systemændringer og nytænkning hos såvel byggeriets partnere som blandt investorer og det politiske system.



# Miljø og klima



## Ambitioner

- Reducere vores forbrug af fossile brændstoffer og skifte til grøn energi.
- Vælge mere bæredygtige materialer, konstruktioner og komponenter.
- Udvikle nye byggeprocesser, arbejdsmetoder og kompetencer.
- Stille bæredygtighedskrav til vores leverandører og tilbyde grønne alternativer.

## Primære mål

- Vi vil reducere vores CO<sub>2</sub>-udledninger for scope 1+2 med 80 % i 2030.
- Fra 2022/23 vil vi opgøre vores CO<sub>2</sub>-udledninger for scope 3 på vores væsentligste indkøb af varer og tjenester, og i 2023/24 vil vi sætte mål for reduktionen.
- Vi har et mål for, at 100 % af vores nyanskaffelser af personvogne og varevogne er i høje energiklasser, og for entreprenørmaskiner er målet, at andelen fortsat øges.
- Vi vil fortsætte med at anskaffe el- og hybridbiler samt opsætte flere ladestandere.

### Person- og varevogne

(Mål: 100 %)

100 %

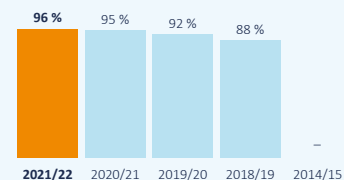


Andel af årets anskaffelser i høje energiklasser.

### Entreprenørmaskiner

(Mål: Øge andel)

96 %



Andel af årets anskaffelser i høje energiklasser.

### Udledningsintensitet

Tons CO<sub>2</sub> pr. omsætning i mio.

4,3



### CO<sub>2</sub>-reduktionsmål for scope 1+2 i 2030

80 %





## Politikker og principper

De vigtigste politikker og principper inden for miljø- og klimaområdet er vores KMA-ledelsessystem og vores politikker om klimapåvirkning, personvogne, varevogne, maskiner og miljø. Vores arbejde med at styre og optimere miljøområdet er baseret på ISO 14001-miljøcertificeringer i en række af vores selskaber.



## Aktiviteter

### Systematisering af miljødata og klare mål

I Aarsleff har vi i år systematiseret vores arbejde med at indsamle, registrere og rapportere miljødata for dette og forrige regnskabsår. Indsamlingen sker på tværs af selskaberne i koncernen og fra de kilder og leverandører, der leverer el, vand, varme og andre ressourcer. I denne årsrapport kan vi således rapportere på CO<sub>2</sub>-udledninger for scope 1+2, og resultat fra målingerne i 2020/21 udgør vores basisår for kommende målinger og resultater.

Det er også første gang, at vi i Aarsleff offentligt gør klare mål for reduktioner af CO<sub>2</sub>-udledning.

Vores mål for reduktion af CO<sub>2</sub>-udledning, scope 1+2, er 80 % i 2030. Fordi vores totale årlige udledning er aktivitetsbestemt, har vi valgt at opgøre udledningen som tons CO<sub>2</sub> pr. omsætning i mio. kr., hvilket er branchetendens.

Hvert år vil vi registrere vores emissioner i forhold til basisåret og sætte nødvendige reguleringer i kraft, så vi løbende kan følge udviklingen. Vi vil blandt andet iværksætte Kør grønt-kampagner, reducere svind, benytte flere eldrevne maskiner, hvor det giver mening, have meget større fokus på, at vi anvender de rette maskiner til en given opgave samt indføre processer på byggepladserne, der begrænser intern kørsel, intern flytning af materialer og tomgangskørsel.

Brug af HVO-diesel vil fortsat indgå som et element i reduktionen af emissioner, men der er også nogle store direkte omkostninger forbundet med brugen, fordi merprisen er kraftigt forøget det seneste år. Vores mål er fremadrettet at fokusere mere på reduktion af forbrug og ikke blot købe biodiesel.

### Fremtiden går mod fossilfrie maskiner og byggepladser

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

På mange områder er vi eksempelvis allerede gået over til el, produceret via vedvarende energikilder. Det gælder blandt andet vores faste lokationer, hvor al strøm inden længe er grøn strøm fra vindmøller. Det er en betydningsfuld indsats, som vi har fortsat i år, og som også i de kommende år vil stå højt på vores agenda. Det skyldes både den nuværende energisituation, og at der udvikles flere og flere grønne energiteknologier, som gør denne transformation både gunstig og mulig.

Vi har de seneste år investeret i maskiner, som er grønnere end de tidligere generationer på markedet. Vi har anskaffet en 65 tons rammemaskine og to 2,5 tons gravemaskiner, som kører på batteri, samt en 30 tons hybridgravemaskine og to hybridbulldozere, som nedbringer dieselforbruget med op til 20 %. Vi indgår desuden

aktivt i dialog og innovationssamarbejde med leverandører og producenter af maskiner og generatorer for sammen med dem at udforske de nye muligheder med brændselsceller og grønne brændstoffer som afløser for diesel.

Vores strategi er at anskaffe elbiler i de tilfælde, hvor det er muligt og hensigtsmæssigt. I 2021/22 har vi anskaffet mere end 40 el- og hybridbiler og bestilt yderligere knap 90, som er på vej.

Derudover har vi over de sidste år investeret i ladestandere på parkeringsområderne ved vores kontorfaciliteter. Vi råder nu over mere end 50 standere. Standerne kan anvendes både til vores egne person- og varevogne og til medarbejdere, kunder og gæsters biler. Samtidig har vi etableret mobile ladestandere, som gør det muligt at tilbyde opladning på vores byggepladser.

	Mål	2021/22	2020/21	2019/20	2018/19	2014/15 <sup>1</sup>
<b>Årets anskaffede vogne og materiel i høje energiklasser<sup>2</sup></b>						
Personvogne	100	100	100	100	100	47 <sup>3</sup> %
Varevogne	100	100	96	90	93	29 %
Entreprenørmaskiner	Øge andel	96	95	92	88	- <sup>4</sup> %

<sup>1</sup> Året benyttes som baseline.

<sup>2</sup> Data omfatter udelukkende Per Aarsleff Holding A/S og Per Aarsleff A/S.

<sup>3</sup> Data er ikke sammenlignelige.

<sup>4</sup> Som følge af ændringer i selskabsstrukturen i koncernen findes der ikke sammenlignelige data.

Vi fortsætter i de kommende år med at tilpasse eller nykøbe vogne og maskiner, der anvender 100 % el.

### Mindre diesel, mere biodiesel

Vi fortsætter med at udskifte diesel som brændstof på vores byggepladser med biodiesel. I det aktuelle regnskabsår har vi ligesom i forrige år fået leveret en million liter biodiesel (den såkaldte HVO-diesel produceret af bioaffald). Biodiesel reducerer CO2-udledningerne med op til 90 % sammenlignet med normal diesel.

Udrulningen har ikke været uden udfordringer, men gennem dialog og forankring af indsatsen blandt medarbejdere og samarbejdspartnere, høster vi og miljøet nu resultater.

### Optimering af byggepladsen

Aarsleff har ofte en projektstyrende rolle på de danske byggepladser, og vi deltager gerne i initiativer og projekter, der har til formål at skabe mere grønne, sikre og effektive byggepladser.

Et af innovationsprojekterne er Fremtidens Grønne Byggeplads, som over en treårig periode skal undersøge effekten af forskellige grønne tiltag på udvalgte byggepladser. Målet for projektet er at gennemføre en konkret demonstration af perspektiverne i grøn omstilling af byggepladser og derved bidrage til at vise, hvilke klima- og miljøtiltag der giver de højeste effekter inden for givne budgetrammer. Projektet er støttet af Miljøministeriets MUDP-program og gennemføres i samarbejde med blandt andet Aarhus Universitet og Teknologisk Institut.

Et andet projekt går under navnet SmartSite og demonstrerer, at digitalisering og bæredygtighed går hånd i hånd. SmartSite er et 3D-værktøj, som vi selv har udviklet til at optimere design, planlægning og logistik på byggepladser.

### Fokus på materialeforbrug

Vi har i de seneste år implementeret en række tiltag for at begrænse og reducere materialeforbrug på vores projekter. Det handler først og fremmest om at inkludere disse tiltag i projekternes designproces.

I det omfang det er muligt og forretningsmæssigt realistisk, anvender vi genbrugsmaterialer i vores egenproduktion og benytter CO2-reducerede materialer. Derudover laver vi forsøg med biobaserede materialer. Det er både en økonomisk og holdbarhedsmæssig fordel for os og bygherren.

Et eksempel på genbrug af materialer er projektet (P)RECAST, der har fokus på at genbruge præfabrikerede betonelementer fra eksisterende bygninger som bærende konstruktioner i nyt byggeri.

Et andet eksempel er Aarsleff Rørtekniks fokus på at genanvende plast i forbindelse med ledningsfornyelse. Her er fx op til 90 % af det plastma-

teriale, vi anvender til vores strømpeforinger, genanvendt plast.

### Mindre affald, mere sortering

Affaldsminimering og -sortering ligger også højt på vores bæredygtighedsagenda.

Vi lægger stor vægt på at forebygge affald og gøre det let at sortere ressourcer til genbrug og genanvendelse. I år har vi genforhandlet koncernens aftaler for ressourcehåndtering med vores leverandører, så de nu også omfatter udviklings-samarbejde. Det tætte samarbejde skal blandt andet sikre en vellykket implementering af vores kommende politik for cirkulær økonomi og sikre et bedre datagrundlag for vores fremadrettede arbejde med bæredygtighed.

På flere byggepladser sorterer vi allerede i dag affaldet i flere fraktioner, end der kræves, og vi samarbejder med vores leverandører om at minimere emballage, returnere rester og genbruge produkter. Mange af vores medarbejdere har de senere år desuden gennemgået certificerede træningsforløb inden for affaldshåndtering, og vi arbejder støt med at gå fra affald til ressource.

	2021/22	2020/21 <sup>1</sup>
<b>Biobrændsel, CO2 og energi<sup>2</sup></b>		
Andel biobrændsel som del af samlet brændstofforbrug	5	4 %
CO2-udledning, scope 1	73.598	57.894 ton CO2
CO2-udledning, scope 2	4.949	6.296 ton CO2
Udledningsintensitet	4,3	4,4 ton CO2/mio.
Samlet energiforbrug, scope 1+2	17,7	17,4 MWh/mio.

<sup>1</sup> Året benyttes som baseline.

<sup>2</sup> Modsat de øvrige ESG-nøgletal er nøgletallene her baseret på hele koncernen. Enkelte mindre selskaber mangler. Målet er, at alle selskaber er indeholdt næste år, og nøgletallene vil derfor blive justeret. Baseline er 2020/21.





## Resultater

Vores samlede arbejde med at mindske og omstille vores energiforbrug og med at minimere affald og begrænse vores materialeforbrug har stor effekt på klima og miljø. Derfor er det helt centralt, at vi har en konkret strategi for en bæredygtig udvikling, og at vi i dette regnskabsår kan præsentere langt flere tal for CO2-udledninger og energiforbrug.

Vores data for CO2-udledning for scope 1+2 samt for energiforbrug er førstegangsmålinger for 2020/21 og 2021/22. Det er derfor først til næste år, vi vil gå i detaljer med at kommentere på vores evne til at leve op til de reduktionsmål, vi har defineret.

Andelen af anvendt biobrændsel udgør en mindre del af vores samlede brændstofforbrug på vores byggepladser. Vi er dog i gang med at tilpasse og nykøbe på dette område og forventer væsentlige fremskridt over de kommende år.

Denne udvikling understøttes også af, at alle nyanskaffede person- og varevogne er i høje energiklasser, og tallet for entreprenørmaskiner tilsvarende nærmer sig hundrede procent. Det betyder, at energiforbruget og CO2-udledninger-

ne for disse maskiner og køretøjer er reduceret betydeligt i de senere år.

I Per Aarsleff A/S er det besluttet at købe grøn strøm fra vores forsyningselskab. Det har også bidraget til en CO2-besparelse. Og i takt med at den grønne strøm også løber ud i stikkontakterne hos flere af vores selskaber, forventer vi, at dette tiltag vil kunne aflæses af vores CO2-regnskab i de kommende år.



## Ledelse og styring

KMA-ledelsessystemet i Aarsleff skaber et godt grundlag for en sikker og systematisk forebyggelse og håndtering af forureninger, uheld og andre negative påvirkninger af miljø og klima. Systemet omfatter både projekter for vores kunder og styring af vores egen drift. Der er identificeret de driftsmæssige risici, som er sædvanlige for en entreprenørvirksomhed.

Vores risikohåndtering baserer sig blandt andet på den årlige miljø- og energikortlægningsrapport, som identificerer og beskriver de risici, der findes for os, og som danner grundlag for nogle af vores fokuspunkter og konkrete handlinger.

Den organisering med tilhørende risiko- og væsentlighedsanalyser, som vi anvender på ESG-området, bidrager desuden til, at vi løbende kan agere på relevante risici.



## Planer

Vores planer for fremtiden er defineret i afsnittet En bæredygtig strategi. Her definerer vi en række specifikke tiltag. Vi har dels fokus på at forbedre de initiativer og indsats, vi allerede har iværksat, og dels på at udvikle en række innovative tiltag og metoder i samarbejde med vores partnere og kunder.

For at skabe de bedste betingelser for innovation og bæredygtige løsninger lægger vi vægt på at involvere alle partnere tidligt i bygge- og anlægsprojekterne. Et godt eksempel på dette demonstrerer projektet Aarhus ReWater. Vi vil tage initiativ til mange lignende samarbejdsformer i de kommende år.

Vi vil også fortsætte med at involvere og engagere vores medarbejdere i den grønne omstilling. Det er helt afgørende, at vores tiltag forankres

bredt, og at vi har de rette kompetencer. I den opgave spiller vores ECO Center en væsentlig rolle. De definerer specifikke mål, ruller aktiviteter ud lokalt og holder workshops med ledelse og medarbejdere for at gøre bæredygtighed til en integreret del af forretningen.

På flere byggepladser forstærker vi vores allerede gode indsats inden for miljø og sikkerhed og ansætter bæredygtighedskoordinatore, der aktivt registrerer, dokumenterer og instruerer inden for bæredygtighed. Deres rolle er også at fremme, at der skabes fælles, bæredygtige løsninger på de udfordringer, der kan opstå undervejs. Vi forventer, at denne koordinationsopgave vil få stigende betydning på kommende store projekter.

I de kommende år vil vi også stille flere nøgletal til rådighed i vores årsrapport. Vi er allerede i gang med at definere krav og ønsker til emissionsstal sammen med vores største leverandører, og derefter vil vi offentliggøre tal for scope 3-udledninger for vores væsentligste indkøb af varer og tjenester, ligesom vi vil fastlægge reduktionsmål på dette område. Vores ambition er at inddrage de største af vores leverandører i et forpligtigende samarbejde om bæredygtige løsninger.

## Beton kan genbruges med (P)RECAST

På globalt plan tegner cement- og betonindustrien sig for omtrent 8 % af de samlede CO<sub>2</sub>-udledninger. Der er derfor et stærkt behov for at reducere og forbedre brugen af cement og beton. Aktuelle udfordringer med knaphed af råmaterialer i god kvalitet til betonproduktion peger desuden på et behov for bedre at udnytte og beskytte vores naturlige ressourcer.

Derfor deltager Aarsleff i projektet (P)RECAST, der har til formål at udvikle metoder og teknologier til at genbruge præfabrikerede betonelementer som bærende konstruktioner i nyt byggeri.

Projektet er endnu i den indledende fase, og det er for tidligt at offentliggøre resultater. Men der er oplagte perspektiver i projektet. I Danmark har vi således en stærk tradition for at anvende betonelementer i byggeriet og derfor udgør præfabrikerede betonelementer også en stor volumen i den danske bygningsmasse. Der er derfor et stort potentiale i at forbedre den nuværende praksis for håndtering af betonelementer, når bygninger skal nedrives.

Udover Aarsleff deltager en række øvrige virksomheder, rådgivere, fonde og forskere. Det er Teknologisk Institut, der er projektleder på (P)RECAST, der løber frem til juni 2024.

## SmartSite optimerer byggepladsen

Aarsleff har udviklet et 3D-softwareværktøj, der skal optimere planlægning, styring, design og kommunikation på byggepladserne. Værktøjet kaldes med rette for SmartSite og udspringer fra Aarsleffs Digital Challenge, hvor det vandt prisen for bedste ide.

SmartSite er simpelt og brugervenligt og understøtter den måde, byggepladser designs og visualiseres på. Det nye værktøj giver bedre overblik over indretning og ressour-

cer på en byggeplads. Derudover er det nu nemmere at redesigne og foretage ændringer på en byggeplads, efterhånden som byggeprocessen udvikler sig. Og endelig er SmartSite effektivt i kommunikationen med både medarbejdere, kunder og partnere, der er involverede i at planlægge og optimere byggepladsen.





## Nye samarbejdsformer skaber verdens mest effektive ressourceanlæg

Bæredygtighed skal forankres tidligt for at skabe gennemslagskraft i processen og i de færdige anlæg og byggerier. Det viser de positive erfaringer fra det aktuelle projekt Aarhus ReWater.

I 2021 blev Aarsleff udpeget af Aarhus Vand som total-entreprenør for opførelse af Aarhus ReWater, der er et nyt ressource- og renseanlæg i milliardklassen. I første omgang skal Aarsleff sammen med det samlede entrepriseteam bistå Aarhus Vand med design og projektering. Anlægget skal stå færdigt og tages i drift midt i 2028.

Projektet skal bane vejen for, at vandselskabet er energi- og CO2-neutralt i 2030.

Opgaven blev udbudt i et såkaldt innovationspartnerskab, hvor en række virksomheder og eksperter deltog i et tre måneders innovationsforløb med Aarhus Vand. Målet var ikke mindst at sikre, at bæredygtighed fik en central rolle i projektet. Herunder at alle arkitekter, rådgivere og entreprenører under projektet arbejder tæt sammen om at skabe verdens måske mest effektive rense- og ressourceanlæg.

## Affaldssortering og -minimering står højt på bæredygtighedsagendaen

Affaldshåndtering spiller en stigende rolle på alle byggepladser og byggerier, som Aarsleff er involveret i. Det gælder fx i forbindelse med det nye Statens Naturhistoriske Museum, som Aarsleff udfører i One Company-samarbejde med søsterselskabet Wicotec Kirkebjerg A/S.

Opførelsen af det nye museum er først og fremmest et godt eksempel, fordi projektet både indeholder en stor nedrivning og en stor ud- og ombygning af museet. Samtidig ligger byggeriet midt i København op ad Botanisk Have

og med flere bevaringsværdige byggerier i umiddelbar nærhed. Det stiller krav til byggeriet, men det stiller også krav til, hvordan affald sorteres og håndteres.

Museumsopførelsen har allerede givet væsentlig læring på dette felt, og generelt står affaldssortering- og minimering højt på vores bæredygtighedsagenda, som foruden sortering til genbrug og genanvendelse blandt andet også omfatter udviklingsarbejde med vores leverandører inden for affaldshåndtering.





# Medarbejdere



## Ambitioner

- At skabe en sikker og tryk arbejdsplads samt forebygge ulykker.
- At udvikle et engagerende og inspirerende arbejdsmiljø for alle ledere og medarbejdere.
- At skabe en mangfoldig virksomhed med fleksible og inkluderende arbejdsforhold.
- At skabe en arbejdsplads med lige løn og lige muligheder for at skabe en karriere.

## Primære mål

- Vi vil nedbringe sygefraværet til 2,5 % og øge medarbejdertilfredsheden.
- Vi vil nedbringe frekvensen af arbejdsulykker på vores byggepladser til maksimalt 5.
- Andelen af kvinder på ledelsesniveauer skal udgøre mindst 20 %.
- Ingen af de to køn skal være underrepræsenteret i bestyrelsen hos Per Aarsleff Holding A/S (defineret som under 40 % i henhold til årsregnskabslovens § 99 b).

### Måltal for kønsdiversitet

40 %



Mål for andel af kvinder i bestyrelsen i Per Aarsleff Holding A/S.

25 %



Mål for kvinder i bestyrelsen i øvrige selskaber.

20 %



Mål for andel af kvinder på øvrige ledelsesniveauer.

### Medarbejdertilfredshed

(Mål: Min. 95 %)

97 %

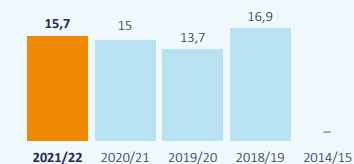


Andel af medarbejdere, som "trives med deres job som helhed".

### Arbejdsulykker

(Mål: Maks. 5)

15,7

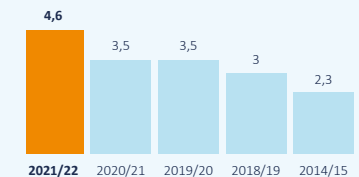


Antal arbejdsulykker pr. 1 mio. arbejdstimer.

### Sygefravær

(Mål: Maks. 2,5 %)

4,6 %



Andel af sygefraværstimer i forhold til arbejdstimer i alt.



## Politikker og principper

De vigtigste politikker og principper inden for medarbejderområdet er vores ledelsesgrundlag, vores Code of Conduct og vores politikker rettet mod arbejdsmiljø samt krænkende handlinger og vold.

Derudover bliver vores politik for ligestilling, diversitet og mangfoldighed anvendt som fundament for ansættelser, forfremmelser, ændrede jobindhold og omorganiseringer.



## Aktiviteter

### Sikre og trygge arbejdspladser

Det er helt centralt for Aarsleff at forebygge ulykker, og vi arbejder på en række områder med at skabe sikkerhed på vores arbejdspladser.

Vi gennemfører løbende analyser af årsagerne bag arbejdsulykker og tilløb til ulykker, og målet er at skabe læring, der reducerer risiciene. For at reducere risikoen for at samme type ulykke eller

tilløb til ulykke sker igen, har vi en fast procedure for, hvordan vi informerer vores medarbejdere om ulykker og modtagne strakspåbud fra Arbejdstilsynet. Informationen er passende kortfattet, og den udsendes hurtigt efter hændelsen for at øge effekt og læring.

I vores selskaber og ude på vores byggepladser er der naturligvis et konstant fokus på udvikling af et sikkert arbejdsmiljø. Fordi projektopgaverne og dermed risikobillederne er meget forskellige fra projekt til projekt, er en del af metoderne også forskellige, selvom de naturligvis altid lever op til og tager udgangspunkt i vores politikker og ledelsesprincipper.

Vores indsatser omfatter fx at sørge for, at lederne altid går forrest med et godt eksempel, at sikkerhed indarbejdes tydeligt, når projektet designes, planlægges og igangsættes, at byggepladserne altid er ryddelige, at alle ulykker og tilløb til ulykker registreres, og at der løbende evalueres på opnåede erfaringer.

### Sygefravær

Når en medarbejder bliver syg, påvirker det både arbejdspladsen, de nære kolleger og medarbejderen selv. Vi er meget bevidste om at nedbringe vores sygefravær, og det er fortsat fast praksis

hos os, at ledere løbende modtager opgørelser over medarbejdernes sygefravær, så de tidligt kan få øje på medarbejdere, der kan have særlige behov for støtte eller opfølgning.

### Medarbejdertilfredshed og arbejdsmiljø

Vi har også i år gennemført en større undersøgelse blandt medarbejdere for at måle på den generelle tilfredshed og på en række emner forbundet med fysisk og psykisk arbejdsmiljø, relationer til teams og ledere, engagement mv. Som noget nyt havde dette års undersøgelse også fokus på krænkelse.

Undersøgelsen er først og fremmest et værktøj til at spotte udfordringer og igangsætte centrale og decentrale initiativer, der kan fremme det gode arbejdsmiljø og medarbejdertilfredsheden. Fx har undersøgelsen givet anledning til at fokusere

på forebyggelse og håndtering af stress i dele af koncernen.

På baggrund af en række arbejdsulykker i Aarsleff Rail i foråret 2021 startede vi sidste år et roadshow På tur med arbejdsmiljøbussen. Resultaterne har været meget positive, og initiativet er derfor fortsat i 2022. Under initiativet tager den øverste ledelse rundt på byggepladser for at diskutere muligheder og udfordringer i det lokale arbejdsmiljø. Møderne er tilrettelagt omkring en fælles dialog, hvor alle medarbejders ideer, spørgsmål og bekymringer er i centrum. Der er generelt stor spørgelyst, gode diskussioner og konkrete ideer til forbedringer, som efterfølgende er implementeret i flere dele af organisationen. Alt i alt bidrager initiativet til et bedre fysisk og psykisk arbejdsmiljø.

	Mål	2021/22	2020/21	2019/20	2018/19	2014/15 <sup>1</sup>
<b>Arbejdsulykker og fravær</b>						
Arbejdsulykker <sup>3</sup>	Maks. 5	15,7	15,0	13,7	16,9	- <sup>2</sup>
Fravær pga. arbejdsulykker <sup>3</sup>		10,2	11,1	11,9	12,1	- <sup>2</sup>
Sygefravær <sup>3</sup>	Maks. 2,5	4,6	3,5	3,5	3,0	2,3 <sup>4</sup>

<sup>1</sup> Året benyttes som baseline.

<sup>2</sup> Som følge af ændringer i selskabsstrukturen i koncernen findes der ikke sammenlignelige data.

<sup>3</sup> Petri & Haugsted AS og Centrum Pæle A/S er omfattet af rapporteringspligten fra 2020/21, hvorfor data for tidligere år ikke er medtaget.

<sup>4</sup> Data omfatter udelukkende Per Aarsleff A/S.

### Kønsdiversitet og inklusion

Kønsdiversitet og inklusion har et stigende fokus hos Aarsleff. Det gælder blandt andet i forbindelse med rekruttering og fastholdelse af medarbejdere. Uanset om der er tale om eksterne eller interne rekrutteringer, er det fortsat et vigtigt mål for os, at der på alle ledelsesniveauer er kønsdiversitet blandt personerne i kandidatfeltet.

I nogle tilfælde er det dog meget udfordrende, fordi der fx kun findes få kvalificerede kandidater af begge køn. Når vi selv forestår rekrutteringer eller benytter eksterne rekrutteringskonsulenter,

lægger vi stor vægt på, at det skal tilstræbes at finde egnede kandidater, der repræsenterer en god diversitet af fx begge køn, og ligeledes er vi opmærksomme på vigtigheden af kønsneutral kommunikation i fx vores stillingsannoncer og vores interne kursusmateriale.

En mangfoldig og kønsmæssigt balanceret sammensætning er ikke mindst vigtig, når der er tale om en ledelsesrolle. Alder, køn, etnicitet, religion, handicap, seksuel orientering mv. er aldrig afgørende for vores valg, og vi holder altid alle muligheder åbne for at kunne byde alle velkommen hos os.

Diversitet og inklusion er også elementer i arbejdet med at skabe attraktive barselsforhold for begge køn. Her har vi i nogle år haltet lidt efter vores benchmarks i branchen, og derfor har vi i år taget tiltag til at løfte vores niveau. Det gør vi blandt ved at give fuld løn under barsel til moren i 29 uger og til faren/medmoren i 13 uger. På dette område følger vi også den politiske udvikling på området, og blandt medarbejdere tager vi løbende temperaturen på, hvilke behov der er for barsel.

Derudover er en række øvrige tiltag på vej i forhold til at øge andelen af kvinder i koncernen – ikke mindst i ledelsen, centralt og decentralt. Blandt andet er det besluttet, at der skal fastsættes differentierede, realistiske men samtidig ambitiøse mål for kønsfordelingen på forskellige organisatoriske niveauer.

I forhold til sammensætningen af bestyrelsen i Per Aarsleff Holding A/S henvises til side 77. Af oversigterne på side 82 og 83 fremgår desuden de respektive bestyrelsesmedlemmers særlige kompetencer.

### Uddannelse og kompetenceudvikling

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



	Mål	2021/22	2020/21	2019/20	2018/19	2014/15 <sup>1</sup>
<b>Andel af underrepræsenteret køn i bestyrelser</b>						
Per Aarsleff Holding A/S <sup>2</sup>	40	20	17	20	20	0 %
Per Aarsleff A/S	25	33	33	33	25	0 %
Wicotec Kirkebjerg A/S	25	0	0	0	0	0 %
Aarsleff Rail A/S	25	0	0	0	0	0 %
Petri & Haugsted AS	25	0	0			%
Centrum Pæle A/S <sup>3</sup>	25	25	0			%
Hansson & Knudsen A/S <sup>3</sup>	25	33	0	0	0	0 %
<b>Andel af underrepræsenteret køn på øvrige ledelsesniveauer<sup>3</sup></b>	20	15	14	14	11	13 <sup>4</sup> %
<b>Andel af underrepræsenteret køn i forhold til alle medarbejdere<sup>3</sup></b>		12	12	11	12	12 <sup>4</sup> %

<sup>1</sup> Året benyttes som baseline for målinger på Aarsleff-koncernens CSR-indsatser.

<sup>2</sup> Målet er, at der inden 30. januar 2024 ikke er et underrepræsenteret køn iht. definitionerne i årsregnskabslovens § 99 b.

<sup>3</sup> Petri & Haugsted AS og Centrum Pæle A/S er omfattet af rapporteringspligten fra 2020/21, hvorfor data for tidligere år ikke er medtaget.

<sup>4</sup> Som følge af ændringer i selskabsstrukturen i koncernen omfatter data udelukkende Per Aarsleff A/S.



En stor del af denne uddannelse finder sted i Aarsleff Academy, som består af en række kursus-tilbud inden for ledelse, projektledelse, faglige discipliner, sikkerhed, risikostyring, indkøb, budgetstyring mv. Et eksempel på et obligatorisk kursus er vores introduktionskursus i arbejdsmiljø, som alle nyansatte timelønnede og funktionærer skal deltage i. Derudover afholder vi løbende et obligatorisk kursus i arbejdsmiljø for alle nyudnævnte ledere. Ud over at uddannelserne i Aarsleff Academy bidrager med kompetencer og kvalifikationer, er målet også her at sikre medarbejderfastholdelse, engagement, diversitet og inklusion.



## Resultater

Det er vores højeste prioritet at have sikre og trygge arbejdsforhold. Vores ulykkesfrekvens for året er på 15,7. Det svarer cirka til sidste års niveau og er således fortsat ikke tilfredsstillende. Derimod er det gennemsnitlige fravær som følge af arbejdsulykker faldet til 10,2 dage, hvilket er et fald på en dag i forhold til sidste år.

Sidst på året tog vi de første skridt i et sikkerhedskulturprojekt i Aarsleff, der netop har til formål at skabe en kultur, hvor sikkerhed er førsteprioritet i

alt, hvad vi foretager os. Indsatsen omfatter blandt andet uddannelse og træningsforløb, kommunikation og påvirkning af adfærd og holdninger. Vi vil fortsat have et meget markant fokus på at nedbringe antallet af arbejdsulykker, og vi er stadig et stykke vej fra vores mål og en ulykkesfrekvens på maksimalt 5.

Sygefraværet på 4,6 % er lidt højere end sidste år. Der knytter sig dog en del usikkerheder ved en direkte sammenligning med de seneste corona-ramte år. Fraværsprocenten er imidlertid fortsat betydeligt over vores mål på 2,5 %.

Vores seneste måling af medarbejdertrivsel og -tilfredshed i Per Aarsleff A/S blev gennemført i begyndelsen af 2022, og resultatet viste, at 96,6 % af de deltagende medarbejdere svarede, at de er "tilfredse" eller "meget tilfredse" med "deres job som helhed, alt taget i betragtning". Alle medarbejdere, timelønnede såvel som funktionærer, fik mulighed for at svare.

Andelen af det underrepræsenterede køn i Per Aarsleff Holdings bestyrelse er 20 % pr. 30. september 2022, og vores mål er dermed ikke opfyldt. I forhold til årsregnskabslovens § 99 b kan det resultat ikke anses for at være en ligelig kønsfordeling. De generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er en kvinde og fire mænd. Det er vigtigt at sikre kontinuitet i bestyrelsen,

herunder hvilke kompetencer der er til stede, og der arbejdes derfor løbende frem til 2024 på at opfylde målsætningen.

Derudover har to af vores øvrige selskaber i år valgt kvinder ind i deres bestyrelser. Her er målet, at 25 % af bestyrelsesmedlemmerne skal være kvinder. Der er således nu to selskaber, som ligger over målet, et selskab, som præcist opfylder målet, og tre selskaber, som endnu ikke lever op til målet.



## Ledelse og styring

Tilpassede ledelsessystemer, konkrete arbejds-gange, passende kontrolmekanismer samt målrettede og ajourførte politikker og vejledninger er blandt vores vigtige værktøjer til at imødegå de driftsmæssige risici, der altid vil findes i vores branche. Vores organisering på ESG-området bidrager til håndteringen af risici.

Blandt de centrale indsatsen over for risici er, at vi lægger stor vægt på grundig planlægning, relevant uddannelse, konstant adfærdspåvirkning og fyldestgørende kommunikation, ligesom en tæt dialog mellem ledere og medarbejdere er medvirkende til at sikre medarbejdernes trivsel og tilfredshed.



## Planer

Vores medarbejders arbejdsforhold, tilfredshed og udviklingsmuligheder vil fortsat være nogle af ledelsens vigtigste fokuspunkter. Målet er, at Aarsleff fortsat udvikler sig som en attraktiv arbejdsplads, som kvalificerede og kompetente ledere og medarbejdere ønsker at blive og være ansat i.

Over de senere år har vi sat en række initiativer i gang, som konkret skal minimere arbejdsulykker og sygefravær samt øge medarbejdertilfredsheden, kønsdiversiteten, sundheden og sikkerheden. De initiativer vil vi fortsætte over de kommende år, vi vil følge op på resultaterne, og vi vil løbende optimere dem, så de bidrager til at opfylde vores specifikke mål for området.

Vi opdaterer løbende vores politikker og har i år opdateret vores politik for antikorruption. I de kommende år vil der fortsat være fokus på bæredygtighed, ledelse og nye samarbejdsformer. Det kræver en effektiv træning og videreuddannelse, både lokalt og centralt i koncernen. En del af uddannelsen sker eksternt, men en stor del vil også blive varetaget gennem Aarsleff Academy, som også i de kommende år vil få en væsentlig betydning for, hvordan vi lykkes med vores initiativer og den samlede forretningsudvikling.

## Kønsdiversitet gennem ledelse, dialog og klare mål

Kønsdiversitet kommer ikke af sig selv. Og i Aarsleff har vi besluttet at gå systematisk til værks for at øge andelen af kvinder i koncernen, ikke mindst blandt lederne.

Det kræver en række decentrale indsatser, hvis det skal lykkes. Vi har derfor besluttet, at ledelsen skal gå forrest i implementeringen af tiltagene, at der skal afholdes en række diversitetsseminarer og ikke mindst, at der skal fastsættes differentierede, realistiske men samtidig ambitiøse mål for kønsfordelingen på forskellige organisatoriske niveauer.

Derudover følger en række centrale indsatser, som er relaterede til rekruttering, fremmelse, lederudviklingskurser og afholdelse af de årlige trivsels- og udviklingssamtaler. Og endelig knytter

der sig også en vigtig kommunikationsopgave til indsatsen. Vi skal sørge for, at kønsdiversitetstemaet forbliver øverst på dagsordenen ved at fortælle om de mange gode initiativer, tiltag og succeser, som flytter os og skaber den nye kultur, som eksisterende medarbejdere ønsker og potentielt nye medarbejdere søger.

Aarsleff har nedsat en diversitetsgruppe, som faciliterer arbejdet med at udbrede kønsdiversitet i hele koncernen. En af opgaverne er at tilbyde seminarer for ledergrupperne. Seminarerne er netop en af de decentrale indsatser, som skal give lederne træning i at se og handle på de ubevidste præferencer, så de opnår erkendelse og bevidsthed om vigtigheden af en bedre kønsdiversitet.

## Lederskab skal læres

Lederudvikling og lederuddannelse spiller en væsentlig rolle i Aarsleff. Det handler om at udvikle ledere med de rette kvalifikationer til at varetage specifikke lederfunktioner. Men det handler også om at skabe ledere, der er hele mennesker, som har de rette værktøjer til at motivere og udvikle kolleger.

Det er netop fokus i flere af Aarsleffs lederudviklingskurser. Et af dem er vores uddannelses tilbud Dit personlige lederskab, som er et forløb over seks dage, hvor ledere bliver klædt på til at lede mennesker og til at skabe resultater gennem andre. Alene i år

har vi gennemført fire forløb med samlet 65 deltagere fra de danske selskaber i koncernen.

Uddannelsesforløbet har blandt andet fokus på motivation og coaching af medarbejdere, udvikling af kommunikationsevner, situationsbestemt ledelse, interessenthåndtering, konfliktledelse og fastlæggelse af målsætninger. Ledelsesdiscipliner, der har til formål at øge effektiviteten i samarbejdsrelationer og skabe bedre fælles performance.



## Fokus på sundhed

I Aarsleff har vi fokus på medarbejdernes sundhed, og vi kigger derfor til stadighed på, hvordan vi gennem målrettede tiltag kan fremme sundheden på arbejdspladsen. Senest har vi gennemført to sundhedsfremmende pilotprojekter, som i alt 58 medarbejdere har deltaget i.

Det ene pilotprojekt havde fokus på ergonomi og træning. Her har vi undersøgt, hvordan vi kan nedbringe fysiske belastninger, forebygge nedslidning og forbedre sundheden hos de kolleger, der dagligt udfører hårdt fysisk arbejde. Medarbejderne har blandt andet fået et indledende sundhedstjek, fået lagt et personligt træningsprogram med træning på arbejdspladsen og har gennemført workshops, der har til formål at reducere ergonomiske belastninger under arbejdet.

Resultaterne viser blandt andet, at blot 30 minutters højintensiv træning om ugen giver markant forbedring af muskelstyrken. Det er med til at nedsætte medarbejdernes smerteniveau. Ud af de 33 medarbejdere,

der deltog i en ugentlig fællestræning, fik 17 medarbejdere reduceret deres smerteniveau, og seks af dem blev helt smertefri.

Vi har også gennemført et pilotprojekt rettet mod en bredere medarbejdergruppe af timelønnede og funktionærer, hvor fokus var på både det fysiske og det psykiske arbejdsmiljø. I projektet var der således, ud over træning og ergonomi, fokus på stress, kost, rygning og søvn. Sundhedstiltagene var tilrettelagt efter individuelle indsatsområder, og medarbejderne har oplevet gode resultater på hvert deres indsatsområde.

Generelt har resultaterne af pilotprojekterne været meget positive, og medarbejderne har oplevet væsentlige forbedringer af den fysiske kapacitet, smertereduktion og bedre trivsel. Vi vil bruge erfaringerne fra pilotprojekterne i vores fremadrettede arbejde med det fysiske og psykiske arbejdsmiljø.

## Mobil borerig gør det svære nemt

En af de mere arbejdskrævende opgaver på et byggeprojekt er at bore de ofte flere tusinde huller til bundpladen i bunden af en byggegrube, som det kræves, før armering og støbning kan finde sted. Det har hidtil krævet nogle ofte meget akavede og uhensigtsmæssige arbejdsstillinger på bunden af en byggegrube.

Det var også stillet i udsigt under projektet med udvidelsen af Terminal 3 i Københavns Lufthavn. Men gennem et samarbejde mellem vores arbejdsmiljøkoordinator på opgaven og en maskiningeniør fra Aarsleff Design & Engineering blev der skabt en mobil borerig, der nu

gør det ellers svære borearbejde meget nemmere. I stedet for at ligge ned på alle fire kan vores medarbejdere nu betjene den nye mobile borerig stående, mens boreriggen både borer og støvsuger på samme tid. På den måde forbedrer den arbejdsmiljøet ret markant.

Perspektivet er stort. Det er planen, at den mobile borerig også skal anvendes på andre projekter. Vi forventer desuden, at vi kan videreudvikle den med nye modeller, der gør borearbejdet lettere på mange lignende opgaver.





## Forebyggelse er alfa og omega hos Petri & Haugsted

Overalt i Aarsleff er der et stærkt fokus på at nedbringe ulykker. Det gælder også hos Petri & Haugsted AS, der er arbejdsmiljøcertificeret efter DS/ISO 45001:2018 og Arbejdstilsynets Bekendtgørelse nr. 1409 af d. 16/9-2020. Det forpligter til løbende at forbedre sikkerhed og forebygge, at ulykker sker.

På trods af den systematiske indsats oplever Petri & Haugsted AS arbejdsulykker, og derfor er der iværksat en række initiativer til at løfte opmærksomheden omkring sikkerhedsadfærd og nedbringe antallet af ulykker. Og det har givet resultater. Initiativerne har blandt andet fokus på at komme tættere på medarbejderne. Det sker gennem dialog, metoder og værktøjer, fast allokering af tid til arbejdsmiljøarbejdet i alle arbejdsmiljøgrupper og ved at give medarbejdere incitamenter til at påpege potentielle udfordringer med arbejdsmiljø og sikkerhed.

Eksempelvis udlodder virksomheden en "findeløn" til månedens bedste "Godt set", der handler om at rapportere farlige elementer eller situationer i dagligdagen, inden nogen kommer til skade, og dele historien på intranettet, så alle kan lære af eksemplet.

Der er også gjort en særlig indsats for selskabets polsktalende medarbejdere, som nu har deres egen arbejdsmiljøgruppe. Det har løftet sikkerhedskulturen, fordi sprogbarrierer nu ikke længere hæmmer sikkerhedsarbejdet, og det er blevet lettere for de polske medarbejdere at byde ind med deres synspunkter og udfordringer.

Et andet tiltag er en digital tæller, der toner frem på den interne graveportal og gør alle ansatte opmærksomme på antallet af arbejdsskader. På den måde når informationen ud til alle medarbejderne og skaber øget bevidsthed om, at folk skal passe på sig selv og hinanden i hverdagen.





# Samfundet omkring os

## Ambitioner

- At skabe relationer til vores leverandører og kunder, der bygger på internationale etiske standarder og lever op til vores principper og politikker i forhold til sociale forhold, antikorruption, menneskerettigheder samt miljø og klima.
- At give elever, lærlinge og praktikanter en velfungerende og attraktiv indgang til arbejdslivet.
- At sikre, at vi indsamler og anvender data på en måde, der er etisk forsvarlig og lever op til vores politik på området.
- At bidrage positivt til de omgivelser og lokalsamfund, som vores selskaber og projekter er en del af.

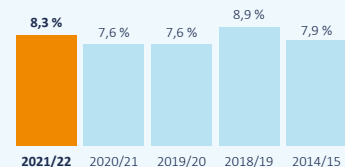
## Primære mål

- Vi vil have 10 % elever og lærlinge ansat på tværs af vores selskaber.
- Vi vil have 5 % ansatte praktikanter.

### Lærlinge og elever

(Mål: 10 %)

8,3 %

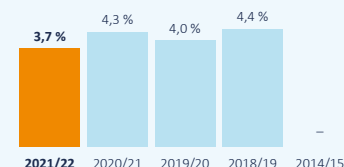


Andel af antal timelønnede.

### Praktikanter

(Mål: 5 %)

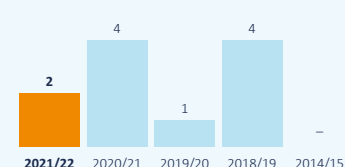
3,7 %



Andel af antal funktionærer.

### Whistlebloweranmeldelser

2



Anmeldelser til whistleblowerordningen.



## Politikker og principper

De vigtigste politikker og principper inden for området Samfundet omkring os er vores instruks vedrørende konkurrencelovgivning og vores politikker rettet mod antikorruption, menneskerettigheder, datahåndtering, whistleblower, indkøb, kvalitet, skat samt lærlinge, elever og praktikanter.



## Aktiviteter

### Samarbejde med partnere, leverandører og kunder

En væsentlig del af vores strategi for bæredygtighed har fokus på samarbejdet med vores partnere, leverandører og kunder. Her handler det blandt andet om, at vi foreslår grønne valgmuligheder, at vi udvikler innovative bæredygtigheds løsninger sammen, og at vi stiller krav til ansvarlighed og bæredygtighed på byggepladserne og de projekter, vi er sammen om. Ud over at løsninger, projekter og processer skal opfylde vores egne politikker og principper, så sikrer vi

også, at aktiviteterne er tilpasset EU-forordninger, BR23, ISO-certificeringer mv.

Et eksempel på et samarbejde, hvor både leverandører, partnere og kunder skal leve op til fælles krav til ansvarlighed og bæredygtighed er konsortiet Femern Link Contractors, hvor Aarsleff er konsortiepartner. Her skal vi sammen med vores øvrige partnere sikre, at vores leverandører lever op til en række krav i overensstemmelse med både bygherrens og konsortiets krav.

Som en del af det juridiske kontraktgrundlag har konsortiet formuleret en CSR-politik med de mindstekrav, som leverandørerne skal leve op til. Kravene lever op til de ti principper i FN's Global Compact og omfatter blandt andet procedurer for administration og ledelse, kommunikation, rapportering, organisationskultur, menneske- og arbejdstagerrettigheder, miljø, klima og antikorruption.

Eksemplet er ikke enestående og demonstrerer, at ansvarlighed og bæredygtighed vil indgå som en væsentlig screenings- og driftsparameter, når vi fremover deltager på store bygge- og anlægsprojekter.

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

I Aarsleff har vi en lang tradition for at have elever, lærlinge og praktikanter. Vi ser det som en væsentlig samfundsopgave og anerkender derfor også det politiske ønske om at definere klausuler for optag af lærlinge. På det område har vi i Aarsleff et udtalt mål om at have 10 % lærlinge ansat.

Vores indsats for at understøtte unge under uddannelse gælder for alle dele af vores virksomhed. I de seneste år har vi gjort en særlig indsats for at øge antallet af elever i vores kontorfunktioner. Vi har blandt andet haft fokus på at påvirke vores leders bevidsthed om at ansætte flere elever. Eksternt har vi kommunikeret og annonceret mere, end vi hidtil har gjort, ligesom vi har været i dialog med relevante uddannelsesinstitutioner.

De konkrete tilknytninger til relevante fagområder undervejs i uddannelsesforløbet for elever og lærlinge skaber vi ved at opstille individuelle uddannelsesplaner, og det er vores erfaring, at det bidrager til både øget læring og øget tilfredshed.

Vi har også fokus på at have praktikanter tilknyttet og har gode erfaringer med at tilbyde lærerige praktikophold, som giver værdi både for os og for praktikanterne. Under praktikken bliver teori til praktiske erfaringer, og de studerende får hurtigt et ansvar og en vigtig rolle på byggepladsen eller på kontoret. For at sikre et godt forløb kobler vi desuden altid en fagperson til hver praktikant. Derudover samarbejder vi også med studerende omkring eksamensprojekter og inviterer gerne dem og deres undervisere inden for byggeplads-

	Mål	2021/22	2020/21	2019/20	2018/19	2014/15 <sup>1</sup>
<b>Lærlinge, elever og praktikanter</b>						
Lærlinge og elever, antal / % <sup>2</sup>	10 %	272 / 8,3 %	240 / 7,6 %	213 / 7,6 %	233 / 8,9 %	77 / 7,9 % <sup>3</sup>
Praktikanter, antal / % <sup>2</sup>	5 %	80 / 3,7 %	89 / 4,3 %	73 / 4,0 %	76 / 4,4 %	- <sup>4</sup>

<sup>1</sup> Året benyttes som baseline.

<sup>2</sup> Petri & Haugsted AS og Centrum Pæle A/S er omfattet af rapporteringspligten fra 2020/21, hvorfor data for tidligere år ikke er medtaget.

<sup>3</sup> Data omfatter udelukkende Per Aarsleff A/S.

<sup>4</sup> Som følge af ændret opgørelsesmetode findes der ikke sammenlignelige data.



hegnet, fx når specifikke ingeniørdiscipliner kan kobles til deres undervisning. Ud over praktikanter ansætter vi også fx ingeniør- eller konstruktør-studerende som studentermedhjælpere.

### En hjælpende hånd

I Aarsleff er vi bevidste om de muligheder, vi har for at tage et bredt samfundsansvar, blandt andet i forhold til særlige indsatser i lokalsamfund og i forhold til mennesker, der har behov for en hjælpende hånd.

Vi deltager i initiativet Velkommen Hjem, der er en organisation for virksomheder, der aktivt hjælper med at føre veteraner og erhvervsliv tættere på hinanden. Et af de vigtigste mål er at hjælpe veteranerne ind på arbejdsmarkedet, hvor de har meget at tilbyde, fordi en veteran ofte har en god forståelse af sammenhængen mellem mål, strategi og disciplin.

Under initiativet fungerer Aarsleff som mentor for veteraner og hjælper dem ad denne vej tættere på arbejdsmarkedet. Mentorer og veteraner matches i forhold til kompetencer og faglig interesse for at sikre det bedste udbytte for begge parter. Vi er overbeviste om, at de mange gode relationer, vi har til alle dele af det danske samfund, vil kunne bidrage til at gøre initiativet til en succes.

Et mere uformelt initiativ finder sted blandt mange af vores formænd, som tager et stort samfundsansvar ved at ansætte lærlinge, som ellers kan have svært ved at passe ind på arbejdsmarkedet. Formændene giver dem en chance, og gennem oplæring og støtte er erfaringerne, at disse medarbejdere typisk blomstrer og finder et særligt engagement gennem deres arbejde hos Aarsleff.

### Jura og forretningsetik

Hos Aarsleff går jura og forretningsetik hånd i hånd. Vi ønsker på alle områder at følge internationale og danske love. Derudover har vi formuleret politikker, der gør det klart, hvordan lovene overholdes, og hvilke principper for beslutninger og handlinger som Aarsleff derudover ønsker, at ledelse og medarbejdere følger. På mange områder gælder disse politikker også for vores partnere og leverandører, som skal overholde vores politikker, hvis de ønsker at samarbejde med os.

Et eksempel på disse politikker er vores skattepolitik, som beskriver, at vi aldrig deltager i unormale eller uigennemsigtige skattekonstruktioner. Vi arbejder altid med at modvirke enhver form for skatteunddragelse, hvilket i praksis blandt andet sker, når vi løbende indgår projektkontrakter med bygherrer, og når vi tilrettelægger samarbejdet med vores leverandører.

Et andet eksempel er vores politik for antikorruption. Den gør det klart, at det ikke er tilladt at modtage eller tilbyde nogen form for bestikkelse. Ved bestikkelse forstås et tilbud om ydelse eller modtagelse af gaver, løn, honorar, belønning eller lignende til eller fra andre som en tilskyndelse til at påvirke eller fremme en bestemt handle måde eller undladelse.

Endelig definerer vores fem målrettede privatlivspolitikker vores fokus på dataetik. De fem politikker henvender sig til forskellige målgrupper og beskriver, hvilke oplysninger vi modtager og registrerer fra vores medarbejdere, ansøgere, samarbejdspartnere, kunder, aktionærer og bestyrelsesmedlemmer. De beskriver, hvad oplysningerne anvendes til, hvor vi har data fra samt hvilke rettigheder interessenterne har i forhold til at ændre, se eller slette data. Med de målrettede og tilgængelige politikker gør vi det helt transparent, hvordan data behandles og beskyttes hos Aarsleff.

Gennem kommunikation og uddannelse sørger vi for, at alle vores ledere og medarbejdere kender og forstår vores politikker. Vi opfordrer samtidig til, at vores whistleblowerordning anvendes ved mistanke om uregelmæssigheder eller ulovligheder vedrørende koncernens medarbejdere, ledelse eller leverandører. Alle personer i og uden

for Aarsleff kan foretage anonyme indberetninger via vores whistleblowerordning.

### Bidrag til lokalsamfundet

I Aarsleff har vi kontakt med mange lokalsamfund. Det gælder både på de projekter, vi deltager i, og der, hvor vi er til stede med vores selskaber. Ofte spiller vi en vigtig rolle som udviklere af infrastruktur og erhvervs- og beboelsejendomme. Men vi spiller også en vigtig rolle som arbejdsgiver for lokalt ansatte og som bidragsyder til at løse lokale samfundsbehov.

Et eksempel på det finder vi hos vores selskab Permagreen Grønland A/S, der løser entreprenøropgaver fra en række lokationer i Grønland. Imidlertid rækker selskabets opgaver langt videre. Flere steder står Permagreen Grønland også for snerydning, maler-, tømrer-, VVS- og glarmesterarbejde samt vognmandskørsel. Og selskabet står også for at sælge maling og byggematerialer til erhvervs- og privatkunder. På den måde tager Permagreen Grønland hånd om en bred vifte af opgaver, som efterspørges lokalt. Selskabet ansætter desuden medarbejdere fra lokalsamfundene og har løbende cirka 30 lærlinge og ingeniørpraktikanter i uddannelse blandt de godt 300 medarbejdere.



## Resultater

Aarsleff er en stor indkøber af både materialer og serviceydelser. Vores tiltag for at sikre, at leverandører lever op til relevante minimumskrav, spiller derfor en vigtig samfundsrettet rolle. Det stigende fokus og de øgede krav har derfor bidraget til at øge ansvarlighed og bæredygtighed i vores indkøbsmasse – det gælder fx i relation til sociale forhold, antikorrupsion, menneskerettigheder samt miljø og klima.

Som i tidligere år er vores elever, lærlinge og praktikanter blevet uddannet gennem deres tilknytning til Aarsleff-koncernen. I det seneste år har vi øget antallet af lærlinge og elever, så antallet nu udgør 8,3 % af vores timelønnede medarbejdere. Her er vores mål 10 %. Derimod er antallet af praktikanter desværre faldet en smule i forhold til sidste år og udgør nu 3,7 % af funktionærstaben. Her er målet 5 %.

Vores politik rettet mod ansvarlighed i forhold til skattebetalinger samt vores whistleblowerordning har bidraget til at skabe gennemsigtighed i vores forretningsudøvelse. I det seneste regnskabsår er whistleblowerordningen kun anvendt to gange, men vi opfordrer både ledere

og medarbejdere til at anvende ordningen, hvis de har kendskab til potentiel ulovlig handling eller uønsket forretningsetik.

Når det gælder kundetilfredshed, har kundernes tilbagemeldinger om ansvarlighed og bæredygtighed givet værdifuld viden til vores fremtidige beslutninger og handlinger.



## Ledelse og styring

Fordi Aarsleff er en stor indkøber af både materialer og serviceydelser, er der en risiko for, at Aarsleff kan blive involveret i fx krænkelse af menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder samt korrupsions- og kartelsager. For at skabe forankring og opbakning til vores politikker og principper på området, er der flere styringsredskaber i brug. Det gælder både i forhold til det interne og eksterne perspektiv.

Først og fremmest er det væsentligt, at vores politikker bakes op af ledelsen og af intern kommunikation i selskaberne og ude på byggepladserne. Derudover understøtter vores organisationer, hyppige analyser samt whistleblowerordningen, at vi har et præcist billede af aktuelle udfordringer og behov for tiltag.

Gennem intern uddannelse og vejledning bliver ledelse og medarbejdere præsenteret for en række dilemmaer for at forstå betydningen af forskellige juridiske og etiske problemstillinger.

Det inkluderer alt fra menneske- og arbejdstagerrettigheder til korrupsions- og kartelsager.

Vores ansvarlighedsprincipper og rapporterings- og kontrolprocesser reducerer desuden risikoen for at samarbejde med leverandører, der ikke lever op til vores mindstekrav.



## Planer

Vi har en lang række initiativer i gang, der både involverer ledelse og medarbejdere samt vores partnere, bygherrer, kunder, leverandører og branchen som helhed. Initiativerne har både et generelt fokus på at forbedre politikker, optimere processer, bruge ny teknologi og samarbejde på nye måder. På de enkelte bygge- og anlægsprojekter og på vores byggepladser har vi desuden sat en række initiativer i gang, der skal sikre, at vi bruger mindre energi samt færre materialer og ressourcer. Her er fokus blandt andet på at nytænke materialeanvendelse og minimere og sortere affald. Over de kommende år vil der blive

fulgt op på disse initiativer. Målet er ikke mindst, at der vil blive udviklet brancheløsninger, som vil være standarder i udbud og projekter.

Vores indsats på dette område handler også om at løfte et generelt samfundsansvar. Derfor vil vi fortsat arbejde på at øge antallet af lærlinge og praktikanter på vores arbejdspladser, og vi vil deltage i tiltag som fx Velkommen hjem for at kunne hjælpe grupper af mennesker, som kan have svært ved at bide sig fast i det danske arbejdsmarked. For Aarsleff giver disse indsatser samtidig forretningsmæssig mening. De bidrager til at skabe arbejdspladser med diversitet og inklusion og til at øge vores omdømme som en rummelig arbejdsplads med højt til loftet.

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

## E-læring giver styr på lovgivningen

Der er en lang række love og standarder, der regulerer konkurrence, aftaler og relationer mellem Aarsleff og vores konkurrenter, leverandører, samarbejdspartnere og kunder. Derudover har vi i Aarsleff også en række politikker, der definerer vores position, rolle og adfærd i forskellige forhold og situationer. Men verden ændrer sig, ligesom regulering og politikker gør det.

For at klæde medarbejdere bedst muligt på til at indgå i relationer med vores omverden har vi udviklet værktøjer, der bidrager til at skabe indsigt og

læring. Det gælder fx i forhold til konkurrencelovgivningen, hvor Aarsleff har udviklet et dilemma-baseret e-læringsværktøj. Det nye værktøj bringer medarbejderne igennem en række spørgsmål, som adresserer forhold og adfærd, der kan være reguleret af lovgivning.

E-læringsværktøjet giver ikke en fuldbyrdet uddannelse i konkurrencelovgivning, samarbejde og aftaler. Men det giver indsigt og inspiration til medarbejdere, der vil vide mere om dette felt.

## Vigtig lærlingeindsats i Grønland

Hos Aarsleff ser vi det som en samfundsplicht at ansætte lærlinge, og vi har et mål om, at minimum 10 % af vores arbejdsstyrke er lærlinge. I vores grønlandske selskab, Permagreen Grønland A/S, er det mål for længst nået. Her har virksomheden altid omkring 30 lærlinge og ingeniørpraktikanter i et uddannelsesforløb. Med cirka 250 timelønnede medarbejdere i Grønland udgør lærlinge dermed over 10 % af medarbejderne.

For Permagreen Grønland handler denne indsats ikke mindst om, at man i virksomheden er bevidst om at være en del af det omgivende samfund. Ved at uddanne lærlinge inden for de brancher, virksomheden opererer i, sikrer virksomheden også at have kvalificerede medarbejdere til at varetage fremtidens jobfunktioner.





## Hjælp til vandforsyning i Ukraine

En række vandværker er blevet ødelagt under krigen i Ukraine og har gjort rindende vand til en mangelvare. Et andet problem er, at saltindholdet i vandet er blevet meget højt, og det ødelægger hurtigt eksisterende pumper og rør. Sammen med en række andre danske virksomheder er Aarsleff derfor trådt til ved at donere og installere udstyr som pumper og generatorer til at afhjælpe vandforsyningsudfordringerne i landet.

Da krigen stadig pågår, og mange vandværker fortsat ikke opererer på normal vis, er denne opgave langt fra slut.

## Aarsleff bygger anlæg til CO<sub>2</sub>-fangst i Island

Aarsleff er involveret i at bygge det andet store anlæg til CO<sub>2</sub>-fangst og -lagring i Island. Projektet kaldes Mammoth og er skaleret til at fange og lagre 36.000 tons CO<sub>2</sub> pr. år, når det er fuldt operationelt fra omkring slutningen af 2023. Projektet placeres tæt op ad det eksisterende anlæg Orca, som årligt fjerner 4.000 tons CO<sub>2</sub>.

Der er store perspektiver for Aarsleff i at deltage i dette projekt, der bliver verdens største anlæg, når det står klart. I Danmark er der også potentiale og planer om, at CO<sub>2</sub>-fangst skal bidrage til landets CO<sub>2</sub>-reduktion, og Aarsleff høster lige nu en masse erfaring med opførelsen af Mammoth, som tages med i kommende projekter.

Det er virksomheden Climeworks, der opfører Mammoth og kommer til at drive anlægget, ligesom de gør med Orca.



# EU-taksonomi

Aarsleff rapporterer i år for første gang på, hvilke af vores økonomiske aktiviteter der bidrager til den grønne omstilling ifølge EU-taksonomien. Vi viser dermed, hvordan vi understøtter EU's ambitiøse klimamål for 2030.

## En bæredygtig investering

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. EU-taksonomien leverer her et fælles klassifikationssystem og nogle ensartede begreber, der gør det muligt at vurdere selskaberne på tværs. Taksonomien er en del af EU's Green Deal.

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) på to måder. Dels er vi forpligtet til at rapportere om, hvilke af vores aktiviteter der er kvalificeret

til screening (taxonomy eligible). Herunder skal vi rapportere om, hvor stor en procentdel af omsætningen samt investeringer og driftsomkostninger, der er kvalificeret til screening.

De specifikke rammer for EU-taksonomien er stadig under udvikling. Forordningen indeholder seks planlagte mål for miljø og klima. Endnu er kun to af målene specificeret, og derfor er vores vurdering og rapportering endnu kun relateret til disse to mål. De to mål relaterer sig primært til aktiviteter rettet mod at reducere udledningen af drivhusgasser eller projekter tilpasset klimaforandringer.

## Regnskabsprincipperne for EU-taksonomien

### 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 værdiforringelser i indeværende regnskabsår eksklusive ændringer til dagsværdi. IFRS 16 leasing er indregnet i kapitalomkostninger. Dette kan afstemmes til årets tilgange, jf. note 14 Immaterielle og materielle aktiver. Tælleren udgør andelen af kapitalomkostninger, der er kvalificeret til screening, 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.

### OPEX

Nævneren i OPEX-beregningen jf. EU-taksonomien dækker driftsomkostninger relateret til reparation og vedligehold af aktiver (herunder anlæg og udstyr). Tælleren udgør andelen af driftsomkostninger, der er kvalificeret til screening, 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 indledningsvist 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.

### Omsætning

For hvert selskab er der anvendt den faktiske bogførte omsætning for regnskabsåret 2021/22 i nævneren. Omsætningstillene er specificeret på projektniveau, så omsætningen på de enkelte projekter kan summeres til segmentets samlede omsætningstal samt den andel, der er kvalificeret inden for EU-taksonomien. Der henvises til note 5 Omsætning.

	Andel af omsætning	Kvalificeret		
		Omsætning	CAPEX	
			OPEX	
<b>Aarsleff-koncernen</b>		<b>74 %</b>	69 % 65 %	Størstedelen af de økonomiske aktiviteter i Aarsleff-koncernen er som forventet omfattet af EU-taksonomien. Den aktivitet, som har den største kvalificerede omsætning og som bliver udført i flest segmenter, er <i>7.1 Opførelse af nye bygninger</i> .
<b>Anlæg &amp; Byggeri</b>		<b>70 %</b>	74 % 68 %	Anlæg & Byggeri har den største omsætning inden for nybyggeri, og det betyder også, at den største kvalificerede omsætning i forhold til EU-taksonomien findes under aktiviteten <i>7.1 Opførelse af nye bygninger</i> . Ud over denne aktivitet er der i Anlæg & Byggeri kvalificerede aktiviteter, der relateres til blandt andet infrastruktur og renovering af bygninger. Omsætningen fordeler sig både på aktiviteter i indland og udland.
<b>Teknik</b>		<b>67 %</b>	19 % 18 %	For aktiviteterne i Teknik er det primært mindre serviceopgaver, der ikke er kvalificeret til at være omfattet af EU-taksonomien, idet de ikke nødvendigvis opfylder kravene til energirenovering. For denne type opgaver vil det være vanskeligt at dokumentere, at aktiviteterne ligger inden for EU-taksonomien.
<b>Rail</b>		<b>98 %</b>	95 % 89 %	I segmentet Rail er stort set hele omsætningen vurderet kvalificeret til at være omfattet af taksonomi-aktiviteter inden for aktiviteten <i>6.14 Infrastruktur til jernbanetransport</i> . Det skyldes, at også den del af omsætningen, som omhandler opgavetypen facility management, serviceopgaver til togstationer, drift af servicecentre, vedligeholdelse projekter 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.
<b>Fundering</b>		<b>66 %</b>	57 % 46 %	De aktiviteter, der vedrører fundering til byggeri, er vurderet til at falde ind under aktiviteten <i>7.1 Opførelse af nye bygninger</i> . Herudover udfører Fundering også aktiviteter vedrørende nedramning af pæle til brug for elektrificering af jernbanenettet. Denne aktivitet betragtes som infrastruktur til jernbanetransport. Aarsleffs pælefabrikker er vurderet til at ligge uden for EU-taksonomien. Herudover falder funderingsopgaver med sænkning af grundvand, fundering for fx vej- og havneanlæg også uden for EU-taksonomiens aktiviteter.
<b>Rørteknik</b>		<b>86 %</b>	94 % 81 %	Den primære opgave i Rørteknik er renovering af spildevandsledninger. Disse renoveringer kan kategoriseres under aktiviteten <i>5.4 Fornyelse af opsamling og rensning af spildevand</i> . Produktionen af selve strømpen, som bruges ved renoveringen, er vurderet til at ligge uden for EU-taksonomiens aktiviteter.

**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. Såfremt det identificerede projekt kan associeres med flere aktiviteter i EU-taksonomien, har koncernen valgt den aktivitet, der passer bedst ud fra de tekniske screeningkriterier.

Fordelingen af OPEX og CAPEX følger omsættningens fordeling på aktiviteter i EU-taksonomien, korrigeret for OPEX og CAPEX, der har administrativ karakter.

For enkelte meget store projekter er 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. Dette gør sig eksempelvis gældende for arbejdet med at etablere Femern-forbindelsen. Arbejdet består i etableringen af en sænketunnel, indeholdende både en vej til biltrafik samt en togforbindelse.

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

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



# Vores 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 som er omtalt på de foregående sider.

## Miljø og klima

Se side 52.

## KMA-ledelsessystem

Ledelsessystemet dækker vores principper for blandt andet energibesparelser, kvalitetsstyring, affaldshåndtering, håndtering af miljøuheld og ressourceforbrug.

I sammenfatningen for [kvalitets-, miljø- og arbejdsmiljøledelse \(KMA\)](#)<sup>1</sup> findes både mål og konkrete retningslinjer for, hvordan vi tilgår miljøområdet.

## Klimapåvirkning

Denne [politik](#) beskriver, hvad vi kan gøre for at reducere de udledninger, vi er årsag til eller medvirkende til. Vi vil sigte efter at reducere

vores samlede forbrug af fossile brændstoffer, og vi vil arbejde for at udnytte energien effektivt og klimavenligt.

## Personbiler, varevogne og maskiner

Vi har opstillet ambitiøse mål for blandt andet energiforbrug og CO<sub>2</sub>-udledninger, der gælder for hele vogn- og maskinparken. Vi har to bilpolitikker (politik for personbiler og politik for gulpladebiler), som begge angiver, at vi ønsker at indkøbe energibesparende og miljøvenlige biler.

## Miljø

[Vores miljøpolitik](#)<sup>2</sup> beskriver, at vi vil minimere vores miljøpåvirkninger – både hvad angår affald, brændstof, genbrug, ressourceforbrug mv. Vi vil arbejde for at forebygge forurening og andre negative påvirkninger. Grundig og systematisk

planlægning samt bevidste metodevalg er altid vigtige for os, og vi ønsker blandt andet at måle systematisk på væsentlige miljøparametre, ligesom vi altid tilstræber at minimere spild af ressourcer. Ved indkøb, drift og vedligeholdelse af maskiner vil vi tage hensyn til miljøforhold.

## Medarbejdere

Se side 58.

## Ledelsesgrundlag

De vigtigste elementer for god ledelse i Aarsleff-koncernen er opsummeret i vores ledelsesgrundlag Kodeks for god ledelse i Aarsleff-koncernen – 11 principper, som blandt andet beskriver, at vores ledere skal udvise engagement, have fokus

på det vigtigste, stræbe efter fornyelse og tage ansvar for helheden.

## Arbejds miljø

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

## Code of Conduct

Vores [Code of Conduct](#) beskriver de kriterier, der definerer god adfærd for alle ledere og medarbejdere i Aarsleff-koncernen. Der er blandt andet

<sup>1</sup> Der er linket til KMA-ledelsessystem for Per Aarsleff A/S, som er ramme for de tilsvarende systemer i øvrige koncernselskaber.

<sup>2</sup> Der er linket til politikker for Per Aarsleff A/S, som er repræsentative for tilsvarende politikker i øvrige koncernselskaber.

fokus på miljø, medarbejderforhold, sikkerhed, arbejdsmiljø, børnearbejde, love, bestemmelser, internationale konventioner, konkurrenceforhold og antikorruption. Vi stiller samme krav til vores samarbejdspartnere og leverandører, som vi stiller til os selv.

## Krænkende handlinger og vold

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

## Ligestilling, diversitet og mangfoldighed

Vores **politik** på området beskriver vores fokus på at sikre diversitet, ligestilling og mangfoldighed blandt ledere og medarbejdere i hele koncernen. Vi ønsker at undgå forskelsbehandling og at skabe en åben og fordomsfri kultur. Ansættelse i Aarsleff skal udelukkende være baseret på de personlige, forretningsmæssige og faglige

kompetencer, og beslutninger om rekruttering, fremmelse og afskedigelse må aldrig være påvirket af ansøgerens eller medarbejderens race, etnicitet, sociale oprindelse, køn, religion, seksuelle overbevisning eller lignende.

## Samfundet omkring os

Se side 65.

## Antikorruption

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

## Konkurrencelovgivningen

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

## Skat

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

## Menneskerettigheder

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

## Lærlinge, elever og praktikanter

Vores tilgang til at bidrage til uddannelse af næste generation er beskrevet i politikken for lærlinge, elever og praktikanter. I Aarsleff-koncernen ønsker vi at have lærlinge og elever både inden for entreprenørområdet og tilknyttede fag som fx administration og økonomi, og vi har konkrete mål for antallet af lærlinge, elever og

praktikanter, ligesom fx ingeniør- og konstruktørstuderende også tilbydes praktikforløb hos os.

## Whistleblower

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

## Dataetik

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





# SELSKABSLEDELSE

Selskabsledelse	76
Intern kontrol- og risikostyring ved regnskabsafleggelsen	78
Direktion og bestyrelse	80
Aktionærinformation	84



# Selskabsledelse

Ledelsen følger med enkelte undtagelser Nasdaq Copenhagen A/S' anbefalinger om god selskabsledelse, som findes på

<https://corporategovernance.dk/>

Undtagelserne er:

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

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

På [www.aarsleff.com/selskabsledelse20212022](http://www.aarsleff.com/selskabsledelse20212022) er i skemaform redegjort for, hvorledes selskabet forholder sig til de enkelte anbefalinger.

## Bestyrelsens opgaver og ansvar

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

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

I årets løb er der afholdt syv ordinære bestyrelsesmøder med deltagelse af direktionen, samt

et ekstraordinært møde afholdt som videokonference.

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

## Bestyrelsens fremmøde til regnskabsårets møder

Bestyrelsesmedlem	Bestyrelsesmøder		Revisionsudvalgsmøder	Nominerings- og vederlagsudvalgsmøder
	Ordinære	Ekstraordinære		
Ebbe Malte Iversen	7/7	1/1		3/3
Jørgen Wisborg <sup>1</sup>	4/4	1/1	2/3	
Jens Bjerg Sørensen	7/7	1/1	1/1	2/2
Charlotte Strand	6/7	1/1	4/4	
Henrik Højen Andersen	7/7	1/1	4/4	
Kent Arentoft <sup>2</sup>	3/3			1/1
Bjarne Moltke Hansen <sup>2</sup>	3/3			1/1

<sup>1</sup> Indtrådt i bestyrelsen pr. 1. februar 2022.

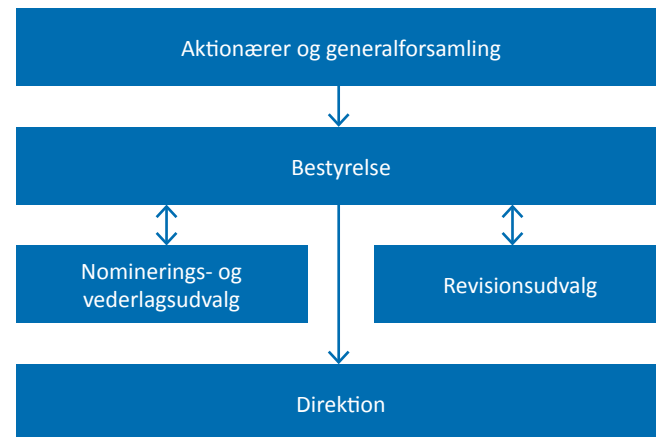
<sup>2</sup> Udtrådt af bestyrelsen pr. 1. februar 2022.

## Bestyrelsens sammensætning

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

I procedurerne for indstilling af nye kandidater til bestyrelsen søges kompetencesammensætning og mangfoldighed tilgodeset, så bestyrelsen til stadighed kan udføre sine opgaver bedst muligt. Der er fastlagt konkrete måltal for andelen af kvinder i bestyrelsen, se afsnittet Medarbejdere.

## Governancestruktur



# Bestyrelsens fokuspunkter

## Strategi

- Sikker projektgennemførelse af store og komplekse kontrakter
- Forbedring af resultater i enheder, som ikke leverer tilfredsstillende
- Løbende forbedringer og effektiviseringer
- Fokus på værdiskabende One Company-samarbejde mellem koncernens enheder.

## Organisationsudvikling

- Ledelsesstruktur og efterfølgerplanlægning
- Udvikling og fastholdelse af nøglemedarbejdere.

## Risikostyring

- Håndtering af prisstigninger og udfordringer med materialeknaphed
- Forbedring af intern rapportering på store projekter
- Nedbringelse af risiko for cyberangreb samt forbedring og ensretning af koncernens it-struktur.

## Bæredygtighed og grøn omstilling

- Initiativer til forbedring af koncernens grønne profil
- Opgørelse af CO<sub>2</sub>-udledning samt fastsættelse af mål for CO<sub>2</sub>-reduktion
- Fokus på nye forretningsmuligheder inden for den grønne omstilling.

## Bestyrelsens evaluering

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

# Intern kontrol og risikostyring ved regnskabsaflæggelse

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

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

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

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

## Interne kontroller

Proces – koncernniveau

### Overordnet risikovurdering på koncernniveau

Top-down approach

Identifikation af forretningsmæssige og finansielle risici

Beskrivelse af, hvordan de væsentligste risici afdækkes

### Finansielle risici i forretningsprocesser

Identifikation af finansielle risici i forretningsprocesserne

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

### Mapning af risici til kontroller

Eksisterende kontroller mappes til de identificerede risici

Koncernens kontrolhåndbog opdateres med nye risici og kontroller

De udførte kontroller og processer dokumenteres



Kontrolmiljø	Risikovurdering	Kontrolaktiviteter	Information og kommunikation	Overvågning
<p>Bestyrelsen har oprettet et revisionsudvalg til at assistere bestyrelsen med at overvåge henholdsvis regnskabsafklæggelsen og effektiviteten af koncernens interne kontrol- og risikostyrings-systemer.</p> <p>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 regnskabsafklæggelsen ligger hos direktionen. Ledere på forskellige niveauer er ansvarlige inden for deres respektive områder.</p> <p>Ansvar og beføjelser er defineret i bestyrelsens instruktioner til direktionen, politikker, procedurer og kodeks. Bestyrelsen godkender koncernens væsentligste politikker samt koncernens kodeks for forretningsførelse.</p> <p>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.</p>	<p>Der udarbejdes løbende risikoanalyse med henblik på at vurdere risikoen for væsentlige fejl ved regnskabsafklæggelsen, herunder en særskilt vurdering af risikoen for at koncernregnskabet kan være behæftet med væsentlige fejl som følge af besvigelser.</p> <p>Risikovurderingen, der er fordelt på regnskabsposter og de enkelte processer i regnskabsafklæggelsen, ligger til grund for den fastlagte politik for risikostyring, der skal sikre, at relevante risici styres og reduceres til et acceptabelt niveau.</p>	<p>Målet med kontrolaktiviteterne er at forhindre, opdage og korrigerer 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.</p> <p>Risikovurderingen i de enkelte selskaber danner grundlag for de lokale kontrolaktiviteter vedrørende regnskabsafklæggelsen. Dette understøttes af koncernens kontrolhåndbog, som definerer et sæt minimumskontroller, der skal udføres. Målet med risikovurderingen og de dertil knyttede kontrolaktiviteter er at sikre, at der opretholdes et acceptabelt niveau for intern kontrol vedrørende regnskabsafklæggelsen i hele koncernen.</p>	<p>Aarsleff-koncernen opretholder informations- og kommunikationssystemer for at sikre, at regnskabsafklæggelsen er korrekt og fuldstændig. Beskrivelser af regnskabspraksis, regnskabsprocedurer og andre rapporteringsinstruktioner opdateres, når det er nødvendigt, og gennemgås mindst én gang om året.</p> <p>Aarsleff-koncernens regnskabspraksis udbydes 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.</p> <p>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.</p>	<p>Aarsleff-koncernen anvender et konsolideringssystem til overvågning af koncernens resultater, som gør det muligt ved analyser og opfølgning på et tidligt tidspunkt at opdage og korrigerer eventuelle fejl og uregelmæssigheder i regnskabsafklæggelsen.</p> <p>Overholdelsen af regnskabspraksis overvåges løbende på koncernniveau af regnskabscontrollere samt på andre driftsmæssige niveauer.</p> <p>På rotationsbasis foretages en årlig gennemgang og vurdering af, om relevante selskabers kontroldesign er i overensstemmelse med de standarder, der er fastsat for det enkelte selskab i overensstemmelse med selskabets risikovurdering. Resultatet heraf rapporteres til revisionsudvalget.</p> <p>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 regnskabsafklæggelsen implementeres som planlagt.</p>

# Direktion og bestyrelse



Fra venstre Ebbe Malte Iversen, Nicolai Schultz, Jesper Kristian Jacobsen, Mogens Vedel Hestbæk, Jens Bjerg Sørensen, Jørgen Wisborg, Charlotte Strand og Henrik Højen Andersen.



# Direktion

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

Direktionens samlede beholdning af selskabets aktier pr. 16. december 2022: 29.465 stk. (pr. 21. december 2021: 20.216 stk.).





# Bestyrelse

	<b>Ebbe Malte Iversen</b> Bestyrelsesformand Formand for nominerings- og vederlagsudvalg	<b>Jørgen Wisborg</b> Næstformand Medlem af revisionsudvalg	<b>Jens Bjerg Sørensen</b> Bestyrelsesmedlem Medlem af nominerings- og vederlagsudvalg
<b>Uddannelse</b>	Akademiingeniør AB75, bygningsretningen	Cand.merc. INSEAD (LEAP)	Akademiøkonom, HD(a) INSEAD, IEP
<b>Særlige kompetencer</b>	Ledelse af store og internationale virksomheder herunder børsnoterede selskaber. Fagligt og branchemæssigt kendskab	Ledelse af store og internationale virksomheder herunder børsnoterede selskaber	Økonomisk indsigt og ledelse af store og internationale virksomheder herunder børsnoterede selskaber
<b>Uafhængighed</b>	Anses ikke for uafhængig på grund af ansættelse i direktionen inden for de seneste fem år	Anses for uafhængig	Anses for uafhængig
<b>Bestyrelsesformand</b>	STIBO Fonden (samt to datterselskaber) Ejendomsfonden AIS	Danoil II ApS Danoil Exploration A/S Kamstrup A/S Schouw & Co	A. Kirk A/S BioMar Group A/S Borg Automotive A/S Danfoss A/S Fibertex Nonwovens A/S Fibertex Personal Care A/S GPV International A/S HydraSpecma A/S Købmand Herman Sallings Fond (samt to datterselskaber)
<b>Bestyrelsesmedlem</b>	Ege Carpets A/S (næstformand) Per og Lise Aarsleffs Fond	Biomar A/S Borg Automotive A/S GPV International A/S Formuepleje Holding A/S FP Kapital A/S	F.M.J. A/S (samt 2 datterselskaber) Købmand Ferdinand Sallings Mindefond Salling Group A/S (næstformand)
<b>Andre ledelseshverv</b>		Direktør i Rotensia ApS	Direktør i Jens Bjerg Sørensen Datterholding 1 ApS Direktør i Jens Bjerg Sørensen Holding ApS
<b>Stilling</b>		Professionelt bestyrelsesmedlem	Administrerende direktør i Aktieselskabet Schouw & Co.

# Bestyrelse

	<b>Charlotte Strand</b> Bestyrelsesmedlem Formand for revisionsudvalg	<b>Henrik Højen Andersen</b> Bestyrelsesmedlem Medlem af revisionsudvalg
<b>Uddannelse</b>	Cand.oecon.	Civilingeniør Kandidatgrad i Engineering Management fra Stanford University
<b>Særlige kompetencer</b>	Økonomisk indsigt og ledelse af store og internationale virksomheder herunder børsnoterede selskaber	Ledelse af store og internationale virksomheder
<b>Uafhængighed</b>	Anses for uafhængig	Anses for uafhængig
<b>Bestyrelsesformand</b>	Evida Holding A/S (samt fem datterselskaber)	Arla Foods Ingredients Energy A/S Niels Andersens Legats Handelsaktieselskab
<b>Bestyrelsesmedlem</b>	Aibel ASA (medlem af revisionskomité) Lakrids by Johan Bülow A/S (næstformand og formand for revisionskomité) PostNord AB (formand for revisionskomité) Reventus Power Limited	ArNoCo GmbH & Co. KG K/S Solenergi Bayern
<b>Andre ledelseshverv</b>		Direktør i Solenergi Bayern Komplementar ApS Direktør i AFI Partner ApS
<b>Stilling</b>		Administrerende direktør i Arla Foods Ingredients Group P/S

Navn	Køn	Fødselsår	Valgt første gang	Valgperiode	Bestyrelsespost	Bestyrelseshonorar	Beholdning <sup>1</sup>	Ændring <sup>2</sup>
Ebbe Malte Iversen	♂	1951	2020	1 år	Bestyrelsesformand	956.000	129.943	7.506
Jørgen Wisborg	♂	1962	2022	1 år	Næstformand	467.000	5.000	5.000
Jens Bjerg Sørensen	♂	1957	2014	1 år	Bestyrelsesmedlem	373.000	0	0
Charlotte Strand	♀	1961	2017	1 år	Bestyrelsesmedlem	429.000	0	0
Henrik Højen Andersen	♂	1960	2020	1 år	Bestyrelsesmedlem	391.000	489	0

<sup>1</sup> Beholdning af selskabets aktier pr. 16. december 2022.

<sup>2</sup> Ændring i forhold til 21. december 2021.

For yderligere information se Aarsleffs vederlagsrapport.

# Aktionærinformation

## Kapital- og aktiestruktur

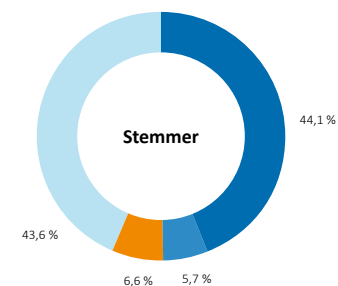
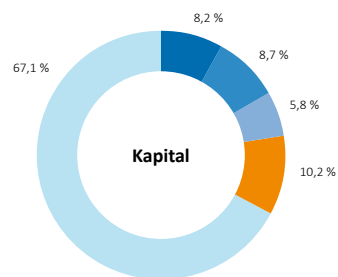
Aarsleff-aktien er noteret i Mid Cap-segmentet på Nasdaq Copenhagen under koden PAAL/B og med ISIN-kode DK0060700516.

Aarsleff-koncernen har ingen majoritetsaktionærer. Alle A-aktier ejes af Per og Lise Aarsleffs Fond, og fonden besidder samlet 43,8 %<sup>1</sup> 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. 9. december 2022 med en ejerandel på over 5 % af aktiekapitalen eller med en rådighed på over 5 % af stemmerne fremgår af cirkeldiagrammet.

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

## Aktionærandel i kapital og stemmer<sup>1</sup>



■ Per og Lise Aarsleffs Fond  
 ■ Bankinvest  
 ■ Egne aktier  
 ■ Arbejdsmarkedets Tillægspension  
 ■ Øvrige investorer

## Udbyttepolitik

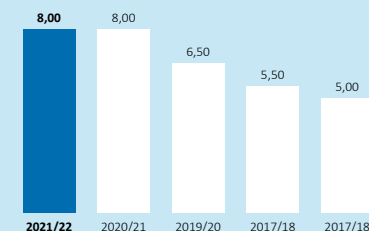
Koncernens aktiviteter kræver et stort kapitalberedskab og en høj soliditet til imødegåelse af risici. Samtidig er det vigtigt, at aktionæerne sikres et attraktivt, langsigtet direkte afkast gennem udlodning af overskydende kapital som udbyttebetaling eller i form af aktietilbagekøbsprogrammer.

Aarsleff tilstræber at udbetale konstante eller stigende udbytter i intervallet 20-40 % af det årlige overskud, men under naturlig hensyntagen til indtjeningen samt eventuelle større investeringer og opkøb.

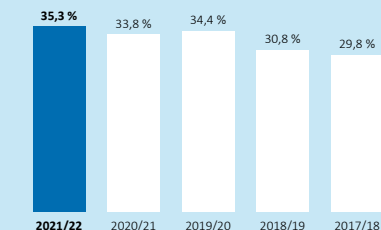
Beslutning om det årlige udbytte træffes på grundlag af den konkrete økonomiske situation, herunder rentebærende nettogæld, soliditet og forventningerne til det kommende år.

For regnskabsåret 2021/22 foreslås et udbytte på 8 kr. pr. aktie a nominelt 2 kr. svarende til en udbyttebetaling på 155,6 mio.

## Udbytte (kr. pr. aktie)



## Udbytte %



<sup>1</sup> 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.



## Aktietilbagekøb og egne aktier

I februar meddelte vi, at det igangværende aktietilbagekøbsprogram forlænges, så det nu løber frem til 1. marts 2023, og at der i perioden kan tilbagekøbes aktier for maksimalt 325 mio. mod tidligere 125 mio.

I perioden fra 28. juni 2021 til 30. september 2022 er der opkøbt i alt 780.499 stk. egne aktier til en samlet værdi af 201,6 mio. Det betyder, at den samlede beholdning af egne aktier nu udgør 942.727 stk. svarende til 4,62 % af aktiekapitalen. Af disse er 385.073 stk. til dækning af forpligtelser i forbindelse med Aarsleff-koncernens medarbejderaktieprogram.

Markedsværdien af egne aktier svarede pr. 30. september 2022 til 175,9 mio. Egne aktier er i balancen optaget til 0 kr.

### Mere information

For mere information om analytikerdækning og adgang til koncernens aktionærportal se

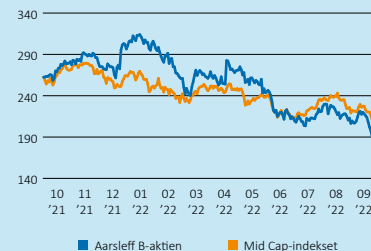
[www.aarsleff.com/investorer](http://www.aarsleff.com/investorer).

## Kursudvikling

Aarsleff-aktien lukkede pr. 30. september 2022 i en kurs på 187 kr. pr. aktie (ultimo kurs) mod en pris på 263 kr. pr. aktie ved regnskabsårets begyndelse. Det svarer til et fald på 29 % efter udbetaling af udbytte på 8 kr. pr. aktie.

Den samlede markedsværdi af selskabets noterede aktiekapital lød ved regnskabsårets udløb på 3.552 mio. mod 4.997 mio. året før. Korrigeret for egne aktier udgjorde markedsværdien 3.376 mio. pr. 30. september 2022.

### 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 aktionærene 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 14-dages lukket periode forud for offentliggørelse af kvartalsregnskaber, halvårsregnskab og årsrapport. I disse perioder er vores finansielle kommunikation underlagt særlige restriktioner

## Aktieinformation

	Aktieklasse A	Aktieklasse B	Total
ISIN-kode		DK0060700516	
I alt antal aktier	27.000	19.035.000	20.385.000 <sup>1</sup>
Antal egne aktier ejet af Per og Lise Aarsleffs			
Fond pr. 30. september 2022	27.000	328.086	1.678.086
Antal egne aktier ejet af Per Aarsleff Holding A/S			
pr. 30. september 2022		942.727	
Nominel værdi, kr.	100	2	
Stemmer pr. aktie <sup>2</sup>	500	1	
Gennemsnitlig daglig handelsvolumen i regnskabsåret		26.829	
Børs		Nasdaq OMX Copenhagen	
Ticker		PAAL/B	
Højeste kurs i regnskabsåret		314	
Laveste kurs i regnskabsåret		181	
Navnenoterede aktier, %	100	89	

<sup>1</sup> A-aktierne omregnet til aktier a 2 kr. på linje med B-aktierne, svarende til 1.350.000 A-aktier.

<sup>2</sup> A-aktierne er tillagt 10 gange stemmeret i forhold til B-aktierne pr. nominel pålydende krone.

## Finansiell kalender 2023

**26. januar**

Ordinær generalforsamling kl. 15:00

**31. januar**

Udbetaling af udbytte for regnskabsåret 2021/22

**24. februar**

Delårsrapport for perioden 1/10-31/12 2022

**31. maj**

Delårsrapport for perioden 1/10 2022-31/3 2023

**30. august**

Delårsrapport for perioden 1/10 2022-30/6 2023

**19. december**

Årsrapport for regnskabsåret 2022/23

# ÅRSREGNSKAB

Koncernregnskab	87
Årsregnskab for moderselskabet	130
Nøgletalsdefinitioner	139
Ledelsens påtegning	141
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	142
Koncernoversigt	146

# Koncernregnskab

## Hovedopgørelser

Resultatopgørelse	88
Totalindkomstopgørelse	88
Balance	89
Pengestrømsopgørelse	90
Egenkapitalopgørelse	91

## Noter

1	Anvendt regnskabspraksis	93	17	Varebeholdninger	111
2	Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	96	18	Igangværende arbejder	111
3	Nye regnskabsstandarder og -fortolkninger	97	19	Entreprisedebitorer	112
4	Segmentoplysninger	98	20	Egenkapital	113
5	Omsætning	100	21	Hensatte forpligtelser	114
6	Af- og nedskrivninger	101	22	Anden gæld	115
7	Personaleomkostninger	101	23	Kredit-, rente- og valutarisiko samt anvendelse af finansielle instrumenter	115
8	Aktiebaseret vederlæggelse	102	24	Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	123
9	Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	102	25	Transaktioner med nærtstående parter	123
10	Andre driftsindtægter og -omkostninger	102	26	Øvrige reguleringer – pengestrømsopgørelse	124
11	Finansielle indtægter og omkostninger	103	27	Ændring i driftskapital – pengestrømsopgørelse	124
12	Selskabsskat	103	28	Likviditet	124
13	Resultat pr. aktie	105	29	Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet	124
14	Immaterielle og materielle aktiver	105	30	Akkvisitioner	125
15	Leasing	108	31	Efterfølgende begivenheder	128
16	Kapitalandele i associerede virksomheder og joint arrangements	110	32	Ophørte aktiviteter og aktiver bestemt for salg	129



# Resultatopgørelse

1/10-30/9

Note	(mio.)	2021/22	2020/21
5	<b>Omsætning</b>	<b>18.118</b>	<b>14.630</b>
6, 7	Produktionsomkostninger	-16.175	-12.968
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>1.943</b>	<b>1.662</b>
6, 7, 8, 9	Administrations- og salgsomkostninger	-1.260	-1.052
10	Andre driftsindtægter og -omkostninger	29	23
16	Resultat i associerede virksomheder og joint ventures	15	11
	<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>727</b>	<b>644</b>
11	Finansielle indtægter	23	12
11	Finansielle omkostninger	-67	-43
	<b>Resultat før skat</b>	<b>683</b>	<b>613</b>
12	Skat af årets resultat	-166	-143
	<b>Årets resultat (fortsættende aktiviteter)</b>	<b>517</b>	<b>470</b>
32	Årets resultat (ophørte aktiviteter)	-66	3
	<b>Årets resultat</b>	<b>451</b>	<b>473</b>
	<b>Årets resultat tilfalder</b>		
	Aktionærerne i Per Aarsleff Holding A/S	447	472
	Minoritetsaktionærer	4	1
	<b>I alt</b>	<b>451</b>	<b>473</b>
13	<b>Resultat pr. aktie (kr.)</b>		
	Resultat pr. aktie	22,68	23,53
	Resultat pr. aktie (fortsættende aktiviteter)	26,05	23,38
	Udvandet resultat pr. aktie	22,82	23,36

# Totalindkomstopgørelse

1/10-30/9

Note	(mio.)	2021/22	2020/21
	<b>Årets resultat</b>	<b>451</b>	<b>473</b>
	Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen		
	Valutakursregulering ved omregning af udenlandske virksomheder	-25	28
	Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, netto	40	8
	Tilbageførsel af dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, overført til resultatopgørelsen	1	0
12	Skat af anden totalindkomst	-7	-2
	<b>Anden totalindkomst</b>	<b>9</b>	<b>34</b>
	<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>460</b>	<b>507</b>
	<b>Totalindkomst tilfalder</b>		
	Aktionærerne i Per Aarsleff Holding A/S	456	506
	Minoritetsaktionærer	4	1
	<b>I alt</b>	<b>460</b>	<b>507</b>

# Balance

## Aktiver

Note	(mio.)	30/9 2022	30/9 2021
	Goodwill	421	225
	Patenter og andre immaterielle aktiver	235	133
	Immaterielle aktiver under opførelse	42	23
14	<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>698</b>	<b>381</b>
	Grunde og bygninger	1.009	848
	Produktionsanlæg og maskiner	1.650	1.438
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	153	146
	Materielle aktiver under opførelse	241	147
15	Leasingaktiver	573	407
14	<b>Materielle aktiver</b>	<b>3.626</b>	<b>2.986</b>
16	Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures	1	2
19	Entreprisedebitorer	32	32
12	Udskudt skat	7	17
	<b>Andre langfristede aktiver</b>	<b>40</b>	<b>51</b>
	<b>Langfristede aktiver</b>	<b>4.364</b>	<b>3.418</b>
17	<b>Varebeholdninger</b>	<b>483</b>	<b>411</b>
19	Entreprisedebitorer	3.426	2.542
18	Igangværende arbejder	2.189	1.299
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder og joint ventures	5	22
	Andre tilgodehavender	285	131
	Tilgodehavende selskabsskat	37	3
	Periodeafgrænsningsposter	65	44
	<b>Tilgodehavender</b>	<b>6.007</b>	<b>4.041</b>
	<b>Værdipapirer</b>	<b>499</b>	<b>603</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>316</b>	<b>445</b>
32	<b>Aktiver bestemt for salg</b>	<b>74</b>	<b>0</b>
	<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>7.379</b>	<b>5.500</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>11.743</b>	<b>8.918</b>

## Egenkapital og forpligtelser

Note	(mio.)	30/9 2022	30/9 2021
	Aktiekapital	41	41
	Reserve for valutakursregulering	-148	-123
	Reserve for sikringstransaktioner	29	-5
	Overført resultat	3.740	3.581
	Foreslået udbytte	163	163
	Egenkapital, aktionærer i Per Aarsleff Holding A/S	3.825	3.657
	Minoritetsandele af egenkapital	30	7
20	<b>Egenkapital</b>	<b>3.855</b>	<b>3.664</b>
	Prioritetsgæld	114	91
	Kreditinstitutter	0	3
15	Leasingforpligtelser	397	263
21	Hensatte forpligtelser	152	151
12	Udskudt skat	395	261
22	Anden gæld	84	44
	<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>1.142</b>	<b>813</b>
	Prioritetsgæld	13	9
	Kreditinstitutter	1.244	142
15	Leasingforpligtelser	173	138
18	Igangværende arbejder	1.433	1.160
21	Hensatte forpligtelser	99	99
	Leverandørgæld	2.466	1.833
	Skyldig selskabsskat	86	96
22	Anden gæld	1.158	964
32	Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	74	0
	<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>6.746</b>	<b>4.441</b>
	<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>7.888</b>	<b>5.254</b>
	<b>Egenkapital og forpligtelser i alt</b>	<b>11.743</b>	<b>8.918</b>

# Pengestrømsopgørelse

1/10-30/9

Note	(mio.)	2021/22	2020/21
	<b>Driftens likviditetsvirkning</b>		
	Resultat af primær drift (EBIT)	727	644
	Resultat af ophørte aktiviteter	-66	3
	Af- og nedskrivninger	680	583
26	Øvrige reguleringer	-45	48
27	Ændring i arbejdskapital	-641	-601
	<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster og skat</b>	<b>655</b>	<b>677</b>
	Renteindbetalinger	30	12
	Renteudbetalinger	-68	-27
	<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>	<b>617</b>	<b>662</b>
	Betalte selskabsskatter	-101	-191
	<b>Pengestrømme fra driftsaktiviteter</b>	<b>516</b>	<b>471</b>
	<b>Investeringens likviditetsvirkning</b>		
30	Akkquisitioner	-378	-31
	Investering i materielle aktiver	-870	-738
	Investering i immaterielle aktiver	-26	-5
	Salg af materielle aktiver	56	100
	Investering i associerede virksomheder	-9	0
	Køb af værdipapirer	-342	-340
	Salg af værdipapirer	411	338
	<b>Pengestrømme fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-1.158</b>	<b>-676</b>
	<b>Finansieringens likviditetsvirkning</b>		
29	Indfrielse og afdrag på langfristede forpligtelser	-40	-10
	Kreditinstitutter	1.101	-130
29	Afdrag på leasinggæld	-221	-117
	Betalt udbytte	-158	-130
	Egne aktier	-157	-45
	<b>Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>525</b>	<b>-432</b>
	<b>Årets ændring i likviditeten</b>	<b>-117</b>	<b>-637</b>
	Likviditet primo	445	1.078
	Kursregulering af primo likviditet	-9	4
	Årets ændring i likviditeten	-117	-637
28	<b>Likviditet ultimo</b>	<b>319</b>	<b>445</b>

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

## § Anvendt regnskabspraksis

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

### Pengestrømme fra driftsaktivitet

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

### Pengestrømme fra investeringsaktivitet

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

### Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

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

### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.



# Egenkapitalopgørelse

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

# Egenkapitalopgørelse

(mio.)	Aktiekapital	Reserve for valutakursregulering	Reserve for sikringstransaktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte	Aktionærer i Per Aarsleff Holding A/S i alt	Minoritetsaktionærer	I alt
<b>Egenkapital 30/9 2020</b>	<b>41</b>	<b>-151</b>	<b>-11</b>	<b>3.294</b>	<b>132</b>	<b>3.305</b>	<b>6</b>	<b>3.311</b>
<b>Totalindkomst</b>								
Årets resultat				309	163	472	1	473
<b>Anden totalindkomst</b>								
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder		28				28	0	28
Tilbageførsel af dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, overført til resultatopgørelsen			0			0		0
Skat af afledte finansielle instrumenter			0			0		0
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter			8			8		8
Skat af afledte finansielle instrumenter			-2			-2		-2
Anden totalindkomst i alt	0	28	6	0	0	34	0	34
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>28</b>	<b>6</b>	<b>309</b>	<b>163</b>	<b>506</b>	<b>1</b>	<b>507</b>
<b>Transaktioner med ejere</b>								
Udbytte, minoritetsaktionærer							0	0
Medarbejderaktieordning				21		21		21
Køb af egne aktier				-45		-45		-45
Udbetalt udbytte					-132	-132		-132
Udbytte, egne aktier				2		2		2
Kapitalforhøjelse							0	0
<b>Transaktioner med ejere i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-22</b>	<b>-132</b>	<b>-154</b>	<b>0</b>	<b>-154</b>
<b>Egenkapital 30/9 2021</b>	<b>41</b>	<b>-123</b>	<b>-5</b>	<b>3.581</b>	<b>163</b>	<b>3.657</b>	<b>7</b>	<b>3.664</b>

# 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 2021/22 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 basis af 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 2021/22, herunder: IBOR Reformen, fase 2. Denne ændring har ikke haft væsentlig indflydelse på indregning eller måling i koncernregnskabet.

### Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

#### Koncernregnskabet

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

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

Virksomheder, hvori koncernen udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse på 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 sammen-

lægning 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 fælleslede 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 Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures.

#### Omregning af fremmed valuta

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

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

Udenlandske konsoliderede virksomheders balance samt goodwill omregnes til balancedagens valutakurs, mens



# Noter

## 1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

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

# Noter

## 1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

### Finansielle forpligtelser

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

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

Andre finansielle forpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede og associerede virksomheder samt offentlige ydelser og anden gæld, måles til amortiseret kostpris.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Rapportering i overensstemmelse med ESEF-forordningen

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

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

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

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

Den årsrapport, der er indleveret til Finanstilsynet (den Officielt Udpegede Mekanisme), består af XHTML-dokumentet samt de tekniske filer, som alt sammen er inkluderet i ZIP-filen Aarsleff-2022-09-30-da.zip.

### Centrale definitioner

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

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 finansiell 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.

# 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.

### Vurderinger som led i anvendelsen af regnskabspraksis

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

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

Indvirkningen af det enkelte skøn illustreres således:

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger	Lav	Medium	Høj

Særlige risici er omtalt i ledelsesberetningen under Væsentlige risici.

Note	Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger	Skøn/ vurdering	Indvirkning af regnskabsmæssige skøn og vurderinger	
			2021/22	2020/21
5 Omsætning	Forudsætninger anvendt i forbindelse med indregning efter produktionsprincippet	Skøn		
14 Immaterielle og materielle aktiver	Fastsættelse af afskrivningsperiode for immaterielle anlægsaktiver samt fastsættelse af væsentlige nøgleforudsætninger, der anvendes i den årlige nedskrivningstest	Skøn		
16 Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures	Fastsættelse af, hvorvidt der er tale om et joint venture eller en joint operation	Vurdering		
21 Hensatte forpligtelser	Vurderinger foretaget i forbindelse med garantihensættelser	Skøn		
24 Evenualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	Fastlæggelse af den beløbsmæssige størrelse af hensættelser til bl.a. rets- og voldgiftssager	Skøn		



# Noter

## 3 Nye regnskabsstandarder og -fortolkninger

### Ikke-ikrafttrådte standarder, der er godkendt af EU

#### Ændring til IFRS 3 Virksomhedssammenslutninger

Der foretages tre mindre ændringer til IFRS 3, hvor bl.a. referencen til begrebsrammen opdateres, der indarbejdes en undtagelse fra begrebsrammen vedrørende hensatte forpligtelser og laves en præcisering vedrørende eventualaktiver. Ændringen træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2022 eller senere.

#### Ændring til IAS 16 Materielle anlægsaktiver

Ændringen præciserer, at indtægter, der stammer fra et materielt anlægsaktiv under opførelse, før det er klar til at blive taget i brug, ikke må modregnes i kostprisen på aktivet, men skal i stedet indtægtsføres. Ændringen træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2022 eller senere.

#### Ændring til IAS 37 Hensatte forpligtelser, eventualforpligtelser og eventualaktiver

Ændringen præciserer, at der ved vurderingen af, hvorvidt en kontrakt er tabsgivende, skal medtages omkostninger, der er direkte forbundet med kontrakten, herunder også allokering af omkostninger, der direkte er knyttet til kontrakten, som for eksempel afskrivninger af anlægsaktiver. Derudover er der medtaget eksempler på, hvad der anses som omkostninger direkte forbundet med en kontrakt, og omkostninger, der ikke anses for at være direkte forbundet med en kontrakt. Ændringen træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2022 eller senere.

### Årlige forbedringer 2018-2020

Præciseringer til IFRS 1 om førstestegsaflæggelse vedr. valutakursreguleringer, når datterselskabet overgår til IFRS senere end moderselskabet, IFRS 9 om finansielle instrumenter vedrørende fees som indgår ved testen af, om der sker en modifikation eller en indfrielse af en finansiell forpligtelse, ændring af et eksempel i IFRS 16 og IAS 41 om biologiske aktiver. Ændringen træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2022 eller senere.

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

#### Ændring til IAS 1 Præsentation af årsregnskaber

Ændringen præciserer, at alene væsentlig regnskabspraksis skal fremgå af årsrapporten. Der gives guidance til, hvorledes begrebet væsentlig skal fortolkes i relation til anvendt regnskabspraksis. Ændringen træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2023 eller senere.

#### Ændring til IAS 1 Præsentation af årsregnskaber

Præciseringer til definitionen på kortfristede forpligtelser, således definitionen baseres på de rettigheder, som eksisterer på balancedagen. Kravet om en ubetinget ret til at udskyde betalingen i 12 måneder fra balancedagen ændres derfor til en ret til at udskyde betalingen i 12 måneder fra balancedagen. Ændringen træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2023 eller senere.

#### Ændring til IAS 8 Anvendt regnskabspraksis, ændringer i regnskabsmæssige skøn og fejl

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

#### Ændring til IAS 12 Indkomstskatter

Ændringen præciserer, at der skal indregnes udskudt skat på transaktioner, der ved første indregning giver anledning til enslydende skattepligtige og fradagsberettigede midlertidige forskelle. Ændringen træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2023 eller senere.

Ingen af ændringerne forventes at få væsentlig indflydelse på årsrapporten.

# Noter

## 4 Segmentoplysninger

	Anlæg & Byggeri		Teknik		Rail		Fundering		Rørteknik		I alt	
(mio.)	2021/22	2020/21	2021/22	2020/21	2021/22	2020/21	2021/22	2020/21	2021/22	2020/21	2021/22	2020/21
Omsætning	8.462	6.416	2.248	1.920	1.876	1.329	3.332	2.811	2.200	2.154	18.118	14.630
Heraf udført i udlandet	1.634	751	0	0	548	407	2.290	1.796	1.626	1.521	6.098	4.475
Resultat af associerede virksomheder og joint ventures	15	11	0	0	0	0	0	0	0	0	15	11
Resultat af primær drift (EBIT)	250	217	82	31	73	60	173	164	149	172	727	644
EBIT-margin, %	3,0	3,4	3,6	1,6	3,9	4,5	5,2	5,9	6,8	8,0	4,0	4,4
ROIC, %	23,1	32,2	26,7	17,9	13,3	19,0	11,5	13,9	19,3	24,2	17,2	21,2
ROIC efter skat, %	17,5	24,7	20,3	13,8	10,0	14,6	8,7	10,7	14,6	18,6	13,1	16,3
Segmentaktiver	4.916	2.969	828	504	1.164	716	2.512	2.111	1.390	1.550	10.810	7.850
Anlægsinvesteringer	387	193	64	63	49	59	232	208	82	115	814	638
Af- og nedskrivninger	253	205	36	32	84	71	203	173	104	102	680	583
Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures	1	0	0	0	0	0	0	0	0	2	1	2
Goodwill	56	56	106	40	122	3	43	32	94	94	421	225
Segmentforpligtelser	3.164	2.421	612	507	653	42	985	900	548	782	5.962	4.652
Investeret kapital (IC)	1.379	778	461	150	795	311	1.678	1.341	753	798	5.066	3.378
<b>Antal ansatte</b>												
14-dageslønnede	2.308	1.899	998	849	464	419	933	850	664	674	5.367	4.691
Ingeniører, teknikere og administrativt personale	1.368	1.232	394	360	395	344	653	623	427	408	3.237	2.967
<b>I alt</b>	<b>3.676</b>	<b>3.131</b>	<b>1.392</b>	<b>1.209</b>	<b>859</b>	<b>763</b>	<b>1.586</b>	<b>1.473</b>	<b>1.091</b>	<b>1.082</b>	<b>8.604</b>	<b>7.658</b>

EBIT-marginprocent er beregnet som EBIT i forhold til omsætningen.

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

(mio.)	Danmark		Udland		I alt	
	2021/22	2020/21	2021/22	2020/21	2021/22	2020/21
Omsætning	12.020	10.155	6.098	4.475	18.118	14.630
Segmentaktiver, langfristede	2.855	2.222	1.509	1.179	4.364	3.401

### Segmentaktiver og -forpligtelser

(mio.)	2021/22	2020/21
<b>Aktiver</b>		
Segmentaktiver for rapporteringspligtige segmenter	10.810	7.850
Tilgodehavende selskabsskat	37	3
Udskudt skat	7	17
Aktiver bestemt for salg	74	0
Værdipapirer	499	603
Likvide beholdninger	316	445
<b>Aktiver jf. balancen</b>	<b>11.743</b>	<b>8.918</b>
<b>Forpligtelser</b>		
Segmentforpligtelser for rapporteringspligtige segmenter	5.962	4.652
Prioritetsgæld	127	100
Kreditinstitutter	1.244	145
Forpligtelser, vedrørende aktiver bestemt for salg	74	0
Skyldig selskabsskat	86	96
Udskudt skat	395	261
<b>Forpligtelser jf. balancen</b>	<b>7.888</b>	<b>5.254</b>

### § Anvendt regnskabspraksis

Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens anvendte regnskabspraksis og følger koncernens interne ledelsesrapportering.

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 prisfastsættes til vurderede markedsværdier.

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



# Noter

## 5 Omsætning

(mio.)	2021/22	2020/21
<b>Indland</b>		
Salg af varer	148	171
Indtægt fra entreprisekontrakter	11.872	9.984
<b>Indland i alt</b>	<b>12.020</b>	<b>10.155</b>
<b>Udland</b>		
Salg af varer	312	298
Indtægt fra entreprisekontrakter	5.786	4.177
<b>Udland i alt</b>	<b>6.098</b>	<b>4.475</b>
<b>Total</b>		
Salg af varer	460	469
Indtægt fra entreprisekontrakter	17.658	14.161
<b>I alt</b>	<b>18.118</b>	<b>14.630</b>

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

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

(mio.)	2021/22	2020/21
Ordrebeholdning – entreprisekontrakter	22.466	19.876
Ordrebeholdning – varesalg	381	105
<b>I alt</b>	<b>22.847</b>	<b>19.981</b>

Ud af den samlede ordrebeholdning pr. 30. september 2022 forventes 12.250 mio. udført i det kommende regnskabsår (pr. 30. september 2021: 10.050 mio.). Ordrebeholdningen pr. 30. september 2022 er rettet i overensstemmelse med opsigelse af datacenterkontrakten begrundet i kontraktmæssige forhold, se note 31 Efterfølgende begivenheder. For længevarende servicekontrakter, rammeaftaler og lignende indeholder ordrebeholdningen maksimalt den forventede omsætning fem år frem. Den gennemsnitlige varighed af kontrakterne udgør 1-2 år. 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 eksklusiv merværdiafgift og prisnedslag, der er direkte forbundet med salget.

### 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.

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 højest sandsynligt, at der ikke i efterfølgende perioder vil skulle ske væsentlig tilbageførsel af tidligere indregnet omsætning. Denne vurdering foretages løbende på de enkelte entreprisekontrakter. Forventede indtægter og omkostninger på en entreprisekontrakt kan ændre sig, efterhånden som entreprisen udføres, og usikkerheder afklares. Tilsvarende kan der under entreprisens udførelse ske ændringer til kontrakten, ligesom forudsætninger for kontraktens udførelse kan vise sig ikke at være opfyldt. Vurderingen af uoverensstemmelser vedrørende ekstraarbejder, tidsfristforlængelse, krav om dagbod mv. foretages med udgangspunkt i forholdenes karakter, forhandlingsstadiet 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.

# Noter

## 6 Af- og nedskrivninger

(mio.)	2021/22	2020/21
Af- og nedskrivning, immaterielle aktiver	34	25
Af- og nedskrivning, materielle aktiver	646	558
<b>I alt</b>	<b>680</b>	<b>583</b>
Af- og nedskrivninger af materielle aktiver indgår i resultatopgørelsen således		
Produktionsomkostninger	547	464
Administrations- og salgsomkostninger	99	94
<b>I alt</b>	<b>646</b>	<b>558</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle aktiver indgår i resultatopgørelsen således		
Administrations- og salgsomkostninger	34	25
<b>I alt</b>	<b>34</b>	<b>25</b>

## 7 Personaleomkostninger

(mio.)	2021/22	2020/21
Lønninger og vederlag	4.428	3.851
Pensionssikring	269	237
Aktiebaseret vederlæggelse	27	21
Andre udgifter, social sikring med videre	285	240
<b>I alt</b>	<b>5.009</b>	<b>4.349</b>
Heraf udgør		
Vederlag til bestyrelse <sup>1</sup>	3	3
Faste honorarer til direktionen	13	11
Aktiebaseret vederlæggelse til direktionen	1	1
<b>I alt</b>	<b>17</b>	<b>15</b>
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede</b>	<b>8.604</b>	<b>7.658</b>

<sup>1</sup> Bestyrelsen er udvidet fra fem til seks medlemmer med effekt fra 28. januar 2021 og reduceret fra seks til fem medlemmer med effekt fra 1. februar 2022.

# Noter

## 8 Aktiebaseret vederlæggelse

I februar 2020, maj 2021 og februar 2022 blev medarbejderne i den danske del af koncernen tilbudt at deltage i et medarbejderaktieprogram. Aktieprogrammerne er matching shares-programmer, hvor deltagerne ved at erhverve B-aktier i selskabet (investeringsaktier) for egen regning, der er underlagt en treårig vestingperiode, opnår ret til vederlagsfri tilde-  
ling 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 vestingtidspunk-  
tet, eller at deltageren er "good leaver".

Maksimalt antal betingede aktier	Direktion	Øvrige med- arbejdere	I alt
Tildelte betingede aktier 1/3 2020	5.674	139.876	145.550
Annuleret regnskabsåret 2019/20	0	-4.948	-4.948
Tildelte betingede aktier 1/6 2021	3.880	122.730	126.610
Annuleret regnskabsåret 2020/21	0	-9.629	-9.629
Tildelte betingede aktier 1/3 2022	4.726	130.995	135.721
Annuleret regnskabsåret 2021/22	0	-8.231	-8.231
<b>Tildelte betingede aktier 30/9 2022</b>	<b>14.280</b>	<b>370.793</b>	<b>385.073</b>

Dagsværdien pr. aktie er på tildelingstidspunktet 26. februar 2020 opgjort til 192,12 kr.

Dagsværdien pr. aktie er på tildelingstidspunktet 31. maj 2021 opgjort til 273,27 kr.

Dagsværdien pr. aktie er på tildelingstidspunktet 28. februar 2022 opgjort til 241,88 kr.

Forudsætningerne for opgørelsen af dagsværdien på tildelingstidspunktet er som følger:

Aktiekurs på tildelingstidspunktet, 26. februar 2020	204,00
Aktiekurs på tildelingstidspunktet, 31. maj 2021	295,00
Aktiekurs på tildelingstidspunktet, 28. februar 2022	261,00
Forventet varighed	3 år
Volatilitet	0,67-1,2
Risikofri rente	0,5 %
Udbytte af aktiens værdi	2 %-2,5 %

Volatiliteten er opgjort på baggrund af en 5 års observationsperiode for afkastet.

## 9 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

(mio.)	2021/22	2020/21
Deloitte	8	7
Andre revisorer	3	5
<b>I alt</b>	<b>11</b>	<b>12</b>
Honorar til Deloitte kan specificeres således		
Lovpligtig revision	7	5
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
Skatterådgivning	0	0
Andre ydelser	1	2
<b>I alt</b>	<b>8</b>	<b>7</b>

Honorarer for ikke-revisionsydelser leveret af Deloitte til koncernen udgør 1,3 mio. (2020/21: 2,2 mio.) og består af review af skattemæssige opgørelser, review af opgørelser til brug for prækvalifikationer og diverse erklæringer samt anden generel regnskabs- og skatterådgivning.

## 10 Andre driftsindtægter og -omkostninger

(mio.)	2021/22	2020/21
Andre driftsindtægter	34	45
Andre driftsomkostninger	-5	-22
<b>I alt</b>	<b>29</b>	<b>23</b>

Andre driftsindtægter i regnskabsåret 2021/22 og 2020/21 består primært af gevinst ved salg af anlægsaktiver. For både regnskabsåret 2021/22 og 2020/21 indgår ikke enkeltstående væsentlige poster.

### § Anvendt regnskabspraksis

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

# Noter

## 11 Finansielle indtægter og omkostninger

(mio.)	2021/22	2020/21
Valutakursgevinst, netto	0	2
Værdiregulering af earn out	10	0
Andre renteindtægter	13	10
<b>Finansielle indtægter</b>	<b>23</b>	<b>12</b>
Valutakurstab, netto	4	0
Dagsværdiregulering af værdipapirer	35	10
Værdiregulering af earn out	0	15
Låneomkostninger indregnet i kostprisen for aktiver	-1	-1
Prioritetsrenter	3	1
Renter, leasingforpligtelser	7	5
Andre renteomkostninger	19	13
<b>Finansielle omkostninger</b>	<b>67</b>	<b>43</b>
<b>Finansielle poster, netto</b>	<b>-44</b>	<b>-31</b>
<b>Heraf opgjort efter den effektive rentes metode</b>	<b>-11</b>	<b>-8</b>

Låneomkostninger er indregnet i kostprisen for opførte aktiver med en effektiv rentesats på 1 % (2020/21: 1 %), svarende til koncernens gennemsnitlige låneomkostning.

### § 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. ■

## 12 Selskabsskat

(mio.)	2021/22	2020/21
<b>Årets samlede skat kan opdeles således</b>		
Skat af årets resultat	166	143
Skat indregnet i anden totalindkomst	-7	2
<b>I alt</b>	<b>159</b>	<b>145</b>
<b>Skat af årets resultat kan opdeles således</b>		
Aktuel skat	58	241
Årets regulering af udskudt skat og udskudt skatteaktiv	108	-98
<b>I alt</b>	<b>166</b>	<b>143</b>
<b>Skat indregnet i anden totalindkomst kan opdeles således</b>		
Aktuel skat	2	0
Årets regulering af udskudt skat og udskudt skatteaktiv	-9	2
<b>I alt</b>	<b>-7</b>	<b>2</b>
<b>Skat af årets resultat kan forklares således</b>		
Beregnet 22 % skat af resultat før skat	150	136
Skatteeffekt af		
Forskel i skatteprocent	6	6
Afvigelser vedrørende associerede virksomheder	-3	-3
Medarbejderaktieprogram	6	4
Øvrige poster	7	0
<b>I alt</b>	<b>166</b>	<b>143</b>

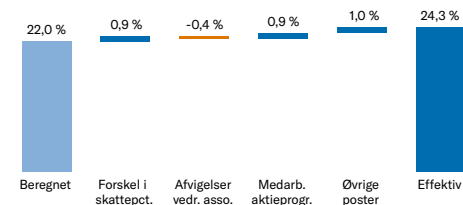


# Noter

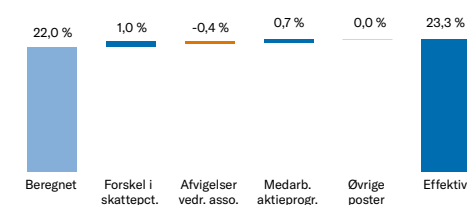
## 12 Selskabsskat – fortsat

(mio.)	2021/22	2020/21
<b>Udskudt skat</b>		
Udskudt skat 1/10	244	355
Overført til aktuel skat	-8	-26
Tilgang ved investering i dattervirksomheder	36	11
Ændring i skatteprocent	-1	0
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	108	-98
Årets udskudte skat indregnet i anden totalindkomst	9	2
<b>Udskudt skat 30/9</b>	<b>388</b>	<b>244</b>
<b>Der indregnes således</b>		
Udskudt skat (aktiv)	-7	-17
Udskudt skat (forpligtelse)	395	261
<b>I alt</b>	<b>388</b>	<b>244</b>
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.		
<b>Udskudt skat vedrører</b>		
Immaterielle aktiver	38	24
Materielle aktiver	103	78
Igangværende arbejder	276	183
Øvrige kortfristede aktiver	4	-10
Hensatte forpligtelser	-12	-9
Anden gæld	0	-14
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	-21	-8
<b>Udskudt skat 30/9</b>	<b>388</b>	<b>244</b>
Udskudt skat, der forventes indfriet inden for 12 måneder	198	157
Skatteværdien af ikke-indregnede udskudte skatteaktiver udgør	0	9

Effektiv skatteprocent, 2021/22



Effektiv skatteprocent, 2020/21



### § 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 administrationselskab 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 gælds metode 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. ■

# Noter

## 13 Resultat pr. aktie

(mio.)	2021/22	2020/21
Årets resultat eksklusive minoritetsaktionærer (tkr.)	447	472
Gennemsnitligt antal aktier (tusinde stk.)	20.385	20.385
Gennemsnitligt antal egne aktier (tusinde stk.)	652	327
<b>Gennemsnitligt antal aktier i omløb (tusinde stk.)</b>	<b>19.733</b>	<b>20.058</b>
Gennemsnitligt antal udvandede aktier (tusinde stk.)	-118	148
<b>Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb (tusinde stk.)</b>	<b>19.615</b>	<b>20.206</b>
Resultat pr. aktie (aktuel)	22,68	23,53
Resultat pr. aktie (fortsættende aktiviteter)	26,05	23,38
Resultat pr. aktie (udvandet)	22,82	23,36

## 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 2021	337	379	23	1.245	3.654	390	147	666
Valutakursreguleringer	0	1	0	-6	-22	-3	-1	-7
Tilgang ved køb af virksomheder	195	127	0	51	53	9	0	9
Årets tilgang	0	6	19	41	413	30	376	370
Årets afgang	0	-11	0	-5	-129	-21	-2	-100
Overførsler	0	1	0	113	147	24	-279	0
<b>Kostpris 30/9 2022</b>	<b>532</b>	<b>503</b>	<b>42</b>	<b>1.439</b>	<b>4.116</b>	<b>429</b>	<b>241</b>	<b>938</b>
Af- og nedskrivninger 1/10 2021	112	246		397	2.216	244		259
Valutakursreguleringer	-1	-1		-3	-16	-2		-2
Årets afskrivninger	0	34		40	363	50		193
Afhændede aktiver i årets løb	0	-11		-4	-97	-16		-85
<b>Af- og nedskrivninger 30/9 2022</b>	<b>111</b>	<b>268</b>	<b>0</b>	<b>430</b>	<b>2.466</b>	<b>276</b>	<b>0</b>	<b>365</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30/9 2022</b>	<b>421</b>	<b>235</b>	<b>42</b>	<b>1.009</b>	<b>1.650</b>	<b>153</b>	<b>241</b>	<b>573</b>

# Noter

## 14 Immaterielle og materielle aktiver – fortsat

(mio.)	Goodwill	Patenter og andre immaterielle aktiver	Immaterielle aktiver under opførelse	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under opførelse	Leasing-aktiver
Kostpris 1/10 2020	314	328	14	1.203	3.296	361	88	500
Valutakursreguleringer	0	0	0	8	26	5	1	5
Tilgang ved køb af virksomheder	23	52	0	0	0	5	0	27
Årets tilgang	0	5	9	49	344	46	289	180
Årets afgang	0	-6	0	-37	-175	-34	-39	-46
Overførsler	0	0	0	22	163	7	-192	0
<b>Kostpris 30/9 2021</b>	<b>337</b>	<b>379</b>	<b>23</b>	<b>1.245</b>	<b>3.654</b>	<b>390</b>	<b>147</b>	<b>666</b>
Af- og nedskrivninger 1/10 2020	112	227		391	2.050	212		136
Valutakursreguleringer	0	0		3	14	2		1
Årets afskrivninger	0	25		33	314	48		163
Afhændede aktiver i årets løb	0	-6		-30	-162	-18		-41
<b>Af- og nedskrivninger 30/9 2021</b>	<b>112</b>	<b>246</b>	<b>0</b>	<b>397</b>	<b>2.216</b>	<b>244</b>	<b>0</b>	<b>259</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30/9 2021</b>	<b>225</b>	<b>133</b>	<b>23</b>	<b>848</b>	<b>1.438</b>	<b>146</b>	<b>147</b>	<b>407</b>

### Goodwill

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

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

Genindvindingsværdien opgøres i hvert enkelt tilfælde som nytteværdien. Nyttéværdien er beregnet som kapitalværdien af de forventede nettopengestrømme fra de pengestrømsfrembringende enheder. Nyttéværdien sammenholdes med de regnskabsmæssige værdier af nettoaktiverne. De forventede pengestrømme er baseret på budgetter for årene 2022/23-2026/27 udarbejdet og godkendt af ledelserne for de pengestrømsfrembringende enheder. For regnskabsår efter budgetperioderne (terminalperioden) er der anvendt pengestrømme for den seneste budgetperiode korrigeret for forventede vækstrater.

Ved testene er anvendt en forventet vækst i pengestrømmene i terminalperioden i intervallet fra 1,6 % til 3,2 % (2020/21: 1,7 % til 3,4 %), hvilket er beregnet som et gennemsnit af den realiserede BNP-vækstrate de seneste 5 år. Vækstraten vurderes ikke at overstige den langsigtede gennemsnitlige vækstrate på selskabets markeder. Spredningen for de pengestrømsfrembringende enheder med hensyn til branche og geografisk placering er begrænset, hvorfor de vurderes at have identiske vækstrater.

Ud over vækst og den anvendte gennemsnitlige kapitalomkostning (tilbagediskonteringsfaktor) vurderes de primære forudsætninger at være omsætningsudvikling, overskudsgrad og fremtidige geninvesteringer. Udarbejdelse af budgetterne for 2022/23-2026/27 er baseret på tidligere erfaringer, herunder de budgetterede afkast på ordrebeholdningen, forventede ordrer og den planlagte kapacitet. Endvidere er der taget hensyn til udmeldte langsigtede forventninger om en fremtidig omsætningsvækst på 0-10 % pr. år, en EBIT-margin på 4-6,5 % 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.

# Noter

## 14 Immaterielle og materielle aktiver – fortsat

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

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

	2021/22			2020/21		
	Tilbage-diskonte-ringsfaktor (%)	Vækst i terminal-perioden (%)	Bogført værdi af goodwill (mio.)	Tilbage-diskonte-ringsfaktor (%)	Vækst i terminal-perioden (%)	Bogført værdi af goodwill (mio.)
<b>Pengestrømsfrembringende enhed</b>						
Trym Anlegg AS	-	-	118	-	-	-
Aarsleff Rohrsanierung GmbH	11,8	1,6	56	10,0	1,7	56
Olimb Rørfornyning Holding AS	10,6	1,8	37	8,9	2,5	37
Entreprenørfirmaet Østergaard A/S	10,7	1,8	27	9,1	2,0	27
Øvrige	8,7-10,7	1,6-3,2	183	8,6-10,0	1,7-3,4	105
<b>I alt</b>			<b>421</b>			<b>225</b>

Værdiforringelsestestene i regnskabsåret har ikke givet anledning til nedskrivning af goodwill.

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.

### § Anvendt regnskabspraksis

#### Immaterielle aktiver

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris. Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokeres til koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring.

Patenter og andre immaterielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives lineært over aftaleperioden eller brugstiden, hvis denne er kortere, p.t. svarende til 2-7 år. Afskrivningsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger.

#### Materielle aktiver

Materielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen, indtil det tidspunkt hvor aktivet er klar til brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører samt låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der vedrører opførelsen af det enkelte aktiv.



# Noter

## 14 Immaterielle og materielle aktiver – fortsat

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.

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. ■

### ! Væsentlige regnskabsmæssige skøn

I forbindelse med test af nedskrivningsbehov for goodwill og andre langfristede aktiver, der testes for nedskrivningsbehov, anvendes ved beregningerne en række forudsætninger.

Skøn over fremtidige forventede nettopengestrømme baseres på budgetter og forretningsplaner for de kommende 5 år og fremskrivninger for efterfølgende år. Væsentlige parametre er omsætningsudvikling, overskudsgrad, fremtidige geninvesteringer og vækst samt den anvendte gennemsnitlige kapitalomkostning. ■

## 15 Leasing

### Leasingaktiver

(mio.)	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
<b>Leasingaktiver 1/10 2021</b>	<b>140</b>	<b>97</b>	<b>170</b>	<b>407</b>
Årets tilgang	154	110	106	370
Tilgang ved køb af virksomheder	4	4	1	9
Årets afgang	-2	-6	-7	-15
Årets afskrivninger	-45	-58	-90	-193
Valutakursreguleringer	-3	-1	-1	-5
<b>Balance 30/9 2022</b>	<b>248</b>	<b>146</b>	<b>179</b>	<b>573</b>
<b>Leasingaktiver 1/10 2020</b>	<b>90</b>	<b>95</b>	<b>178</b>	<b>364</b>
Årets tilgang	69	45	65	180
Tilgang ved køb af virksomheder	12	10	5	27
Årets afgang	-2	-2	0	-5
Årets afskrivninger	-31	-53	-79	-164
Valutakursreguleringer	2	2	1	4
<b>Balance 30/9 2021</b>	<b>140</b>	<b>97</b>	<b>170</b>	<b>407</b>

# Noter

## 15 Leasing – fortsat

### Leasingforpligtelse

(mio.)	30/9 2022	30/9 2021
Forfald af leasingforpligtelser		
Forfald inden for 1 år	173	138
Forfald mellem 1 og 5 år	385	247
Forfald over 5 år	38	27
<b>Total ikke-diskonteret leasingforpligtelse</b>	<b>596</b>	<b>412</b>
<b>Leasingforpligtelse indregnet i balancen</b>		
Kortfristet	173	138
Langfristet	397	263
<b>Beløb indregnet i resultatopgørelsen</b>		
Renteomkostninger relateret til leasingforpligtelser	7	5
Variable leasingbetalinger ikke indregnet som en del af leasingforpligtelsen	0	0
Omkostninger relateret til kortfristede leasingaftaler (under 12 måneder)	389	288
Omkostninger relateret til leasingaftaler med lav værdi	22	31

### Leasing

For regnskabsåret 2021/22 har koncernen betalt 221 mio. (2020/21: 117 mio.) vedrørende finansielle leasingkontrakter, heraf udgør rentebetalinger relateret til indregnede leasingforpligtelser 7 mio. (2020/21: 5 mio.) og afdrag på indregnet leasinggæld 214 mio. (2020/21: 112 mio.).

### § 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. ■

# Noter

## 16 Kapitalandele i associerede virksomheder og joint arrangements

(mio.)	30/9 2022	30/9 2021
<b>Associerede virksomheder</b>		
Koncernen har kapitalandele i to associerede virksomheder i segmentet Anlæg & Byggeri. Tidligere har koncernen haft kapitalandele i to associerede virksomheder i segmentet Rørteknik. Alle er individuelt uvæsentlige, og regnskabsmæssigt måles de efter den indre værdis metode.		
Samlet regnskabsmæssig værdi	1	2
Samlet andel af resultat efter skat	15	11
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>15</b>	<b>11</b>

### Joint arrangements

Aarsleff er konsortiemedlem i Femern Link Contractors. De tre kontrakter omfatter etablering af portalbygværker, ramper, betalingsanlæg og broer på både den danske og tyske side samt udførelse og placering af de tunnelelementer, som den 18 kilometer lange sænketunnel skal bestå af. Aarsleffs andel udgør 3,7 mia. kr. (2015-priser). For ejerandele i konsortierne henvises til koncernoversigten, side 150.

### § 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 Akquisitioner. ■

### ! 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. ■

# Noter

## 17 Varebeholdninger

(mio.)	30/9 2022	30/9 2021
Råvarer og hjælpematerialer	356	293
Færdigvarer	127	118
<b>I alt</b>	<b>483</b>	<b>411</b>

### § Anvendt regnskabspraksis

Varebeholdninger måles til kostpris opgjort efter FIFO-princippet eller nettorealiseringsværdi 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 fremstillingsomkostninger. Finansieringsomkostninger i fremstillingsperioden indregnes ikke. ■

## 18 Igangværende arbejder

(mio.)	30/9 2022	30/9 2021
Salgsværdi af entreprisekontrakter	21.054	16.499
Acontofaktureringer	-20.298	-16.360
<b>I alt</b>	<b>756</b>	<b>139</b>
Der indregnes således		
Tilgodehavender	2.189	1.299
Kortfristede forpligtelser	-1.433	-1.160
<b>I alt</b>	<b>756</b>	<b>139</b>
Forudbetalinger fra kunder vedrørende ikke-påbegyndte entrepriser	2	4
Kontraktaktiver vedrørende omkostninger til at opfylde entreprisekontrakter	11	12
Årets afskrivninger, indregnet under produktionsomkostninger	1	1

Kontraktaktiver og -forpligtelser består af igangværende arbejder.

Salgsværdien af igangværende arbejder pr. 30. september 2022 er steget sammenholdt med 30. september 2021. Stigningen kan blandt andet henføres til en række store projekter, som nærmer sig sin afslutning. Derudover er aktivitetsniveauet generelt højt, og koncernen er vækset både organisk og ved tilkøb.

Acontofaktureringer er ligeledes steget pr. 30. september 2022 sammenholdt med 30. september 2021. Dette kan primært henføres til det generelt høje aktivitetsniveau.



# Noter

## 18 Igangværende arbejder – fortsat

### § 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 hhv. 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. ■

## 19 Entreprisedebitorer

(mio.)	30/9 2022	30/9 2021
Dagsværdien af tilgodehavender anses at svare til den regnskabsmæssige værdi.		
Nedskrivning, entreprisedebitorer 1/10	47	46
Årets tilgang	5	13
Årets afgang		
– Anvendt	-4	0
– Tilbageført	-15	-12
<b>Nedskrivning, entreprisedebitorer 30/9</b>	<b>33</b>	<b>47</b>
Nedskrivninger indeholdt i tilgodehavender, som er indregnet i resultatopgørelsen	-10	1
Der foretages løbende opfølgning på udestående tilgodehavender. Hvor der opstår usikkerhed om en kundes evne eller vilje til at betale et tilgodehavende, og det skønnes, at fordringen er risikobehæftet, foretages der nedskrivning til dækning af denne risiko. Individuelt værdiforringede entreprisedebitorer og nedskrivninger herpå registreres på særskilte konti, der begge er indeholdt i den regnskabsmæssige værdi af entreprisedebitorer.		
Saldoen på entreprisedebitorer forfalder således		
Ikke-forfaldne saldi	2.791	2.002
Forfaldne saldi		
Under 30 dage	416	402
Mellem 30 og 90 dage	114	62
Over 90 dage	137	108
<b>I alt</b>	<b>3.458</b>	<b>2.574</b>
Tilgodehavender, der forfalder til betaling mere end et år efter balancetidspunktet	32	32

# Noter

## 19 Entreprisedebitorer – fortsat

For beskrivelse af kreditrisiko henvises til note 23 Kredit-, rente- og valutarisiko samt anvendelse af finansielle instrumenter.

Aarsleff anvender den forenkede 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 2022 og 30. september 2021, 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 fordeles sig således:

(mio.)	Tabsprocent	Tilgodehavende beløb	Forventet tab	Total
<b>30/9 2022</b>				
Ikke-forfaldne saldi	0,2	4.991	10	4.981
Under 30 dage	1,7	423	7	416
Mellem 30 og 90 dage	4,3	119	5	114
Over 90 dage	7,6	148	11	137
<b>I alt</b>	<b>0,6</b>	<b>5.681</b>	<b>33</b>	<b>5.648</b>
<b>30/9 2021</b>				
Ikke-forfaldne saldi	0,4	3.283	14	3.269
Under 30 dage	2,7	413	11	402
Mellem 30 og 90 dage	8,7	67	6	61
Over 90 dage	12,9	124	16	108
<b>I alt</b>	<b>1,2</b>	<b>3.887</b>	<b>47</b>	<b>3.840</b>

## 20 Egenkapital

### Aktiekapital

Selskabskapitalen består af 27.000 A-aktier a 100 kr. og 19.035.000 B-aktier a 2 kr. Den nominelle værdi udgør henholdsvis 2.700 tkr. og 38.070 tkr.

A-aktierne er tillagt ti gange stemmeret i forhold til B-aktierne. A-aktierne er ikke omsætningspapirer.

Der henvises i øvrigt til omtalen under Aktionærinformation.

	Antal aktier		Nominel værdi (tkr.)		% af aktiekapitalen	
	2021/22	2020/21	2021/22	2020/21	2021/22	2020/21
<b>Egne aktier (B-aktier)</b>						
Beholdning 1/10	418.539	356.174	837	713	2,05	1,75
Årets tilgang	621.633	158.866	1.243	317	3,05	0,77
Årets afgang	-97.445	-96.501	-195	-193	-0,47	-0,47
<b>Beholdning 30/9</b>	<b>942.727</b>	<b>418.539</b>	<b>1.885</b>	<b>837</b>	<b>4,63</b>	<b>2,05</b>

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 2019.

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.

# Noter

## 20 Egenkapital – fortsat

### § 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. ■

## 21 Hensatte forpligtelser

(mio.)	30/9 2022	30/9 2021
Hensatte forpligtelser 1/10	250	166
Anvendt i året	-39	-35
Tilgang ved køb af virksomheder	7	2
Ubenyttede forpligtelser tilbageført	-52	-26
Hensat for året	85	142
Valutakursreguleringer	0	1
<b>Hensatte forpligtelser 30/9</b>	<b>251</b>	<b>250</b>
Der indregnes således		
Langfristede forpligtelser	152	151
Kortfristede forpligtelser	99	99
<b>I alt</b>	<b>251</b>	<b>250</b>

Hensatte forpligtelser omfatter blandt andet forpligtelser på afsluttede entrepriser, herunder garantiforpligtelser, hvor garantien løber i op til 5 år fra afleveringstidspunktet. Hovedparten af omkostningerne forventes afholdt inden for 3 år.

### § Anvendt regnskabspraksis

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse som følge af begivenheder i regnskabsåret eller tidligere år, når det er sandsynligt, at indfrielsen vil medføre et forbrug af økonomiske ressourcer, og når beløbet vedrørende forpligtelsen kan opgøres pålideligt.

Ved målingen af hensatte forpligtelser foretages tilbagediskontering af de omkostninger, der er nødvendige for at afvikle forpligtelsen, såfremt dette har en væsentlig effekt på målingen af forpligtelsen.

Garantiforpligtelser indregnes i takt med kontrakternes udførelse og måles ud fra et erfaringsmæssigt grundlag. ■

### ! Væsentlige regnskabsmæssige skøn

Vurderingen af hensatte forpligtelser for afsluttede entreprisarbejder er baseret på historiske erfaringer med tilsvarende arbejder. Aarsleff anvender løbende nye metoder og teknologier i forbindelse med udførelsen af entrepriscontrakter. I sådanne tilfælde inddrages konkrete vurderinger af, i hvilket omfang der kan forventes garantiforpligtelser. ■

# Noter

## 22 Anden gæld

(mio.)	30/9 2022	30/9 2021
Skyldig moms mv.	167	155
Øvrige skyldige lønposter	572	509
Forpligtelse vedrørende earn out	79	115
Øvrig anden gæld	424	229
<b>Hensatte forpligtelser 30/9</b>	<b>1.242</b>	<b>1.008</b>
Der indregnes således		
Langfristede forpligtelser	84	44
Kortfristede forpligtelser	1.158	964
<b>I alt</b>	<b>1.242</b>	<b>1.008</b>

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

(mio.)	Regnskabsmæssig værdi		Dagsværdi	
	30/9 2022	30/9 2021	30/9 2022	30/9 2021
<b>Kategorier af finansielle instrumenter</b>				
<b>Koncernens kategorier af finansielle instrumenter</b>				
Entreprisedebitorer	3.458	2.574	3.458	2.574
Igangværende arbejder	2.189	1.299	2.189	1.299
Tilgodehavender hos associerede virksomheder og joint ventures	5	22	5	22
Andre tilgodehavender	285	163	285	163
Likvide beholdninger	316	445	316	445
<b>Tilgodehavender til amortiseret kostpris</b>	<b>6.253</b>	<b>4.503</b>	<b>6.253</b>	<b>4.503</b>
Værdipapirer	499	603	499	603
<b>Finansielle aktiver målt til dagsværdi over resultatopførelsen</b>	<b>499</b>	<b>603</b>	<b>499</b>	<b>603</b>
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring	35	-7	35	-7
<b>Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme</b>	<b>35</b>	<b>-7</b>	<b>35</b>	<b>-7</b>
Anden gæld (earn out)	79	115	79	115
<b>Finansielle forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopførelsen</b>	<b>79</b>	<b>115</b>	<b>79</b>	<b>115</b>
Prioritetsgæld	127	100	127	100
Kreditinstitutter	1.244	145	1.244	145
Leasinggæld	570	401	570	401
Igangværende arbejder	1.433	1.160	1.433	1.160
Leverandørgæld	2.466	1.833	2.466	1.833
<b>Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris</b>	<b>5.840</b>	<b>3.639</b>	<b>5.840</b>	<b>3.639</b>



# Noter

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

### 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 i henhold til niveau 2 i henhold til det anvendte dagsværdihierarki.

### Afledte finansielle instrumenter

Valutaterminkontrakter værdiansættes på baggrund af eksternt beregnede dagsværdier baseret på almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker. Dette er dagsværdimåling på niveau 2 i henhold til det anvendte dagsværdihierarki.

### Betinget købsvederlag

Dagsværdien af det betingede købsvederlag (earn out) ved overtagelsen af Olimb Rørfornyning Holding AS pr. 31. august 2017 er indfriet i regnskabsåret. Steg Entreprenør AS, Trym Anlegg AS samt Jysk CTS A/S er estimeret på baggrund af indkomstmetoden. Estimatet er baseret på vægtede sandsynligheder af earn out-aftalernes forventede betalinger tilbagediskonteret med en diskonteringsrente på 3 %. Den samlede betaling for Olimb Rørfornyning Holding AS udgjorde minimum 23 mio. og er indfriet i regnskabsåret, mens den for Steg Entreprenør AS udgør minimum 20 mio. For Trym Anlegg AS udgør den samlede betaling minimum 12 mio. Minimumsbetalingen for Jysk CTS A/S udgør 0 mio. Størrelsen af earn out'en 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 0,4 mio. Ændringen i dagsværdi på earn out-aftaler er indregnet med 10 mio. under henholdsvis finansielle indtægter samt under langfristet anden gæld.

Earn outen vedrørende Trym Anlegg AS og Jysk CTS A/S er ført som tilgang under langfristet anden gæld.

(mio.)	2021/22	2020/21
Regnskabsmæssig værdi 1/10	115	64
Tilgang	49	41
Regulering i resultatopgørelsen	-10	15
Udbytte/del-indfrielse	-5	-5
Indfrielse	-70	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 30/9</b>	<b>79</b>	<b>115</b>

### Likviditetsrisiko

Det er koncernens politik at have en betydelig likviditetsreserve. Koncernens stabile og gode soliditet medfører høj kreditværdighed, der kommer til udtryk i hensigtsmæssige kreditfaciliteter og lånetilsagn på både kort og langt sigt. Der opereres med en horisont på 20 år vedrørende langfristet gæld, og på kort sigt udarbejdes fire-ugers løbende likviditetsforecast.

For hovedparten af koncernens datterselskaber er der etableret cash pool-aftale.

# Noter

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

Koncernens gældsforpligtelser forfalder som følger:

(mio.)	Regnskabs- mæssig værdi	Kontrakt- lige penge- strømme <sup>1</sup>	Inden for 1 år	1-2 år	2-5 år	Efter 5 år
<b>30/9 2022</b>						
Ikke-afledte finansielle instrumenter						
Prioritetsgæld	127	142	14	13	43	72
Kreditinstitutter	1.244	1.247	1.247	0	0	0
Leverandørgæld	2.466	2.466	2.466	0	0	0
Anden gæld	79	79	0	0	79	0
Afledte finansielle instrumenter						
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	-35	-35	-18	-8	-4	-5
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>3.881</b>	<b>3.899</b>	<b>3.709</b>	<b>5</b>	<b>118</b>	<b>67</b>
<b>30/9 2021</b>						
Ikke-afledte finansielle instrumenter						
Prioritetsgæld	100	102	9	9	30	54
Kreditinstitutter	146	146	143	3	0	0
Leverandørgæld	1.833	1.833	1.833	0	0	0
Anden gæld	115	115	74	0	41	0
Afledte finansielle instrumenter						
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	7	7	0	3	1	3
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>2.201</b>	<b>2.203</b>	<b>2.059</b>	<b>15</b>	<b>72</b>	<b>57</b>

<sup>1</sup> 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.

### Valutarisiko

Koncernen er primært eksponeret over for en valutarisiko i norske og svenske kroner, som følge af at koncernens danske selskaber er involveret i udførelsen af projekter i hhv. Norge og Sverige og dermed eksponeres over for en valutarisiko. Herudover har koncernen indgået en earn out-aftale i norske kroner i forbindelse med købet af Steg Entreprenør AS samt Trym Anlegg AS. Earn out-aftalen i forbindelse med købet af Olimb Rørfornyning Holding AS er indfriet i løbet af regnskabsåret.

Eksponeringen i norske kroner og svenske kroner udgør følgende:

(mio.)	30/9 2022 SEK	30/9 2022 NOK	30/9 2021 SEK	30/9 2021 NOK
<b>Aktiver</b>				
Varedebitorer	82	39	20	56
Likvide beholdninger	0	0	3	5
<b>Aktiver i alt</b>	<b>82</b>	<b>39</b>	<b>23</b>	<b>61</b>
<b>Passiver</b>				
Leverandører af varer og tjenesteydelser	23	11	9	8
Rentebærende gæld	120	74	1	119
Gæld til tilknyttede virksomheder	-140	47	-48	-20
<b>Passiver i alt</b>	<b>3</b>	<b>132</b>	<b>-38</b>	<b>107</b>
<b>Nettoposition</b>	<b>79</b>	<b>-93</b>	<b>61</b>	<b>-46</b>
<b>Finansielle instrumenter</b>				
Dagsværdisikring	0	20	-36	6
Pengestrømssikring	-652	55	0	-5
<b>Eksponering</b>	<b>-573</b>	<b>-18</b>	<b>25</b>	<b>-45</b>

# Noter

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

Koncernen er pr. 30. september 2022 eksponeret i svenske kroner for 573 mio. (25 mio. pr. 30. september 2021) primært som følge af tilgodehavender på baggrund af de danske enheders aktiviteter i Sverige samt sikring af fremtidige pengestrømme fra igangværende projekter i Sverige. Da pengestrømmene endnu ikke er indregnet i saldiene, øger sikringen eksponeringen på balancedagen.

Pengestrømssikringen i svenske kroner er indgået til en vægtet gennemsnitskurs på 0,7047.

Koncernens nettoposition i norske kroner udgør 92 mio. pr. 30. september 2022. Denne eksponering stammer blandt andet fra earn-out-forpligtelser ifm. købet af Steg Entreprenør AS i 2021 og købet af Trym Anlegg AS i 2022. Købet af Steg Entreprenør AS er delvist sikret via terminsforretninger. Der er desuden foretaget sikring af fremtidige pengestrømme fra udførelsen af projekter i Norge, således koncernens samlede eksponering i norske kroner pr. 30. september 2022 udgør -18 mio. (30. september 2021: -45 mio.)

Dagsværdisikringen i norske kroner er indgået til en vægtet gennemsnitskurs på 0,6698 (0,7564 pr. 30/9 2021), og sikringen af fremtidige pengestrømme i norske kroner er indgået til en vægtet gennemsnitskurs på 0,7132 (0,7290 pr. 30/9 2021).

### 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 moderselskabet indregnes direkte i anden totalindkomst. Kursrisici, der relaterer sig hertil, afdækkes ikke.

Kort- og langfristede tilgodehavender i tilknyttede virksomheder kurssikres normalt ikke.

### Følsomhed ved kursændringer i de eksponerede valuta

Følgende viser effekten af en rimelig sandsynlig kursændring i de valutaer, hvor koncernen har sin primære valutaeksponering.

Analysen er baseret på en forudsætning om, at alle øvrige forhold, i særdeleshed renten, forbliver konstante iht. 30. september. Forventningerne er baseret på de, for tiden, tilgængelige markedsdata.

	30/9 2022 SEK	30/9 2022 NOK	30/9 2021 SEK	30/9 2021 NOK
Ultimokurs	0,6823	0,7026	0,7044	0,6708
+5 %	0,7164	0,7378	0,7396	0,7043
-5 %	0,6482	0,6675	0,6692	0,6373

# Noter

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

(mio.)	DKK/SEK +5 %			DKK/SEK -5 %		DKK/NOK +5 %			DKK/NOK -5 %	
	SEK eksponering	Resultat- effekt	Egenkapital- effekt	Resultat- effekt	Egenkapital- effekt	NOK eksponering	Resultat- effekt	Egenkapital- effekt	Resultat- effekt	Egenkapital- effekt
30/9 2022										
<b>Aktiver</b>										
Varedebitorer	82	4	0	-4	0	39	2	0	-2	0
Likvide beholdninger	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Passiver</b>										
Leverandører af varer og tjenesteydelser	23	-1	0	1	0	11	-1	0	1	0
Rentebærende gæld	120	-6	0	6	0	74	-4	0	4	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	-140	7	0	-7	0	47	-2	0	2	0
<b>Finansielle instrumenter</b>										
Dagsværdisikring	0	0	0	0	0	20	1	0	-1	0
Pengestrømssikring	-652	0	33	0	-33	55	0	-3	0	3
<b>Nettoeffekt</b>		<b>4</b>	<b>33</b>	<b>-4</b>	<b>-33</b>		<b>-4</b>	<b>-3</b>	<b>4</b>	<b>3</b>

Af ovenstående ses, at en ændring på +/- 5 % i valutakursen på svenske kroner vil påvirke koncernens resultat med +/- 4 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.

Det ses endvidere, at en ændring på +/- 5 % i valutakursen på norske kroner vil påvirke koncernens resultat med +/- 4 mio. Dette skyldes blandt andet, at earn out-forpligtelsen alene er sikret delvist.



# Noter

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

(mio.)	DKK/SEK +5 %			DKK/SEK -5 %		DKK/NOK +5 %			DKK/NOK -5 %	
	SEK eksponering	Resultat- effekt	Egenkapital- effekt	Resultat- effekt	Egenkapital- effekt	NOK eksponering	Resultat- effekt	Egenkapital- effekt	Resultat- effekt	Egenkapital- effekt
30/9 2021										
<b>Aktiver</b>										
Likvide beholdninger	20	1	0	-1	0	56	3	0	-3	0
Varedebitorer	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Igangværende arbejder	3	0	0	0	0	5	0	0	0	0
<b>Passiver</b>										
Leverandører af varer og tjenesteydelser	9	0	0	0	0	8	0	0	0	0
Rentebærende gæld	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Igangværende arbejder	1	0	0	0	0	119	-6	0	6	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	-48	2	0	-2	0	-20	1	0	-1	0
<b>Finansielle instrumenter</b>										
Dagsværdisikring	-36	-2	0	2	0	6	0	0	0	0
Pengestrømssikring	0	0	0	0	0	-5	0	0	0	0
<b>Nettoeffekt</b>		<b>1</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>		<b>-2</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>0</b>

# 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.
- Terminkontrakter 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				Efter 2025/26
			2022/23	2023/24	2024/25	2025/26	
30/9 2022							
Renteswap	10	10	2	1	1	1	5
Termins- kontrakter	25	25	16	7	2	0	0
<b>Total</b>	<b>35</b>	<b>35</b>	<b>18</b>	<b>8</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>5</b>

(mio.)	Regnskabs- mæssig værdi	Ændringer i dagsværdi indregnet i anden total- indkomst	Forventet resultateffekt				Efter 2024/25
			2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	
30/9 2021							
Renteswap	-4	-4	-1	-1	-1	0	-1
Termins- kontrakter	-3	-3	-1	-2	0	0	0
<b>Total</b>	<b>-7</b>	<b>-7</b>	<b>-2</b>	<b>-3</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>

De indgåede renteswaps har en gennemsnitsrente på 1,07 % og udløber senest i september 2036.

Ovenstående tabel indeholder værdien af alle koncernens sikringsinstrumenter på balancedagen. Følsomhedsanalysen viser alene følsomheden overfor valutakursændringer i SEK og NOK, da disse er vurderet væsentlige for koncernen.

### Sikring af dagsværdi

Koncernen har i tidligere regnskabsår indgået en valutaterminsforretning i NOK med henblik på betaling af earn out-aftale. Den samlede værdi udgjorde i 2020/21 i alt 20,4 mio. Koncernen har endvidere indgået valutaterminsforretninger i norske kroner med henblik på betaling af earn-out aftale. Den samlede værdi udgør i alt 19,5 mio. mod 42,6 mio. i 2020/21. Disse finansielle instrumenter har på balancedagen en positiv dagsværdi på 0,2 mio. mod en negativ dagsværdi på 2,8 mio. i 2020/21. De indgåede kontrakter udløber senest i oktober 2026.

### Kapitalstyring

Behovet for tilpasning af kapitalstrukturen i koncernen og i de enkelte datterselskaber vurderes løbende, således at kapital-forholdene er i overensstemmelse med gældende regler og er tilpasset forretningsgrundlaget samt aktivitets-omfanget.

Koncernen vurderer kapitalen på baggrund af egenkapitalandelen. Det er koncernens mål at have en egenkapitalandel på mindst 35 %.

### 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

	Fast/ Variabel	Effektiv rente		Regnskabsmæssig værdi		Dagsværdi	
		30/9 2022 %	30/9 2021 %	30/9 2022 (mio.)	30/9 2021 (mio.)	30/9 2022 (mio.)	30/9 2021 (mio.)
<b>Rentebærende aktiver</b>	<b>Fast</b>	<b>0 til 1</b>	<b>0 til 1</b>	<b>166</b>	<b>423</b>	<b>166</b>	<b>423</b>
<b>Rentebærende aktiver</b>	<b>Variabel</b>	<b>0 til 2</b>	<b>-1 til 1</b>	<b>648</b>	<b>625</b>	<b>648</b>	<b>625</b>
<b>Rentebærende forpligtelser</b>	<b>Fast</b>	<b>1 til 8</b>	<b>1 til 9</b>	<b>577</b>	<b>467</b>	<b>564</b>	<b>467</b>
<b>Rentebærende forpligtelser</b>	<b>Variabel</b>	<b>1 til 8</b>	<b>1 til 9</b>	<b>1.448</b>	<b>297</b>	<b>1.434</b>	<b>297</b>
<b>Rentebærende nettoindestående/(gæld)</b>				<b>-1.211</b>	<b>284</b>		
Betaling/udløbsprofil kan specificeres således							
Under 1 år				-699	641		
1-5 år				-449	-304		
Efter 5 år				-63	-53		
				<b>-1.211</b>	<b>284</b>		

En stigning i renteniveauet på 1 % i forhold til balancedagens renteniveau og balancens rentebærende nettoaktiver ville alt andet lige have haft en negativ effekt på koncernens resultat før skat og egenkapital med 18 mio. (2020/21: negativ effekt på 11 mio.). Et fald i renteniveauet ville have haft en tilsvarende positiv effekt på resultat og egenkapital.

### Kreditrisiko

Koncernen udsættes for kreditrisici på tilgodehavender 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 halvoftentlige bygherrer, hvor eksponeringen for finansielle tab er minimal. Koncernens 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 tilgodehavender fra salg gennem bank- og forsikringsgarantier samt rembursur.

Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner.

I lighed med 30. september 2021 er koncernens nedskrivninger pr. 30. september 2022 alene relateret til finansielle aktiver i klassen tilgodehavender. Der henvises til note 19 Entreprisedebitorer.

# Noter

## 24 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser

(mio.)	30/9 2022	30/9 2021
<b>Investerings- og købsforpligtelser</b>		
Investering i materielle aktiver	89	37
<b>Eventualaktiver og -forpligtelser</b>		
Aarsleff-koncernen er part i forskellige rets- og voldgiftssager, der ikke forventes at få væsentlig negativ betydning for koncernens fremtidige indtjening.		
<b>Sikkerhedsstillelser</b>		
Den regnskabsmæssige værdi af grunde og bygninger, der er stillet til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, udgør	165	166
For entreprisers udførelse er stillet sædvanlig sikkerhed i form af bankgarantier og kautionforsikringer	6.401	5.240

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 2.766 mio. pr. 30. september 2022 mod 1.011 mio. pr. 30. september 2021, hvoraf henholdsvis 533 mio. og 272 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

(mio.)	Associerede virksomheder og joint ventures		Ledelse <sup>1</sup>	
	2021/22	2020/21	2021/22	2020/21
<b>Koncern</b>				
Indtægter <sup>2</sup>	7	8	0	0
Omkostninger <sup>2</sup>	0	0	0	0
Tilgodehavender <sup>3</sup>	7	24	0	0
Forpligtelser	0	0	0	0

<sup>1</sup> Inkluderer bestyrelses- og direktionsmedlemmer for moderselskabet.

Vederlag til ledelsen fremgår af note 7 Personaleomkostninger.

<sup>2</sup> Inkluderer køb og salg af varer og tjenesteydelser.

<sup>3</sup> 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 2021/22 og 2020/21 udover udbytteudlodning samt et mindre honorar for administration.

Transaktioner med dattervirksomheder er elimineret i koncernregnskabet i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis.

Der er ikke indgået usædvanlige aftaler eller på anden måde gennemført sådanne handler eller transaktioner mellem koncernen og de nærtstående parter.



# Noter

## 26 Øvrige reguleringer – pengestrømsopgørelse

(mio.)	2021/22	2020/21
Resultat i associerede virksomheder	-5	-13
Hensatte forpligtelser	-19	84
Fortjeneste ved salg af materielle aktiver	-21	-23
<b>I alt</b>	<b>-45</b>	<b>48</b>

## 27 Ændring i driftskapital – pengestrømsopgørelse

(mio.)	2021/22	2020/21
Varebeholdninger	-54	-86
Igangværende arbejder, netto	-626	-314
Tilgodehavender	-796	-196
Leverandørgæld, anden gæld med videre	835	-5
<b>I alt</b>	<b>-641</b>	<b>-601</b>

## 28 Likviditet

(mio.)	2021/22	2020/21
Likvide beholdninger	319	445
<b>I alt</b>	<b>319</b>	<b>445</b>
Likvide beholdninger sammensættes således		
Andel i likvide beholdninger i joint operations	133	360
Øvrige likvide beholdninger	186	85
<b>I alt</b>	<b>319</b>	<b>445</b>

## 29 Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet

(mio.)	Primo	Penge- strømme	Ikke- kontante ændringer	Ultimo
<b>2021/22</b>				
Langfristet gæld	94	-40	60	114
Leasinggæld	401	-221	390	570
<b>Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet i alt</b>	<b>495</b>	<b>-261</b>	<b>450</b>	<b>684</b>
<b>2020/21</b>				
Langfristet gæld	102	-10	2	94
Leasinggæld	363	-117	155	401
<b>Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet i alt</b>	<b>465</b>	<b>-127</b>	<b>157</b>	<b>495</b>

# Noter

## 30 Akkvisitioner

### 2021/22

Per Aarsleff Holding A/S har i regnskabsåret 2021/22 foretaget følgende akkvisitioner:

Per Aarsleff Holding A/S har pr. 1. august 2022 overtaget 66,6 % af aktierne i norske **Trym Anlegg AS**. Samtidig er det aftalt, at Aarsleff køber de resterende aktier til indre værdi senest i 2027.

Det samlede vederlag for 100 % af selskabet på gældsfrifri basis er opgjort til 197 mio. og 129 mio. er betalt kontant.

Trym Anlegg AS er en projektbaseret virksomhed inden for Rail-segmentet med 90 medarbejdere og en årlig omsætning på omkring 425 mio. NOK. Selskabet har hovedkontor i Trondheim i det centrale Norge. Trym Anlegg AS har en stærk position på det norske marked inden for især jernbaneinfrastruktur, samt en strategisk vigtig placering i forhold til Aarsleff Rail-gruppens øvrige baneaktiviteter i Norge, som er forankret i Banedrift AS hjemmehørende i Fredrikstad syd for Oslo.

Identificerbare aktiver og forpligtelser mv. er opgjort til dagsværdi, hvor immaterielle aktiver består af værdien af navn, kunder og ordrebeholdning. Efter indregning af identificerbare aktiver og forpligtelser til dagsværdi er goodwill opgjort til 117,9 mio.

Wicotec Kirkebjerg A/S har pr. 29. september 2022 overtaget 70 % af aktierne i selskabet **Jysk CTS A/S**. Samtidig er det aftalt, at Aarsleff køber de resterende aktier til indre værdi senest i 2027.

Det samlede vederlag for 100 % af selskabet på gældsfrifri basis er opgjort til 91 mio. og 78,6 mio. er betalt kontant.

Jysk CTS A/S er specialister inden for projektering, programmering, installation og servicering af intelligent bygningsautomatik til styring af energi, varme, ventilation, lys, alarmer, CO2-niveauer, luftfugtighed og meget mere med henblik på at skabe rentable løsninger med et minimalt energiforbrug.

Som led i Wicotec Kirkebjergs strategi sikrer købet dem en endnu stærkere positionering på markedet for grøn omstilling og energioptimering. Bygninger og industrianlæg bliver stadigt mere installationstunge, og i takt hermed vokser behovet for at styre og regulere den energi, komfort og sikkerhed, der er i bygningerne og i industrien. Med købet bliver bygningsautomatik en integreret del af kerneforretningen og muliggør fremover at drifte bygninger og rådgive om grøn omstilling, IoT-integration, behovsanalyser, taksonomi og energioptimering på et fuldt oplyst og databaseret grundlag.

Jysk CTS A/S har 66 medarbejdere fordelt på lokationer i henholdsvis Kolding, Esbjerg, Aarhus og Karlslunde, hvilket sikrer fleksibilitet på tværs af landet.

Identificerbare aktiver og forpligtelser mv. er opgjort til dagsværdi, hvor immaterielle aktiver består af værdien af navn, kunder og ordrebeholdning. Efter indregning af identificerbare aktiver og forpligtelser til dagsværdi er goodwill opgjort til 63,1 mio.

Aarsleff Ground Engineering Limited har pr. 1. april 2022 overtaget 100 % af aktierne i selskabet **Cannon Piling Ltd**.

Det samlede vederlag for 100 % af selskabet på gældsfrifri basis er opgjort til 36,5 mio., og 33,3 mio. er betalt kontant.

Cannon Piling Ltd har en kundeportefølje bestående af både mindre og større engelske selskaber samt offentlige kunder, og har eksisteret siden 1992. Selskabet er etableret inden for in situ-aktiviteter som borede pæle, herunder fx CFA- og minipæle. Selskabet omsætter for cirka 13 mio. GBP og har cirka 45 medarbejdere. Selskabet opererer med udgangspunkt fra Essex, 60 kilometer nordøst fra London. Den ene af de hidtidige ejere, Jeff Newton, har fortsat ansvaret for den daglige ledelse. Opkøbet vil fremadrettet styrke Funderingssegmentets markedsposition inden for in situ-aktiviteter på det engelske marked, hvor Cannon Piling bliver en del af de allerede etablerede entreprenøraktiviteter. Opkøbet underbygger Funderingssegmentets strategiske sigte med synergier til den eksisterende forretning i England.

Identificerbare aktiver og forpligtelser mv. er opgjort til dagsværdi, hvor immaterielle aktiver består af værdien af navn, kunder og ordrebeholdning. Efter indregning af identificerbare aktiver og forpligtelser til dagsværdi er goodwill opgjort til 1,1 mio.

Per Aarsleff Holding A/S har pr. 1. november 2021 overtaget 70 % af aktierne i entreprenørselskabet **Permagreen Grønland A/S**.

Det samlede vederlag for 70 % af selskabet på gældsfrifri basis er opgjort til 38,7 mio. og 32,1 mio. er betalt kontant.

Permagreen Grønland A/S er et stort lokalt grønlandsk entreprenørselskab med 350 medarbejdere og en årlig omsætning på omkring 400 mio. Selskabet, som har hovedkontor i Nuuk og afdelinger i Sisimiut, Maniitsoq, Narsaq og Qaqortoq, bygger alt fra boliger til institutioner, sygehuse, fabrikker og erhverv samt udfører de anlægsopgaver, som er relateret til byggerierne.

Aarsleff-koncernen har igennem flere år udført enkeltstående byggeri- og anlægsprojekter i Grønland blandt andet i samarbejde med Permagreen Grønland A/S og også med deltagelse af Aarsleffs islandske selskab Ístak hf.

# Noter

## 30 Akkvisitioner – fortsat

Den resterende ejerandel på 30 % er ligeligt fordelt mellem Permagreen Grønland A/S' nuværende administrerende direktør Jeppe B. Steffensen og den nuværende produktionsdirektør Jesper J. Petersen, som begge fortsætter i ledelsen. Den tidligere hovedaktionær Preben Kold Larsen er overgået til en stilling som konsulent.

Identificerbare aktiver og forpligtelser mv. er opgjort til dagsværdi, hvor immaterielle aktiver består af værdien af navn, kunder og ordrebeholdning. Efter indregning af identificerbare aktiver og forpligtelser til dagsværdi er goodwill opgjort til 0 mio.

Per Aarsleff Holding A/S har pr. 1. juni 2022 overtaget 100 % af aktierne i BL Grundvandssækning A/S.

Det samlede vederlag for 100 % af selskabet på gældsfri basis er opgjort til 36 mio. og 29,8 mio. er betalt kontant.

**BL Grundvandssækning A/S** er et selskab med hovedsæde i Haderslev og afdelinger i Herning og Støvring. Et selskab med 18 medarbejdere og en omsætning på cirka 31 mio.

Opkøbet af BL Grundvandssækning A/S vil styrke koncernens samlede kompetencer og kapacitet inden for grundvandssækning og øge muligheden for at udvikle nye kompetencer inden for energi- og vandværksboringer i takt med den stigende efterspørgsel på markedet. Der vil endvidere være fokus på at udnytte synergier og samarbejde med andre koncernselskaber som fx Vandfax A/S.

Identificerbare aktiver og forpligtelser mv. er opgjort til dagsværdi, hvor immaterielle aktiver består af værdien af navn, kunder og ordrebeholdning. Efter indregning af identificerbare aktiver og forpligtelser til dagsværdi er goodwill opgjort til 10 mio.

Per Aarsleff Holding A/S købte pr. 31. august 2017 51 % af norske **Olimb Rørfornyning Holding AS**. Transaktionen blev dengang struktureret således, at Aarsleff erhvervede 51 % af aktierne i det dengang nyetableret selskab, som inden transaktionens gennemførelse fik tilført Olimb Groups daværende rørfornylsesaktiviteter. Samtidig blev det aftalt, at Aarsleff fik option på at købe de resterende aktier. Det endelige vederlag ville være afhængig af selskabets indtjening frem til 2021 med en minimumsbetaling på 24 mio. for de resterende 49 % af aktiekapitalen. Optionen blev udnyttet inden udløb og det endelige vederlag blev opgjort til 70,1 mio. og afregnet i januar 2022.

(mio.)	Trym Anlegg AS	Jysk CTS A/S	Cannon Piling Ltd.	Perma- green Grønland A/S	BL Grund- vands- sækning A/S	Olimb Rør- fornyning Holding AS	Øvrige
<b>Dagsværdi på overtagelsestidspunktet</b>							
Immaterielle aktiver	62	28	9	3	20	0	5
Materielle aktiver	2	1	31	77	10	0	1
Associeret virksomhed	0	0	0	1	0	0	0
Varebeholdninger	0	6	0	17	1	0	1
Tilgodehavender	102	13	27	95	7	0	2
Likvider	33	0	3	17	6	0	0
Langfristede forpligtelser	-19	-8	-15	-78	-5	0	-3
Øvrige kortfristede forpligtelser	-101	-12	-20	-73	-13	0	-2
Overtagne nettoaktiver	79	28	35	59	26	0	4
Minoritetsandele	0	0	0	-20	0	0	0
Goodwill	118	63	1	0	10	0	3
Anskaffelsessum	197	91	36	39	36	0	7
Heraf likvid beholdning/bankgæld	-33	0	-3	-7	-6	0	0
Udskudt betinget vederlag	-35	-12	0	0	0	70	-2
<b>Kontant anskaffelsessum</b>	<b>129</b>	<b>79</b>	<b>33</b>	<b>32</b>	<b>30</b>	<b>70</b>	<b>5</b>
Den nominelle værdi af oven- stående tilgodehavender udgør	102	13	27	95	7	-	2

Omsætning og resultat for de erhvervede virksomheder, der indgår i koncernregnskabet siden overtagelserne, udgør henholdsvis 517 mio. og 11,9 mio. Omsætning og årets resultat for koncernen for 2021/22 opgjort proforma som om selskaberne blev overtaget pr. 1. oktober 2021 udgør 1.078 mio. henholdsvis 42,5 mio. Proformatalle er opgjort med udgangspunkt i det faktiske købsvederlag og købsprisallokeringen pr. overtagelsesdagen, men således at afskrivninger mv. er beregnet fra 1. oktober 2021.

Transaktionsomkostninger udgør 3,6 mio.

# Noter

## 30 Akkvisitioner – fortsat

### Virksomhedssammenslutninger efter balancedagen

Per Aarsleff Holding A/S meddelte den 8. juli 2022, at datterselskabet Wicotec Kirkebjerg A/S havde indgået aftale om at overtage 100 % af aktierne i **Kurt Jensen Maskinfabrik A/S** med overtagelse pr. 1. oktober 2022.

Kurt Jensen Maskinfabrik A/S er specialiseret inden for fremstilling af rustfri rørføringer til vandværker, fødevarerproducenter og miljøsektoren. Virksomheden har egen kapacitet til bejdning af rustfrit stål, og de har specialudstyr til optræk af rør i forbindelse med fremstilling af rørsystemer med sideforgreninger.

Selskabet har 20 medarbejdere og er placeret i Otterup på Fyn.

### 2020/21

Per Aarsleff Holding A/S har i regnskabsåret 2020/21 foretaget følgende akkvisitioner:

Per Aarsleff Holding A/S har pr. 1. juli 2021 overtaget 51 % af aktierne i norske **Steg Entreprenør AS**.

Steg Entreprenør AS, hvis kundeportefølje består af både mindre og større norske selskaber samt offentlige kunder, har eksisteret siden 2011 og er i dag førende inden for No-Dig-løsninger i Norge. Gennem Aarsleff-koncernens No-Dig-aktiviteter i Entreprenørfirmaet Østergaard A/S har koncernen en mangeårig samarbejdsrelation med Steg Entreprenør omkring styret boring, pilotrørsboring og tunnelling i Norge. Selskabet har cirka 40 medarbejdere og opererer med udgangspunkt fra Geithus cirka 50 kilometer vest for Oslo.

Transaktionen er struktureret således, at Aarsleff har erhvervet 51 % af aktierne i selskabet. Samtidig er det aftalt, at Aarsleff har en option på at købe de resterende aktier. Det endelige vederlag er afhængig af selskabets indtjening frem til 2026 med en minimumsbetaling på 19 mio. for de resterende 49 % af aktiekapitalen.

Det samlede vederlag for 100 % af selskabet på gældsfri basis er opgjort til 108,5 mio. og 31,3 mio. er betalt kontant.

Identificerbare aktiver og forpligtelser mv. er opgjort til dagsværdi, hvor immaterielle aktiver består af værdien af navn, kunder og ordrebeholdning. Efter indregning af identificerbare aktiver og forpligtelser til dagsværdi er goodwill opgjort til 23,1 mio.

(mio.)	<b>Steg Entreprenør AS</b>
<b>Dagsværdi på overtagelsestidspunktet</b>	
Immaterielle aktiver	52
Materielle aktiver	32
Tilgodehavender	20
Likvider	36
Langfristede forpligtelser	-24
Øvrige kortfristede forpligtelser	-31
Overtagne nettoaktiver	85
Goodwill	23
Anskaffelsessum	108
Heraf likvid beholdning/bankgæld	-36
Udskudt betinget vederlag	-41
<b>Kontant anskaffelsessum</b>	<b>31</b>
Den nominelle værdi af ovenstående tilgodehavender udgør	20

Omsætning og resultat for den erhvervede virksomhed, der indgår i koncernregnskabet siden overtagelsen, udgør henholdsvis 16,0 mio. og -4,2 mio. Omsætning og årets resultat for koncernen for 2020/21 opgjort proforma som om selskaberne blev overtaget pr. 1. oktober 2020 udgør 86,1 mio. henholdsvis -3,5 mio. Proformatalle er opgjort med udgangspunkt i det faktiske købsvederlag og købsprisallokeringen pr. overtagelsesdagen, men således at afskrivninger mv. er beregnet fra 1. oktober 2020.

Transaktionsomkostninger udgør 0,3 mio.



# 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 nettoaktiver. 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. ■

## 31 Efterfølgende begivenheder

Den 13. december modtog Aarsleff en opsigelse af kontrakten indgået 3. august 2022 med en multinational virksomhed på Civil Works Package i forbindelse med udvidelse af et datacenter i Odense. Kontrakten havde en værdi på 2,4 mia. Arbejdet med datacentret var opstartet og vil omgående blive standset som følge af opsigelsen. Effekten af opsigelsen af kontrakten er indarbejdet i ordrebeholdning og ordreindgang samt i forventningerne til regnskabsåret 2022/23. ■

# Noter

## 32 Ophørte aktiviteter og aktiver bestemt for salg

Som følge af krigen i Ukraine har Aarsleff den 31. marts meddelt, at koncernen har besluttet at sælge sine forretninger i Rusland og dermed forlade landet. Der er indgået en aftale om et salg til den lokale ledelse, og et salg forventes gennemført snarest. Per Aarsleff AO samt den associerede virksomhed Bertos OOO tilhører Rørteknik-segmenet.

Nettoaktiver i Per Aarsleff AO (niveau 3 i dagsværdihierarkiet) blev nedskrevet med 61 mio. før skat som følge af, at dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger blev mindre end den regnskabsmæssige værdi. Nedskrivningen er indregnet i koncernens resultat under ophørte aktiviteter.

Salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger udgør 0,7 mio., hvilket efter den foretagne nedskrivning svarer til den regnskabsmæssige værdi pr. 30. september 2022.

(mio.)	2021/22	2020/21
<b>Ophørte aktiviteter</b>		
Omsætning	26	64
Omkostninger	-28	-61
Resultat før skat	-2	3
Skat af resultat	-3	0
Resultat efter skat	-5	3
Nedskrivninger til dagsværdi fratrukket salgsomkostninger	-61	0
Skatteeffekten af nedskrivninger	0	0
Værdireguleringer efter skat	-61	0
Årets resultat af ophørte aktiviteter	-66	3
Resultat af ophørte aktiviteter pr. aktie, kr.	-3,37	0,15
Udvandet resultat fra ophørte aktiviteter pr. aktie, kr.	-3,39	0,15
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-4	13
Pengestrømme til investeringsaktivitet	38	-11
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-36	-1
<b>Pengestrømme i alt fra ophørte aktiviteter</b>	<b>-2</b>	<b>1</b>

Hele årets resultat fra ophørte aktiviteter på -66 mio. (2020/21: 3 mio.) kan henføres til aktionærerne i Per Aarsleff Holding A/S. Af årets resultat på 451 mio. fra fortsættende aktiviteter (2020/21: 471 mio.) kan 447 mio. (2020/21 471 mio.) henføres til aktionærerne i Per Aarsleff Holding A/S.

(mio.)	30/9 2022	30/9 2021
Materielle aktiver	6	3
Andre langfristede aktiver	16	2
Udskudt skatteaktiv	2	4
Varebeholdninger	6	7
Tilgodehavender	41	48
Likvide beholdninger	3	0
<b>Aktiver bestemt for salg, i alt</b>	<b>74</b>	<b>64</b>
Kreditinstitutter	0	24
Øvrige forpligtelser	74	33
<b>Forpligtelser vedr. aktiver bestemt for salg i alt</b>	<b>74</b>	<b>57</b>

Valutakursregulering ved omregning af udenlandske virksomheder er indregnet i anden totalindkomst.

### § Anvendt regnskabspraksis

#### Ophørte aktiviteter og aktiver bestemt for salg

Ophørte aktiviteter udgør en betydelig del af koncernen, hvis aktiviteter og pengestrømme operationelt og regnskabsmæssigt klart kan skelnes fra koncernens øvrige aktiviteter, som enten er afhændet eller er klassificeret som bestemt for salg, og salget forventes gennemført indenfor ét år i henhold til en formel plan.

Resultatet af ophørte aktiviteter og værdireguleringer efter skat af tilhørende aktiver og forpligtelser samt gevinst/tab ved salg præsenteres i en særskilt linje i resultatopgørelsen med tilpasning af sammenligningstal. I noterne oplyses omsætning, omkostninger, værdireguleringer og skat for de ophørte aktiviteter samt pengestrømme for ophørte aktiviteter.

Aktiver og dertil knyttede forpligtelser vedrørende ophørte aktiviteter udskilles i særskilte linjer i balancen uden tilpasning af sammenligningstal. ■

# Årsregnskab for moderselskabet

## Hovedopgørelser

Resultatopgørelse	131
Balance	132
Egenkapitalopgørelse	133

## Noter

1	Anvendt regnskabspraksis	135
2	Personaleomkostninger	136
3	Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	136
4	Finansielle indtægter og omkostninger	136
5	Selskabsskat	136
6	Kapitalandele i dattervirksomheder	137
7	Egenkapital	137
8	Forfaldsstruktur, gældsforpligtelser	137
9	Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	138
10	Transaktioner med nærtstående parter	138
11	Valuta- og renterisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter	138

# Resultatopgørelse

1/10-30/9

Note	(tkr.)	2021/22	2020/21
	<b>Nettoomsætning</b>	<b>12.819</b>	<b>10.361</b>
	Produktionsomkostninger	210	210
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>13.029</b>	<b>10.571</b>
2, 3	Administrations- og salgsomkostninger	-41.075	-30.721
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>-28.046</b>	<b>-20.150</b>
6	Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder	441.552	488.022
	<b>Resultat før renter</b>	<b>413.506</b>	<b>467.872</b>
4	Finansielle indtægter	16.859	6.922
4	Finansielle omkostninger	-5.652	-17.903
	<b>Resultat før skat</b>	<b>424.713</b>	<b>456.891</b>
5	Skat af årets resultat	5.108	-673
	<b>Årets resultat</b>	<b>429.821</b>	<b>456.218</b>
	<b>Forslag til overskudsfordeling</b>		
	Reserve for opskrivning efter den indre værdis metode	-8.011	85.240
	Overført af årets resultat	274.751	207.897
	Udbytte til aktionærer	163.081	163.081
	<b>I alt</b>	<b>429.821</b>	<b>456.218</b>



# Balance

## Aktiver

Note	(tkr.)	30/9 2022	30/9 2021
6	Kapitalandele i dattervirksomheder	4.042.028	3.675.760
	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>4.042.028</b>	<b>3.675.760</b>
	<b>Anlægsaktiver</b>	<b>4.042.028</b>	<b>3.675.760</b>
	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	1.727.692	770.981
	Tilgodehavende selskabsskat	32.609	191.523
	Andre tilgodehavender	2.106	464
	<b>Tilgodehavender</b>	<b>1.762.407</b>	<b>962.968</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>98</b>	<b>28.736</b>
	<b>Omsætningsaktiver</b>	<b>1.762.505</b>	<b>991.704</b>
	<b>Aktiver</b>	<b>5.804.533</b>	<b>4.667.464</b>

## Egenkapital og forpligtelser

Note	(tkr.)	30/9 2022	30/9 2021
	Aktiekapital	40.770	40.770
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	692.299	725.101
	Overført resultat	2.764.136	2.571.100
	Foreslået udbytte	163.081	163.081
7	<b>Egenkapital</b>	<b>3.660.286</b>	<b>3.500.052</b>
	Kreditinstitutter	1.099.193	30.336
	Leverandørgæld	1.100	1.093
	Gæld til dattervirksomheder	936.499	1.007.962
	Anden gæld	107.455	128.021
8	<b>Gældsforpligtelser</b>	<b>2.144.247</b>	<b>1.167.412</b>
	<b>Passiver</b>	<b>5.804.533</b>	<b>4.667.464</b>

# Egenkapitalopgørelse

(tkr.)	Aktiekapital	Reserve for netto- opskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital 30/9 2021</b>	<b>40.770</b>	<b>725.101</b>	<b>2.571.100</b>	<b>163.081</b>	<b>3.500.052</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 2021/22</b>					
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder		-24.791			-24.791
Tilbageførsel af dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, overført til resultatopgørelsen (finansielle poster, netto)			533		533
Kursregulering vedrørende afledte finansielle instrumenter			40.567		40.567
Øvrige egenkapitalbevægelser			9.104		9.104
Skat af afledte finansielle instrumenter			-6.981		-6.981
Nettogevinster/-tab indregnet direkte på egenkapitalen	0	-24.791	43.223	0	18.432
Udbetalt udbytte				-163.081	-163.081
Udbytte, egne aktier			4.871		4.871
Medarbejderaktier			27.458		27.458
Køb egne aktier			-157.267		-157.267
Årets resultat		-8.011	274.751	163.081	429.821
<b>Egenkapitalbevægelser i 2021/22, i alt</b>	<b>0</b>	<b>-32.802</b>	<b>193.036</b>	<b>0</b>	<b>160.234</b>
<b>Egenkapital 30/9 2022</b>	<b>40.770</b>	<b>692.299</b>	<b>2.764.136</b>	<b>163.081</b>	<b>3.660.286</b>

# Egenkapitalopgørelse

(tkr.)	Aktiekapital	Reserve for netto- opskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital 30/9 2020</b>	<b>40.770</b>	<b>611.826</b>	<b>2.378.543</b>	<b>132.503</b>	<b>3.163.642</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 2020/21</b>					
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder		28.035			28.035
Tilbageførsel af dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, overført til resultatopgørelsen (finansielle poster, netto)			192		192
Kursregulering vedrørende afledte finansielle instrumenter			8.528		8.528
Skat af afledte finansielle instrumenter			-2.344		-2.344
Nettogevinster/-tab indregnet direkte på egenkapitalen	0	28.035	6.376	0	34.411
Udbetalt udbytte				-132.503	-132.503
Udbytte, egne aktier			2.315		2.315
Medarbejderaktier			20.525		20.525
Køb egne aktier			-44.557		-44.557
Årets resultat		85.240	207.898	163.081	456.219
<b>Egenkapitalbevægelser i 2020/21, i alt</b>	<b>0</b>	<b>113.275</b>	<b>192.557</b>	<b>30.578</b>	<b>336.410</b>
<b>Egenkapital 30/9 2021</b>	<b>40.770</b>	<b>725.101</b>	<b>2.571.100</b>	<b>163.081</b>	<b>3.500.052</b>

# 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 koncern-regnskabet. 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

(tkr.)	2021/22	2020/21
Lønninger og vederlag	15.838	15.040
Aktiebaseret vederlæggelse	1.322	755
Andre udgifter, social sikring med videre	22	31
<b>I alt</b>	<b>17.182</b>	<b>15.826</b>
Heraf udgør		
Vederlag til bestyrelse <sup>1</sup>	2.920	2.698
Faste honorarer til direktionen	12.915	11.249
Aktiebaseret vederlæggelse til direktionen	1.322	755
<b>I alt</b>	<b>17.157</b>	<b>14.702</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	3	3

<sup>1</sup> Bestyrelsen er udvidet fra fem til seks medlemmer med effekt fra 28. januar 2021 og reduceret fra seks til fem medlemmer med effekt fra 1. februar 2022.

## 3 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

(tkr.)	2021/22	2020/21
Honorar til Deloitte kan specificeres således		
Lovpligtig revision	405	313
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	47	0
Skatterådgivning	0	0
Andre ydelser	37	345
<b>I alt</b>	<b>489</b>	<b>658</b>

## 4 Finansielle indtægter og omkostninger

(tkr.)	2021/22	2020/21
Værdiregulering af option på køb af minoritetspost	8.464	0
Andre renteindtægter	8.395	6.922
<b>Finansielle indtægter</b>	<b>16.859</b>	<b>6.922</b>
Værdiregulering af option på køb af minoritetspost	0	14.590
Valutakurstab, netto	3.798	1.533
Andre renteomkostninger	1.854	1.780
<b>Finansielle omkostninger</b>	<b>5.652</b>	<b>17.903</b>
<b>Finansielle poster, netto</b>	<b>11.207</b>	<b>-10.981</b>

## 5 Selskabsskat

(tkr.)	2021/22	2020/21
Skat af årets resultat kan opdeles således		
Aktuel skat	-5.108	673
<b>I alt</b>	<b>-5.108</b>	<b>673</b>
Årets samlede skat kan opdeles således		
Skat af årets resultat	-5.108	673
Skat af egenkapitalbevægelser	6.981	2.344
<b>I alt</b>	<b>1.873</b>	<b>3.017</b>

# Noter

## 6 Kapitalandele i dattervirksomheder

(tkr.)	Kapitalandele i dattervirksomheder
Kostpris 1/10 2021	2.950.659
Årets tilgang	399.070
<b>Kostpris 30/9 2022</b>	<b>3.349.729</b>
Værdiregulering 1/10 2021	725.101
Resultat efter skat	478.019
Afskrivning på goodwill	-17.734
Afskrivning på øvrige immaterielle aktiver	-23.954
Udskudt skat	5.221
Modtaget udbytte	-460.172
Kursregulering vedrørende afledte finansielle instrumenter	33.537
Øvrige egenkapitalbevægelser	-19.569
Valutakursreguleringer	-28.150
<b>Værdiregulering 30/9 2022</b>	<b>692.299</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30/9 2022</b>	<b>4.042.028</b>
<b>Heraf udgør goodwill</b>	<b>255.042</b>

En oversigt over juridiske enheder i Aarsleff-koncernen fremgår af Koncernoversigten.

## 7 Egenkapital

### Aktiekapital

Selskabskapitalens sammensætning og egne aktier fremgår af koncernregskabets note 20 Egenkapital.

## 8 Forfaldsstruktur, gældsforpligtelser

(tkr.)	Regnskabs- mæssig værdi	Inden for 1 år
<b>30/9 2022</b>		
Kreditinstitutter	1.099.193	1.099.193
Leverandørgæld	1.100	1.100
Gæld til dattervirksomheder	936.499	936.499
Anden gæld	107.455	24.165
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>2.144.247</b>	<b>2.060.957</b>

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

(tkr.)	30/9 2022	30/9 2021
<b>Eventualaktiver og -forpligtelser</b>		
Kautionsforpligtelser for dattervirksomheder	76.619	113.201
For entreprisens udførelse er stillet sædvanlig sikkerhed i form af bankgarantier og kautionsforsikringer	6.401.200	5.240.457
Garanti/sikkerhedsstillelser for dattervirksomheder	2.500.000	2.400.000

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst med videre.

## 10 Transaktioner med nærtstående parter

For transaktioner med nærtstående parter henvises til koncernregnskabs 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 koncernregnskabs note 23 Kredit-, rente- og valutarisiko samt anvendelse af finansielle instrumenter.

# Nøgletalsdefinitioner

Bruttomargin	=	$\frac{\text{Bruttoresultat}}{\text{Omsætning}}$
Overskudsgrad (EBIT-margin)	=	$\frac{\text{Resultat af primær drift}}{\text{Omsætning}}$
Resultatgrad (Før skat-margin)	=	$\frac{\text{Resultat før skat}}{\text{Omsætning}}$
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
Afkast af investeret kapital (ROIC)	=	$\frac{\text{Resultat af primær drift}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Afkast af investeret kapital efter skat	=	$\frac{\text{Resultat af primær drift efter skat}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Egenkapitalforrentning (ROE)	=	$\frac{\text{Årets resultat eksklusive minoritetsaktionærer}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital eksklusive minoritetsandel}}$
Egenkapitalandel	=	$\frac{\text{Egenkapital, ultimo}}{\text{Egenkapital og forpligtelser i alt, ultimo}}$
Resultat pr. aktie (EPS)	=	$\frac{\text{Årets resultat eksklusive minoritetsaktionærer}}{\text{Gennemsnitlig antal aktier}}$
Kurs/indre værdi	=	$\frac{\text{Børskurs pr. aktie, ultimo}}{\text{Indre værdi pr. aktie, ultimo}}$

Resultat pr. aktie og udvandet resultat pr. aktie opgøres i overensstemmelse med IAS 33



# Nøgletalsdefinitioner

Årets anskaffede vogne og materiel	=	Årets anskaffede personbiler må maksimalt udlede 160 gram CO2 pr. kilometer (frem til 2017/18 var kriteriet, at personbiler skulle være inden for energiklasserne A+++ til A).	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.
		Årets anskaffede varevogne skal som minimum opfylde Euronorm 6 (frem til 2018/19 blev kriteriet fastsat efter CO2-emission pr. kørt kilometer).	Anmeldelser til whistleblowerordningen	=	Samlet antal modtagne henvendelser via ordningen og andre kanaler uanset type og udfald. Whistleblowerordningen er etableret i 2015/16 og blev i 2019 udvidet til at omfatte alle selskaber i koncernen mod tidligere udelukkende at have dækket danske selskaber.
		Årets anskaffede entreprenørmaskiner skal, så vidt det er muligt, opfylde standarden EU Stage V Non-road emission.	Lærlinge og elever	=	Medarbejdere ansat på lærlinge- eller elevkontrakt medregnes uanset arbejdsområde eller uddannelsesstype. Andele er opgjort som antal "headcounts" (altså ikke omregnet til fuldtidsækvivalenter) i forhold til årets gennemsnitlige antal timelønnede i alt.
Andel af biobrændsel som del af samlet brændstofforbrug	=	Beregnes som liter biobrændsel af samlet brændstofforbrug. I tælleren medregnes det samlede brændstofforbrug som benzin, diesel, HVO100 og fyringsolie.	Praktikanter	=	Medarbejdere under uddannelse ansat på praktikantkontrakt eller i øvrigt tilknyttet som praktikant medregnes uanset arbejdsområde eller uddannelsesstype. Andele er opgjort som antal "headcounts" (altså ikke omregnet til fuldtidsækvivalenter) i forhold til årets gennemsnitlige antal funktionærer i alt.
CO2-udledning, scope 1	=	Samlet CO2-udledning fra brændstofforbrug.	Andel af underrepræsenteret køn i bestyrelser	=	Opgørelser sker iht. årsregnskabslovens regler. Det underrepræsenterede køn er her kvinder.
CO2-udledning, scope 2	=	Samlet CO2-udledning fra el- og fjernvarmeforbrug.	Andel af underrepræsenteret køn på øvrige ledelsesniveauer	=	Opgørelser sker iht. årsregnskabslovens regler. Det underrepræsenterede køn er her kvinder. Øvrige ledelsesniveauer: I Per Aarsleff Holding A/S og Per Aarsleff A/S medregnes ledelsesroller fra og med stabschefer, og i Wicotec Kirkebjerg A/S, Aarsleff Rail A/S, Petri & Haugsted AS, Centrum Pæle Holding A/S og Hansson & Knudsen A/S medregnes den øverste ledergruppe. Andele er opgjort som "headcounts" (ikke omregnet til fuldtidsækvivalenter) ved årets udgang.
Udledningsintensitet	=	Samlet CO2-udledning (scope 1+2) i forhold til omsætningen.	Andel af underrepræsenteret køn i forhold til alle medarbejdere	=	Opgørelser sker iht. årsregnskabslovens regler. Det underrepræsenterede køn er her kvinder. Andele er opgjort som "headcounts" (ikke omregnet til fuldtidsækvivalenter) ved årets udgang.
Samlet energiforbrug (scope 1+2)	=	Samlet energiforbrug (scope 1+2) i forhold til omsætningen. I tælleren medregnes varme, brændstof og el inklusive egenproduktion fra solceller.			
Arbejdsulykker	=	Antal arbejdsulykker pr. 1 mio. arbejdstimer. En arbejdsulykke (tæller) defineres således: Pludseligt opstået ulykke i arbejdstiden, som medfører fravær på ulykkesdagen og mindst hele dagen efter. Antal arbejdstimer (nævner) defineres således: Antal præsterede arbejdstimer i året fratrukket ulykkesfravær.			
Fravær på grund af arbejdsulykker	=	Gennemsnitligt antal fraværskdage pr. arbejdsulykke frem til medarbejderen starter på deltid eller fuld tid igen.			

# Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2021-30. september 2022 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 2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2021-30. september 2022.

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

Det er vores opfattelse, at årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2021-30. september 2022 for Per Aarsleff Holding A/S med filnavn Aarsleff-2022-09-30-da.zip for koncernen og moderselskabet i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 16. december 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**

**Charlotte Strand**

**Henrik Højen Andersen**

# 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 01.10.2021 - 30.09.2022, der omfatter balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt resultatopgørelse for selskabet og totalindkomstopgørelse og pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven, og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.2022 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.10.2021 - 30.09.2022 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.10.2021 - 30.09.2022 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 revisoreres 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.

### Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet for regnskabsåret 2021/22. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

### Indregning og måling af projekter og tilhørende indregning af omsætning

I henhold til IFRS 15 indregnes indtægter fra og overskud på projekter over tid baseret på fremdriften hen imod fuldstændig opfyldelse af projekternes individuelle leveringsforpligtelser. Stedet for projektet (færdiggørelsesgraden) bestemmes og vurderes af andelen af produktionsomkostningerne på balancedagen i forhold til de samlede produktionsomkostninger, der anslås til at udføre projektet.

Indregning og måling af projekter omfatter betydelige skøn og vurderinger foretaget af ledelsen i forbindelse med vurderingen af krav mod bygherre, omkostninger til færdiggørelse af projekter, inklusive garantiforpligtelser og tvister, samt færdiggørelsestid. Ændringer i disse regnskabsmæssige skøn under projekternes udførelse kan betydeligt påvirke omsætning, produktionsomkostninger og resultatet heraf.

Vi anså således indregning af projekter som et centralt forhold ved revisionen af koncern- og årsregnskabet.

Aarsleff-koncernen har væsentlige projekter indenfor segmenterne Anlæg og Byggeri, Teknik, Rail, Fundering og Rørteknik. Vi henviser til note 2 til årsrapporten om regnskabsmæssige skøn og vurderinger, note 18 om igangværende arbejder og note 21 om hensættelser.

## Hvordan revisionen har adresseret det identificerede centrale forhold

Baseret på vores risikovurdering vurderede vi i forbindelse med revisionen koncernens forretningsgange og testede relevante udvalgte interne kontroller for indregning af omsætning relateret til projekter.

Vi vurderede den anvendte regnskabspraksis og koncernens anvendelse og fortolkning af relevante regnskabsstandarder.

Vi fokuserede på væsentlige og risikofyldte kontrakter for, hvilke de endelige prognoser indeholdt væsentlige skøn og vurderinger. Vi foretog analyse af de af ledelsen udarbejdede prognoser og for udvalgte projekter foretog vi en vurdering og sammenholdelse af den indregnede omsætning og produktionsomkostninger til forkalkulation ved tilbudsafgivelse, den aktuelle færdiggørelsesgrad samt den seneste slutprognose. Vi gennemgik udvalgte kontrakter med relevante medlemmer af ledelsen, økonomifunktionen eller projektledelse, og vi efterprøvede på stikprøvebasis centrale data i ledelsens forudsætninger til underliggende dokumentation samt foretog site visits for særligt udvalgte væsentlige og risikofyldte projekter og evaluerede de af ledelsen anlagte skøn og vurderinger.

Ligeledes gennemgik vi vigtige klausuler i udvalgte, underskrevne kontrakter for at vurdere, om de blev behandlet regnskabsmæssigt korrekt og afspejlede med de korrekte beløb i de anvendte prognoser.

Baseret på historiske erfaringer fra sammenlignelige projekter og viden om bygge- og anlægsbranchen udfordrede vi væsentlige

regnskabsmæssige skøn anvendt i ledelsens prognoser, herunder særligt de forudsætninger, der ligger til grund for vurderingen af de opgjorte variationer og ekstraomkostninger samt krav fra bygherre, der er indeholdt i prognosen for projektet. Ligesom vi vurderede resultatet af regnskabsmæssige skøn foretaget i tidligere perioder.

Til brug for vurdering af projekter med tvister og/eller retssager indhentede vi udtalelser fra koncernens ledelse og fra koncernens eksterne og interne advokater.

Vi vurderede noteoplysningerne og efterprøvede på stikprøvebasis udvalgte noteoplysninger til underliggende dokumentation.

Vi havde i vores revision fokus på, at politikker og processer for udarbejdelse af ledelsesmæssige skøn havde været anvendt konsistent på ensartede projekter og i lighed med tidligere perioder.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

## Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven, samt for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed, og, hvor det er relevant, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele den offentlige interesse har af sådan kommunikation.



## Erklæring om overholdelse af ESEF-forordningen

Som et led i revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet for Per Aarsleff Holding A/S har vi udført handlinger med henblik på at udtrykke en konklusion om, hvorvidt årsrapporten for regnskabsåret 01.10.2021 - 30.09.2022, med Aarsleff-2022-09-30-da.zip, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med EU-Kommissionens delegerede forordning 2019/815 om det fælles elektroniske rapporteringsformat (ESEF-forordningen), som indeholder krav til udarbejdelse af en årsrapport i XHTML-format.

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 finansiell 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,
- 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 01.10.2021 - 30.09.2022, med Aarsleff-2022-09-30-da.zip, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

Aarhus, den 16.12.2022

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56

### Jacob Nørmark

statsautoriseret revisor  
mne30176

### Lars Siggaard Hansen

statsautoriseret revisor  
mne32208

# Koncernoversigt

## Anlæg & Byggeri

Selskabsnavn	Hjemsted			Ejerandel i %
<b>Per Aarsleff A/S<sup>1</sup></b>	Aarhus	Danmark	Entreprenørvirksomhed	100
<b>Dan Jord A/S</b>	Aarhus	Danmark	Entreprenørvirksomhed	100
<b>Petri &amp; Haugsted AS</b>	Rødovre	Danmark	Entreprenørvirksomhed	100
<b>PAA Project Finance A/S</b>	Hvidovre	Danmark	Entreprenørvirksomhed	100
<b>Aarsleff Anlægning AB</b>	Limhamn	Sverige	Entreprenørvirksomhed	100
<b>VG Entreprenør A/S</b>	Lemvig	Danmark	Entreprenørvirksomhed	100
<b>Per Aarsleff Grønland ApS</b>	Nuuk	Grønland	Entreprenørvirksomhed	100
<b>Per Aarsleff East Africa A/S</b>	Aarhus	Danmark	Entreprenørvirksomhed	100
<b>Per Aarsleff West Africa A/S</b>	Aarhus	Danmark	Entreprenørvirksomhed	100
New Horizons In Infrastructure Of Denmark Nhid I/S	Aarhus	Danmark	Entreprenørvirksomhed	28
<b>Per Aarsleff Mediterranean A/S</b>	Aarhus	Danmark	Entreprenørvirksomhed	100
<b>Ístak hf.</b>	Mosfellsbær	Island	Entreprenørvirksomhed	100
<b>Hansson &amp; Knudsen A/S</b>	Odense	Danmark	Entreprenørvirksomhed	100
Håndværkergården A/S	Odense	Danmark	Entreprenørvirksomhed	100
<b>Aarsleff Biz Sp. z o.o.</b>	Swinoujscie	Polen	Entreprenørvirksomhed	100
<b>Rock Armour Trading AB</b>	Kungshamn	Sverige	Produktionsvirksomhed	91
<b>HP Tennisanlæg A/S</b>	Ugerløse	Danmark	Entreprenørvirksomhed	100
<b>Permagreen Grønland A/S</b>	Nuuk	Grønland	Entreprenørvirksomhed	70
Inuksuk A/S	Nuussuaq	Grønland	Entreprenørvirksomhed	51
Kingo Grønland ApS <sup>2</sup>	Nuussuaq	Grønland	Entreprenørvirksomhed	50

<sup>1</sup> Per Aarsleff A/S er repræsenteret i segmenterne Anlæg & Byggeri, Fundering og Rørteknik.

<sup>2</sup> Associeret virksomhed.

# Koncernoversigt

## Teknik

Selskabsnavn	Hjemsted			Ejerandel i %
<b>Wicotec Kirkebjerg A/S</b>	Taastrup	Danmark	Entrepreneurvirksomhed	100
E. Klink A/S	Skovlunde	Danmark	Entrepreneurvirksomhed	100
Holmskov Rustfri A/S	Slangerup	Danmark	Entrepreneurvirksomhed	100
S&H Klimateknik A/S	Glostrup	Danmark	Entrepreneurvirksomhed	100
Jysk CTS A/S	Kolding	Danmark	Entrepreneurvirksomhed	70

## Rail

<b>Aarsleff Rail A/S</b>	Aarhus	Danmark	Entrepreneurvirksomhed	100
<b>Anker AB<sup>1</sup></b>	Varberg	Sverige	Entrepreneurvirksomhed	100
<b>Banedrift AS<sup>2</sup></b>	Fredrikstad	Norge	Entrepreneurvirksomhed	100
<b>Aarsleff Rail GmbH</b>	Wedemark	Tyskland	Entrepreneurvirksomhed	100
<b>Trym Anlegg AS</b>	Trondheim	Norge	Entrepreneurvirksomhed	67

<sup>1</sup> Anker AB ændrer selskabsnavn til Aarsleff Rail AB pr. 1. oktober 2022.

<sup>2</sup> Banedrift AS ændrer selskabsnavn til Aarsleff Rail AS pr. 1. oktober 2022.

# Koncernoversigt

## Fundering

Selskabsnavn	Hjemsted		Ejerandel i %	
<b>Per Aarsleff A/S<sup>1</sup></b>	Aarhus	Danmark	Entreprenørvirksomhed	100
<b>Centrum Pæle Holding A/S</b>	Vejle	Danmark	Holdingselskab	100
Centrum Pæle A/S	Vejle	Danmark	Pælefabrik	100
<b>CP Test A/S</b>	Vejle	Danmark	Ingeniørselskab	100
<b>Entreprenørfirmaet Østergaard A/S</b>	Vejle	Danmark	Entreprenørvirksomhed	100
<b>Aarsleff Spezialtiefbau GmbH</b>	Hamburg	Tyskland	Holdingselskab	100
Ponel Bau GmbH Spezialtiefbau	Oldenburg	Tyskland	Entreprenørvirksomhed	100
Neidhardt Grundbau GmbH	Hamburg	Tyskland	Entreprenørvirksomhed	100
S T B - Wöltjen GmbH	Wedemark	Tyskland	Entreprenørvirksomhed	100
Aarsleff Grundbau GmbH	Hamburg	Tyskland	Entreprenørvirksomhed	100
Centrum Pfähle GmbH	Germaringen	Tyskland	Pælefabrik	100
DMT Gründungstechnik GmbH	Büdelsdorf	Tyskland	Ingeniørselskab	100
<b>Aarsleff Ground Engineering Limited</b>	Newark	England	Entreprenørvirksomhed	100
Centrum Pile Limited	Newark	England	Pælefabrik	100
Cannon Piling Ltd.	Essex	England	Entreprenørvirksomhed	100
Avoncross Limited	Essex	England	Entreprenørvirksomhed	100
<b>Aarsleff Sp. z o.o.<sup>2</sup></b>	Warszawa	Polen	Entreprenørvirksomhed	100
Centrum Pali Sp. z o.o.	Kutno	Polen	Pælefabrik	100
Metris Sp. z o.o. Instytut Badań dla Budownictwa	Kutno	Polen	Ingeniørselskab	100
<b>Aarsleff CZ s.r.o.</b>	Brno	Tjekkiet	Entreprenørvirksomhed	100
<b>Aarsleff Ground Engineering AB</b>	Gunnilse	Sverige	Entreprenørvirksomhed	100
Centrum Pile AB	Älvängen	Sverige	Pælefabrik	100
<b>Aarsleff Norge AS<sup>3</sup></b>	Råde	Norge	Entreprenørvirksomhed	100
<b>Steg Entreprenør AS</b>	Geithus	Norge	Entreprenørvirksomhed	51
<b>Sør-Norsk Boring AS<sup>3</sup></b>	Ulefoss	Norge	Entreprenørvirksomhed	100
<b>Vandfax A/S</b>	Hejnsvig	Danmark	Entreprenørvirksomhed	100
<b>BL Grundvandssænkning A/S</b>	Haderslev	Danmark	Entreprenørvirksomhed	100

<sup>1</sup> Per Aarsleff A/S er repræsenteret i segmenterne Anlæg & Byggeri, Fundering og Rørteknik.

<sup>2</sup> Aarsleff Sp. z o.o. er repræsenteret i segmenterne Fundering og Rørteknik.

<sup>3</sup> Aarsleff Norge AS og Sør-Norsk Boring AS fusionerer pr. 1. oktober 2022 under selskabsnavnet Aarsleff Fundamentering & Boring AS.

# Koncernoversigt

## Rørteknik

Selskabsnavn	Hjemsted		Ejerandel i %
<b>Per Aarsleff A/S<sup>1</sup></b>	Aarhus	Danmark	Entreprenørvirksomhed
<b>Danpipe A/S</b>	Aarhus	Danmark	Entreprenørvirksomhed
<b>Aarsleff Pipe Technologies AB</b>	Stockholm	Sverige	Entreprenørvirksomhed
<b>Aarsleff OY</b>	Helsinki	Finland	Entreprenørvirksomhed
Kiinteistö Oy Kuikan Huolto	Helsinki	Finland	Ejendomsselskab
<b>Per Aarsleff AO<sup>2</sup></b>	Skt. Petersborg	Rusland	Entreprenørvirksomhed
Bertos OOO <sup>2</sup>	Moskva	Rusland	Entreprenørvirksomhed
Arpipe OOO <sup>2,3</sup>	Moskva	Rusland	Entreprenørvirksomhed
<b>Aarsleff Sp. z o.o.<sup>4</sup></b>	Warszawa	Polen	Entreprenørvirksomhed
<b>Aarsleff Baltic SIA</b>	Riga	Letland	Entreprenørvirksomhed
UAB Aarsleff	Kaunas	Litauen	Entreprenørvirksomhed
<b>Aarsleff Rohrsanierung GmbH</b>	Nürnberg	Tyskland	Entreprenørvirksomhed
Bluelight GmbH	Nürnberg	Tyskland	Entreprenørvirksomhed
Aarsleff Hulín s.r.o.	Hlohovec	Slovakiet	Entreprenørvirksomhed
Aarsleff Leidingrenovatie bv	Amsterdam	Holland	Entreprenørvirksomhed
FRP Prolining GmbH	Neubrandenburg	Tyskland	Entreprenørvirksomhed
<b>Olimb Rørfornyning Holding AS</b>	Råde	Norge	Entreprenørvirksomhed
Olimb Rørfornyning AS	Råde	Norge	Entreprenørvirksomhed
Olimb Offshore AS	Råde	Norge	Entreprenørvirksomhed
Olimb Rørinspeksjon Bergen AS	Bergen	Norge	Entreprenørvirksomhed

<sup>1</sup> Per Aarsleff A/S er repræsenteret i segmenterne Anlæg & Byggeri, Fundering og Rørteknik.

<sup>2</sup> Salgsproces er i gang jf. selskabsmeddelelse af 31. marts 2022.

<sup>3</sup> Associeret virksomhed.

<sup>4</sup> Aarsleff Sp. z o.o. er repræsenteret i segmenterne Fundering og Rørteknik.



# Koncernoversigt

Joint  
operations

Selskabsnavn	Koncern, ejerandel i %					Pennefører
	Anlæg & Byggeri	Teknik	Rail	Fundering	Rørteknik	
Arbeitsgemeinschaft EUGAL Los 3+4	20					
Ballast Nedam - Per Aarsleff Joint Venture V.O.F.	38					Ja
Baltic Pipe ASB JV I/S	38					Ja
Electrification Programme Aarsleff I/S		12	63	25		Ja
Fiber og Anlæg I/S	37					Ja
FLC Marine Works Group I/S	11					
FLC Tunnel Group North I/S	11					
FLC Tunnel Group South I/S	11					
FLC Portals Group I/S	31					
JV Aarsleff-Streicher-Bunte I/S	30					Ja
JV Värtahamnen HB I/S (Sverige)	75			25		Ja
Malmö Citytunnel Group HB (Sverige)	25					
Siemens Aarsleff Konsortium I/S			37			
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 BAUER Foundation Contractors (ABFC) HB (Sverige)				50		Ja
Aarsleff-Interbeton J.V. I/S (Tanzania)	50					Ja
Aarsleff Rail Nørreport I/S	35	25	40			Ja
Aarsleff-Seth J.V. I/S (Mozambique)	50					Ja
Aarsleff-Spitzke 2019 I/S			50			Ja
Aarsleff-Spitzke 2021 I/S			51			Ja
Aarsleff-Spitzke Konsortium I/S			50			Ja
Aarsleff-Wicotec Kirkebjerg J.V. I/S	38	62				Ja

# Koncernoversigt

## Partnere

A. Hak Leidingbouw B.V.
Ballast Nedam N.V.
BAM Infra B.V.
BAM International B.V.
Bilfinger Berger AG
Bunte International Contractors GmbH
CFE SA
Dredging International N.V.
Dominion Instalaciones y Montajes, S.A.U.
Eltel Networks A/S
Energy Saving Engineering SL
Global Dominion Access S.A.
Interbeton bv
Johann Bunte Bauunternehmung GmbH & Co. KG
Max Bögl Stiftung & Co. KG
MAX STREICHER GmbH & Co Kommanditgesellschaft auf Aktien
Munck Forsyningsledninger A/S
Seth SA
Siemens Mobility A/S
Siemens Aktiengesellschaft
Solétanche-Bachy International S.A.S.
Spietzke SE
Spietzke SE Danmark
Strukton Rail S-bane A/S Sverige BAUER GL AB
Vinci Construction Grands Projets GP
Wayss & Freytag Ingenieurbau AG

## Filialer i udlandet

Ankara, Tyrkiet
Göteborg, Sverige
Kaunas, Litauen
Kyiv, Ukraine
Oslo, Norge
Porto, Portugal
Riga, Letland

**Per Aarsleff Holding A/S**

Hasselager Allé 5  
8260 Viby J  
Danmark

CVR-nr. 24 25 77 97