

DELÅRSRAPPORT FOR 1/10 2025-30/6 2026

Bestyrelsen for Per Aarsleff Holding A/S har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for de første ni måneder af regnskabsåret 2025/26.

Delårsrapporten er ikke revideret eller reviewet af selskabets revisor.

Hovedpunkter

- Omsætningen i årets første ni måneder er som forventet, og indtjeningen er tilfredsstillende.
- Omsætningen steg med 14,4 % til 18.907 mio.
- EBIT på 842 mio. svarende til en EBIT-margin på 4,5 %.
- Ordreindgangen i årets første ni måneder er på 20,6 mia. og er tilfredsstillende.
- Pengestrømme fra driftsaktiviteter på 1.160 mio. er tilfredsstillende.

Forventninger til 2025/26

Forventningerne til regnskabsåret fastholdes:

- Omsætningsvækst på 12 til 15 % svarende til en omsætning på 25,4 til 26,1 mia.
- EBIT-margin på 5,0 til 5,3 %.

”Vi leverer et tilfredsstillende resultat med en særdeles solid ordreindgang. Markederne inden for infrastruktur er fortsat attraktive, og kontrakten på Energiø Bornholm understreger de muligheder, vi ser inden for energiinfrastruktur i regionen. Vores nordeuropæiske fokus og offentlige kundebase giver Aarsleff-koncernen et robust fundament, selv om en fortsat høj oliepris påvirker omkostningerne. Samtidig styrker de seneste opkøb vores position i Danmark og understøtter den strategiske ekspansion inden for opgravningsfri rørrenovering i Nordamerika.”

Jesper Kristian Jacobsen

Administrerende koncerndirektør

Yderligere oplysninger: **Jesper Kristian Jacobsen**, administrerende koncerndirektør, tlf. 8744 2222

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



ARoS, The Next Level

Hoved- og nøgletal

(mio.)	April kvartal		År til dato		Regnskabs- året
	2025/26	2024/25	2025/26	2024/25	2024/25
Resultatopgørelse					
Omsætning	6.662	5.751	18.907	16.531	22.620
Heraf udført i udlandet	2.524	2.331	7.076	5.955	8.468
Resultat af primær drift (EBIT)	342	308	842	773	1.177
Finansielle poster, netto	5	-8	9	-2	15
Resultat før skat	347	300	851	771	1.192
Periodens resultat	254	240	638	593	896
Balance					
Langfristede aktiver			7.162	5.536	5.652
Kortfristede aktiver			12.486	9.798	10.128
Aktiver i alt			19.648	15.334	15.780
Egenkapital			5.930	5.273	5.558
Langfristede forpligtelser			4.208	2.704	2.278
Kortfristede forpligtelser			9.510	7.357	7.944
Egenkapital og forpligtelser i alt			19.648	15.334	15.780
Investeret kapital (IC)			7.278	5.923	5.584
Arbejdskapital			2.199	1.561	1.151
Rentebærende nettoindestående/gæld (+/-)			-1.458	-653	-30
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	399	136	1.160	1.799	2.788
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-1.080	-155	-1.669	-714	-1.014
Heraf til investering i materielle aktiver, netto	-247	-179	-603	-533	-772
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	581	-8	702	-336	-931
Periodens ændring i likviditeten	-100	-27	193	749	843

	April kvartal		År til dato		Regnskabs- året
	2025/26	2024/25	2025/26	2024/25	2024/25
Nøgletal					
Bruttomargin, %	12,3	12,8	11,8	12,2	12,2
Overskudsgrad (EBIT-margin), %	5,1	5,4	4,5	4,7	5,2
Resultatgrad (før skat-margin), %	5,2	5,2	4,5	4,7	5,3
ROIC (efter skat), %			9,8 ¹	10,0 ¹	15,3
Rentebærende nettogæld/EBITDA (gearing)			0,7	0,3	0,0
Egenkapitalforrentning (ROE), %			11,2 ¹	11,7 ¹	17,1
Soliditet, %			30,2	34,4	35,2
Resultat pr. aktie (EPS), kr.	13,33	12,37	33,24	30,54	46,33
Børskurs pr. aktie, kr.			743,00	657,00	686,00
Kurs/indre værdi			2,39	2,37	2,34
Indre værdi pr. aktie, kr.			311,50	277,54	293,02
Antal udestående aktier (tusinder)			18.841	18.828	18.787
Antal egne aktier (tusinder)			734	747	788
Fuldtidsarbejdsstyrke (gennemsnitlig)			9.371	8.737	8.903

¹ Ikke omregnet til helårstal.

Definitioner for finansielle nøgletal fremgår af årsrapporten for 2024/25 på side 171.

Delårsberetning – koncernens økonomiske udvikling

Resultatopgørelse

Koncernen havde en omsætning på 18.907 mio. i de første ni måneder af regnskabsåret 2025/26, svarende til en stigning på 14,4 % i forhold til sidste regnskabsår, hvoraf organisk vækst bidrager med 10,1 %. Omsætningen i Danmark steg med 11,9 %, mens omsætningen i udlandet steg med 18,8 %.

Resultat af primær drift (EBIT) er et overskud på 842 mio. (4,5 % EBIT-margin) mod 773 mio. (4,7 % EBIT-margin) i de første ni måneder af sidste regnskabsår.

Anlæg & Byggeri bidrager med et resultat som forventet. Omsætningen er steget med 16,4 %. Stigningen skyldes høj aktivitet inden for anlægsprojekter i Danmark samt investeringen i ArtiCon P/f.

Tekniks resultat er som forventet. Omsætningen er steget med 7,4 % på baggrund af høj aktivitet i projektdivisionen.

Rails resultat er som forventet. Omsætningen er steget med 8,9 % og er relateret til høj aktivitet på

projekterne i forbindelse med ombygningen og elektrificeringen ved Aarhus Hovedbanegård.

Funderings resultat er lavere end forventet og er påvirket af lavere kapacitetsudnyttelse på flere af pælefabrikkerne kombineret med prispres på flere markeder. Omsætningen er steget med 15,8 %, som følge af højere aktivitet i Sverige, Polen og England.

Rørtekniks resultat er som forventet. Omsætningen er steget med 18,9 %, og aktiviteten på alle væsentlige markeder har været god.

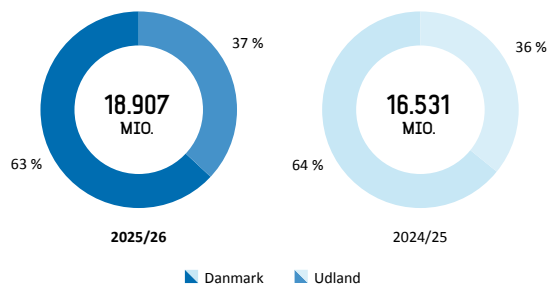
Kvartalsresultat

Resultat af primær drift (EBIT) i tredje kvartal er et overskud på 342 mio. (5,1 % EBIT-margin) mod 308 mio. (5,4 % EBIT-margin) i samme periode af sidste regnskabsår.

Anlæg & Byggeri bidrager i tredje kvartal med et resultat som forventet. Der har generelt været en god projekteksekvering og et højt aktivitetsniveau. CG Jensen A/S og Adserballe & Knudsen A/S indgår med virkning fra primo juni 2026.

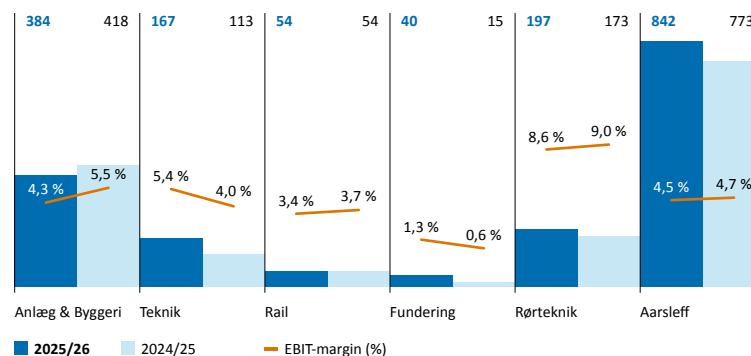
Omsætning

År til dato



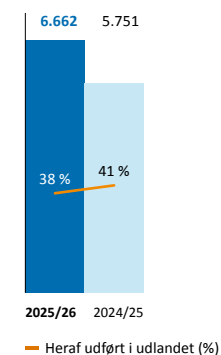
EBIT (mio.)

År til dato



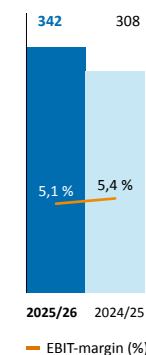
Omsætning (mio.)

3. kvrt.



EBIT (mio.)

3. kvrt.



Både Teknik, Rail og Rørteknik bidrager med resultater som forventet i tredje kvartal.

Funderings resultat i tredje kvartal er lavere end forventet. Flere af markederne er fortsat påvirket af et lavt aktivitetsniveau, som medfører prispres og lav kapacitetsudnyttelse på flere af pælefabrikkerne.

Ordrebeholdning

Koncernens ordrebeholdning pr. 30. juni 2026 udgjorde 28.096 mio. (30. september 2025: 26.408 mio.). Ordreindgangen i de første ni måneder var på 20.595 mio. Heri indgår ordrebeholdningen ved overtagelsen af CG Jensen A/S og Adserballe & Knudsen A/S med en samlet værdi på 1.889 mio.

Ordrebeholdning og -indgang

	Ordrebeholdning primo	Udført i perioden	Ordreindgang i perioden	Ordrebeholdning ultimo	Heraf til udførelse i indeværende år
Anlæg & Byggeri	14.926	8.933	11.324	17.317	3.250
Teknik	4.362	3.079	2.101	3.384	650
Rail	3.121	1.584	1.292	2.829	300
Fundering	1.958	3.029	3.770	2.699	1.000
Rørteknik	2.041	2.282	2.108	1.867	600
Total	26.408	18.907	20.595	28.096	5.800

Pengestrømsopgørelse

Likviditeten er påvirket af en stigning i arbejdskapitalen på 282 mio., som blandt andet skyldes, at CG Jensen på nuværende tidspunkt har en relativ høj arbejdskapital. Pengestrømme fra investeringsaktiviteter udgør -1.669 mio. og er påvirket af sædvanlige investeringer i materiel samt opkøbene af Styrud Ingenjørsfirma AB, Bøgelund VVS A/S, CG Jensen A/S og Adserballe & Knudsen A/S samt investeringen i det associerede selskab LiquiForce Services (Ontario) Inc. Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter er påvirket af træk på selskabets kreditfaciliteter, primært som følge af selskabsopkøbene. Der er foretaget sædvanlige afdrag på leasinggæld, udbetalt udbytte og foretaget aktietilbagekøb i programmet, som blev afsluttet ultimo februar.

Koncernens forventninger til årets investeringer i materielle aktiver eksklusive leasede aktiver er 850 til 950 mio.

Balance

Koncernens rentebærende nettogæld er steget med 1.428 mio. som følge af den højere arbejdskapital og investeringerne i Styrud Ingenjørsfirma AB, Bøgelund VVS A/S, LiquiForce Services (Ontario) Inc., CG Jensen A/S og Adserballe & Knudsen A/S. Soliditeten er på 30,2 % og således under målsætningen på mindst 35 %. Den rentebærende nettogæld i forhold til EBITDA udgør 0,7 og holder sig inden for målsætningen på maksimalt 1,5.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme fra driftsaktiviteter

1.160 mio.

Ni måneder 2024/25: 1.799 mio.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter

-1.669 mio.

Ni måneder 2024/25: -714 mio.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter

702 mio.

Ni måneder 2024/25: -336 mio.

Periodens ændring i likviditeten

193 mio.

Ni måneder 2024/25: 749 mio.

Medarbejderaktieprogram

I februar blev medarbejderne i den danske del af koncernen igen tilbudt at deltage i medarbejderaktieprogrammet. Aktieprogrammet er et matching shares-program, hvor deltagerne ved for egen regning at erhverve B-aktier i selskabet (investeringsaktier), der er underlagt en treårig vestingperiode, opnår ret til vederlagsfri tildeling af én B-aktie i selskabet (matching share) pr. erhvervet investeringsaktie (1:1). I alt 2.283 medarbejdere tilmeldte sig programmet og har samlet købt 63.833 aktier. Omkostningen forventes at udgøre 53,2 mio. og udgiftsføres over den treårige vestingperiode.

Aarsleff køber sig ind på det canadiske marked for opgravningsfri rørenovering

Den 19. februar meddelte Per Aarsleff Holding A/S, at der var indgået aftale om at købe 49,5 % af det canadiske selskab LiquiForce Services (Ontario) Inc., som er specialister i renovering af stikledninger med opgravningsfri metoder. Den samlede købspris for 49,5 % af selskabet er på 90,7 mio. LiquiForce er ejet af selskabet Puris, som er blandt Nordamerikas allerstørste inden for No-Dig-renovering. Omregnet til danske kroner omsatte LiquiForce i 2025 for 87,5 mio., og EBIT-resultat udgjorde 8,3 mio. Det er Aarsleffs LED-teknologi, Bluelight, som anvendes til renovering af stikledninger, der nu skal introduceres til det canadiske marked.

Det fællesejede canadiske selskab får Aarsleffs licens til teknologien, og Aarsleff bidrager med opbygning af udstyr og træning af lokale medarbejdere, og forventningen er, at teknologiløftet vil øge effektiviteten markant. Derudover etablerer Aarsleff og LiquiForce også et fællesejet selskab i USA i forventning om, at samarbejdet kan udvides til et større marked.

CG Jensen og Adserballe & Knudsen bliver en del af Aarsleff-koncernen

Den 24. februar meddelte Per Aarsleff Holding A/S, at der var indgået aftale om at overtage 100 % af aktierne i selskaberne CG Jensen A/S og Adserballe & Knudsen A/S samt tre mindre selskaber. Med 550 medarbejdere er CG Jensen et af de større entreprenørselskaber i Danmark. Selskabet har hovedkontor i Glostrup og udfører bygge- og anlægsopgaver for offentlige og private kunder i Danmark. Adserballe & Knudsen beskæftiger 150 medarbejdere, som primært udfører større boligrenoveringer samt mindre og mellemstore nybyggerier i Storkøbenhavn. De øvrige selskaber er CG Jensen Ejendomme A/S og Ryttermarken 6 ApS, som ejer ejendomme i henholdsvis Harlev ved Aarhus og Farum. Det femte selskab er CG Jensen Forsyning A/S, som har begrænset aktivitet.

Den samlede pris for selskaberne er ved closing opgjort til 793 mio. Aftalen indeholder en række

købesumsreguleringer. Selskaberne indgår i koncernregnskabet med virkning fra primo juni 2026.

Energiø Bornholm

Den 17. juli blev Per Aarsleff A/S tildelt totalentreprisekontrakten af Energinet om udførelsen af landanlæggene til Energiø Bornholm. De to anlæg skal modtage og fordele strøm fra de kommende havmølleparker i Østersøen og forbinde elproduktionen til det danske og tyske elnet. En væsentlig del af arbejderne udføres i egenproduktion på tværs af Aarsleff-koncernen. Det understøtter en effektiv gennemførelse og et robust projektførløb. Blandt andet bliver en stor del af betonelementerne præfabrikeret på Aarsleffs elementfabrik i Polen, og Wicotec Kirkebjerg A/S udfører de tekniske installationer. Projekteringsprocessen begyndte 1. august, og de første jord- og betonarbejder forventes igangsat omkring årsskiftet 2027/28. Landanlæggene forventes afleveret i henholdsvis 2030 og 2031.

Den samlede kontraktsum udgør 3,7 mia., som vil blive medtaget som ordreindgang i fjerde kvartal af regnskabsåret 2025/26.

Balance

Balancesum

19.648 mio.

30/9 2025: 15.780 mio.

Egenkapital

5.930 mio.

30/9 2025: 5.558 mio.

Rentebærende gæld

-1.458 mio.

30/9 2025: -30 mio.

Soliditet

30,2 %

30/9 2025: 35,2 %



Tørdok, Færøerne

Anlæg & Byggeri
Teknik
Rail
Fundering
Rørteknik

Anlæg & Byggeri

Omsætning

8.933 mio.

2024/25: 7.674 mio.

Ordreindgang

11.324 mio.

Segmentresultat (EBIT)

384 mio.

2024/25: 418 mio.

Ordrebeholdning

17.317 mio.

Ordrebeholdning pr.
30. juni 2026

EBIT-margin

4,3 %

2024/25: 5,5 %

Første ni måneder i hovedtræk

Omsætningen er steget med 16,4 %, hvoraf 10,4 % er organisk vækst. Stigningen skyldes god aktivitet inden for anlægsprojekter i Danmark og investeringer i ArtiCon P/f.

EBIT på 384 mio. som forventet.

EBIT-margin på 4,3 %.

CG Jensen A/S og Adserballe & Knudsen A/S indgår med virkning fra primo juni 2026.

Forventninger

Der forventes fortsat god projekteksekvering og afslutning af flere anlægsprojekter i fjerde kvartal. De justerede forventninger til regnskabsåret er:

Omsætningsvækst på 15 til 18 %.

EBIT-margin på 4,5 til 5,0 % mod tidligere 4,4 til 4,8 %.

Anlægsprojekter

Høj aktivitet på blandt andet Femern Bælt-projektet, hvor der primo august er nedsænket tre tunnelelementer.

Perimeteren omkring Lynetteholm er færdigetableret. Lynetteholm er Københavns nye halvø og et væsentligt bidrag til byens stormflodssikring.

Flere tilbudsmuligheder inden for større infrastrukturprojekter, stigende investeringer i sikring af kritisk infrastruktur og øget fokus på investering i forsvar. I juni blev der fx indgået kontrakt på et kritisk infrastrukturprojekt til en samlet værdi på mere end 1 mia.

Høj aktivitet inden for projekter drevet af den grønne omstilling, fx konvertering fra naturgas til fjernvarme. One Company-projektet med at etablere fjernvarme i kommunerne Furesø, Egedal og Frederikssund forløber som forventet. I første kvartal er der indgået kontrakter med I/S Vestforbrænding på to yderligere etaper til en samlet værdi af 1,7 mia.

Byggeriprojekter

Stigende udbud af boligrenoveringer specielt i Storkøbenhavn.

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

Nordatlanten og øvrige udland

På Færøerne er aktivitetsniveauet overordnet mere normaliseret, men der ses et stigende behov for boligbyggeri.

Aktivitetsniveauet i Island er højt, og der er fortsat gode markedsmuligheder blandt andet inden for etablering af landbaseret fiskeopdræt, byggeri og infrastruktur. I årets første ni måneder er der indgået tre nye større kontrakter – en på opførelse af en ny bro i Reykjavik til en værdi af cirka 400 mio., en på indvendig aptering på Nýr Landspítali til en værdi af cirka 675 mio. og senest en udvidelse af Sigalda vandkraftværk til en værdi af cirka 375 mio.

Markedsmulighederne i Grønland er fortsat gode specielt inden for byggeri i Nuuk og udbygning af Pituffik Space Base.

Teknik

Omsætning

3.079 mio.

2024/25: 2.867 mio.

Ordreindgang

2.101 mio.

Segmentresultat (EBIT)

167 mio.

2024/25: 113 mio.

Ordrebeholdning

3.384 mio.

Ordrebeholdning pr.
30. juni 2026

EBIT-margin

5,4 %

2024/25: 4,0 %

Første ni måneder i hovedtræk

Omsætningen er steget med 7,4 %, hvoraf 5,6 % er organisk vækst. Stigningen skyldes høj aktivitet i projektdivisionen.

EBIT som forventet og positivt påvirket af den høje aktivitet.

Tilfredsstillende EBIT-margin på 5,4 %.

Forventninger

Forventningerne til regnskabsåret fastholdes:

Omsætningsvækst på 5 til 7 %.

EBIT-margin på 5,2 til 5,5 %.

Projekter

Generelt højt aktivitetsniveau, blandt andet på projekter for det offentlige og medicinalindustrien.

Efter en periode med ekstraordinært højt aktivitetsniveau ses generelt en afmatning i retning mod en normalisering af markedsmulighederne. Dog er der flere tilbudsmuligheder inden for større teknikentrepriser primært i Storkøbenhavn.

Industri

Højt aktivitetsniveau på projekter for medicinalindustrien og forsyningsselskaberne.

Efter en periode med ekstraordinært højt aktivitetsniveau ses generelt en afmatning i retning mod en normalisering af markedsmulighederne. Dog er der flere tilbudsmuligheder inden for rustfrie rørinstallationer, renovering af vandværker og udførelse af industrielle varmepumper.

Infrastruktur

Høj aktivitet inden for konvertering fra naturgas til fjernvarme med mange tilbudsmuligheder i og omkring Storkøbenhavn.

One Company-projektet med at etablere fjernvarme i kommunerne Furesø, Egedal og Fredrikssund forløber som forventet, og i første kvartal er der indgået kontrakter med I/S Vestforbrænding på to yderligere etaper.

Service og installation

Generelt højt aktivitetsniveau.

Høj efterspørgsel på kompetencer inden for energioptimering, bygningsautomation, serviceydelser og facility management.

Fortsat fokus på at styrke kompetencerne inden for service, senest med opkøbet af Bøgelund VVS A/S den 1. oktober.

Rail

Omsætning

1.584 mio.

2024/25: 1.455 mio.

Segmentresultat (EBIT)

54 mio.

2024/25: 54 mio.

EBIT-margin

3,4 %

2024/25: 3,7 %

Ordreindgang

1.292 mio.

Ordrebeholdning

2.829 mio.

Ordrebeholdning pr.
30. juni 2026

300 mio.

forventes udført i
regnskabsåret

Første ni måneder i hovedtræk

Omsætningen er steget med 8,9 %. Der har været høj aktivitet på projekterne i forbindelse med ombygning og elektrificering ved Aarhus Hovedbanegård.

–

EBIT som forventet.

–

EBIT-margin på 3,4 %.

Forventninger

Forventninger til regnskabsåret fastholdes:

–

Omsætningsvækst på 1 til 4 %.

–

EBIT-margin på 4,3 til 4,8 %.

Danmark

Høj aktivitet i Danmark, men et marked med udsigt til vigende tilbudsmuligheder det kommende år.

–

Fortsat høj aktivitet på en række større projekter som sporombygning mellem Roskilde og Høje Taastrup, arbejdet med at elektrificere strækningen Aarhus-Aalborg og ombygningen ved Aarhus Hovedbanegård. Den omfattende modernisering af Københavns Hovedbanegård for DSB er begyndt og omfatter blandt andet opgradering af stationens historiske rammer med fokus på tilgængelighed, indeklime og passageroplevelse. Projektet gennemføres i samarbejde med Wicotec Kirkebjerg A/S.

Norge

Et lavere aktivitetsniveau, men med gode tilbudsmuligheder på både anlægs- og baneområdet.

–

Fokus på at øge indtjeningen gennem selektiv ordreerhvervelse.

Sverige

Højere aktivitet, hvor fokus fortsat er på den igangværende reorganisering af aktiviteterne og en mere selektiv ordreerhvervelse.

–

Fortsat fokus på at investere i udvikling af organisationen.

–

Stigende tilbudsmuligheder.

Fundering

Omsætning

3.029 mio.

2024/25: 2.616 mio.

Segmentresultat (EBIT)

40 mio.

2024/25: 15 mio.

EBIT-margin

1,3 %

2024/25: 0,6 %

Ordreindgang

3.770 mio.

Ordrebeholdning

2.699 mio.

Ordrebeholdning pr.
30. juni 2026

1.000 mio.

forventes udført i
regnskabsåret

Første ni måneder i hovedtræk

Omsætningen er steget med 15,8 % som følge af højere aktivitet i Sverige, Polen og England. Organisk vækst udgør 12,3 %.

EBIT lavere end forventet og påvirket af for lav kapacitetsudnyttelse på flere af pælefabrikkerne kombineret med prispres på flere markeder.

Generelt ser vi flere større projekter i tilbudsfasen, som passer godt til vores kompetencer, men den nuværende geopolitiske usikkerhed påvirker, hvornår de enkelte projekter igangsættes.

Forventninger

De justerede forventninger til regnskabsåret er:

Omsætningsvækst på 15 til 20 %.

EBIT-margin på 2,0 til 3,5 % mod tidligere 3,0 til 4,0 %.

Danmark

Let stigende aktivitetsniveau på projekter med funderingsarbejder og god aktivitet inden for geotekniske undersøgelser.

God aktivitet i kvartalet og høj produktion af præfabrikerede betonpæle.

Noget lavere aktivitet inden for No-Dig-arbejder.

Polen

Højt aktivitetsniveau inden for flere funderingsdiscipliner bidrager til et tilfredsstillende resultat. Aktivitetsniveauet på pælefabrikken er fortsat for lavt grundet det aktuelle produktmiks.

Gode muligheder inden for projekter relateret til både industribyggeri, havne og anden infrastruktur.

Fortsat styrkelse af projektledelseskompetencer og kapacitet til udførelse af større og mere komplicerede funderingsprojekter.

Tjekkiet

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

Sverige

Svag bedring i markedet, som fortsat er præget af hård konkurrence og pres på priserne.

Opbygning af projektledelseskompetencer og kapacitet til udførelse af større og mere komplicerede projekter.

Styrkelse af konkurrencekraften i den østlige del af Sverige med pælefabrik i Mälardalen.

Opkøb af Styrod Ingenjörsfirma AB, som er en af Sveriges førende specialister i No-Dig-løsninger. Opkøbet er sket i oktober, og selskabet er fællesejet mellem Fundering og Rørteknik.

Norge

Aktivitetsniveauet inden for No-Dig er stabilt, men indtjeningen ligger under forventningerne.

Fortsat hård konkurrence, men kompetencerne udvides, og den palet, vi kan tilbyde i kombinerede projekter, er styrket.

Tyskland

Generelt er der i øjeblikket en overkapacitet i markedet, som påvirker aktivitetsniveauet og priserne.

Pælemarkedet, særligt i Sydtykland, har været præget af lav aktivitet og ringe kapacitetsudnyttelse.

Den tyske infrastrukturplan forventes først at få effekt i løbet af kalenderåret 2027.

I juni er der indgået kontrakt på omfattende renovering af Salzgitte kai i Hamborg Havn i joint venture med Hochtief Infrastructure GmbH Nord Ost. Aarsleffs andel har en værdi af 538 mio.

England

Højt aktivitetsniveau med god kapacitetsudnyttelse påvirker resultatet positivt.

Gode markedsmuligheder med kombinerede funderingsløsninger til projekter for data- og logistikcentre, klimasikring og større industrianlæg.

Rørteknik

Omsætning

2.282 mio.

2024/25: 1.919 mio.

Segmentresultat (EBIT)

197 mio.

2024/25: 173 mio.

EBIT-margin

8,6 %

2024/25: 9,0 %

Ordreindgang

2.108 mio.

Ordrebeholdning

1.867 mio.

Ordrebeholdning pr.
30. juni 2026

600 mio.

forventes udført i
regnskabsåret

Første ni måneder i hovedtræk

Omsætningen er steget med 18,9 %, og der har været god aktivitet på alle væsentlige markeder. Organisk vækst udgør 13,7 %.

EBIT som forventet.

Opkøb af Styrud Ingenjörsfirma AB, som er en af Sveriges førende specialister i No-Dig-løsninger. Opkøbet er sket i oktober, og selskabet er fællesejet mellem Fundering og Rørteknik.

De ustabile oliepriser forventes fortsat at påvirke omkostningerne til produktion og installation af linere.

Forventninger

Forventninger til regnskabsåret fastholdes:

Omsætningsvækst på 15 til 20 %.

EBIT-margin på 8,0 til 8,5 %.

Norden

Normal aktivitet på forsyningsområdet i Danmark, mens aktivitetsniveauet inden for bolig og industri er stigende.

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

God aktivitet i Sverige med en tilfredsstillende indtjening.

Vesteuropa

Aktivitetsniveauet og indtjeningen i Tyskland er tilfredsstillende.

I Tyskland arbejdes der fortsat på at overgå til en mere regional tilgang med flere kontorer for at sikre en bedre geografisk dækning.

Aktivitetsniveauet i Holland er fortsat tilfredsstillende.

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

Østeuropa

I Baltikum ses der en højere markedsaktivitet.

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

Nordamerika

Den 19. februar meddelte Per Aarsleff Holding A/S, at der var indgået aftale om at købe 49,5 % af det canadiske selskab Liqui-Force Services (Ontario) Inc., som er specialister i renovering af stikledninger med opgravningsfri metoder.

Aarsleff bidrager med teknologi samt opbygning af udstyr og træning af lokale medarbejdere, og forventningen er, at teknologiløftet vil øge effektiviteten markant.

Selskabet indregnes regnskabsmæssigt i resultat af associerede virksomheder.

Forventninger til regnskabsåret

Forventningerne til regnskabsåret fastholdes:

- Omsætningsvækst på 12 til 15 % svarende til en omsætning på 25,4 til 26,1 mia.
- EBIT-margin på 5,0 til 5,3 %.
- Investeringerne i materielle aktiver, eksklusive leasede aktiver, forventes at udgøre 850 til 950 mio.

Forventningerne til den fremtidige økonomiske udvikling er forbundet med usikkerhed og risici, der kan medføre, at udviklingen afviger i forhold til det forventede. For en beskrivelse af de forretningsmæssige risici henvises til Væsentlige risici i årsrapporten for 2024/25 samt note 2 om Regnskabsmæssige skøn og vurderinger. Som omtalt under joint venture-risiko i årsrapporten, er Femern Bælt-projektet det største enkeltstående projekt. Indregningen af det forventede resultat fra projektet følger de sædvanlige principper, som anvendes i Aarsleff-koncernen for store og komplekse projekter. På grund af projektets størrelse og kompleksitet er der et stort udfaldsrum imellem de opstillede scenarier for det forventede slutresultat. Generelt er de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer uændrede i forhold til beskrivelsen i årsrapporten, da vores fokus på det nordeuropæiske marked og primært offentlige kunder betyder, at vi kun i begrænset omfang er påvirket af den særlige geopolitiske situation.

Finansiell kalender

15. december 2026 Årsrapport for regnskabsåret 2025/26

Ledelsens erklæring

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for de første ni måneder af regnskabsåret 2025/26 for Per Aarsleff Holding A/S.

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2026 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. oktober 2025-30. juni 2026.

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

Viby J, den 26. august 2026

Direktion

Jesper Kristian Jacobsen
Administrerende koncerndirektør

Mogens Vedel Hestbæk
Koncernøkonomidirektør

Bestyrelse

Jørgen Dencker Wisborg
Bestyrelsesformand

Lars-Peter Søbye
Næstformand

Charlotte Strand
Bestyrelsesmedlem

Klaus Kaae
Bestyrelsesmedlem

Pernille Lind Olsen
Bestyrelsesmedlem

Mette Kynne Frandsen
Bestyrelsesmedlem

Per Eslund Asmussen
Bestyrelsesmedlem

Britta Hoier
Medarbejdervalgt

Dan Bentsen
Medarbejdervalgt

Julie Briand Madsen
Medarbejdervalgt

Resultatopgørelse

	April kvartal		Ni måneder	
(mio.)	2025/26	2024/25	2025/26	2024/25
Omsætning	6.662	5.751	18.907	16.531
Produktionsomkostninger	-5.841	-5.013	-16.675	-14.517
Bruttoresultat	821	738	2.232	2.014
Administrations- og salgsomkostninger	-494	-433	-1.441	-1.264
Andre driftsindtægter og -omkostninger	15	3	51	23
Resultat i associerede virksomheder og joint ventures	0	0	0	0
Resultat af primær drift (EBIT)	342	308	842	773
Finansielle poster, netto	5	-8	9	-2
Resultat før skat	347	300	851	771
Skat af periodens resultat	-93	-60	-213	-178
Resultat efter skat	254	240	638	593
Resultat pr. aktie (kr.)	13,33	12,37	33,24	30,54

Totalindkomstopgørelse

	April kvartal		Ni måneder	
(mio.)	2025/26	2024/25	2025/26	2024/25
Resultat efter skat	254	240	638	593
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen				
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske virksomheder	-2	-20	4	16
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, netto	-6	25	-22	9
Skat af anden totalindkomst	2	-7	6	-3
Anden totalindkomst indregnet direkte i egenkapitalen	-6	-2	-12	22
Totalindkomst i alt	248	238	626	615
Totalindkomst tilfalder				
Aktionærerne i Per Aarsleff Holding A/S	243	230	615	600
Minoritetsaktionærer	5	8	11	15
I alt	248	238	626	615

Balance

Aktiver

(mio.)	30/6 2026	30/9 2025	30/6 2025
Goodwill	791	451	454
Patenter og andre immaterielle aktiver	423	327	330
Grunde og bygninger	1.395	1.328	1.328
Produktionsanlæg og maskiner	2.200	2.146	2.046
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	239	244	217
Aktiver under opførelse	439	246	226
Leasingaktiver	1.204	862	885
Andre langfristede aktiver	471	48	50
Langfristede aktiver	7.162	5.652	5.536
Varebeholdninger	546	516	522
Entreprisedebitorer	5.151	4.466	4.528
Igangværende arbejder	4.498	3.055	2.746
Øvrige tilgodehavender	388	388	398
Værdipapirer	472	465	468
Likvide beholdninger	1.431	1.238	1.136
Kortfristede aktiver	12.486	10.128	9.798
Aktiver i alt	19.648	15.780	15.334

Egenkapital og forpligtelser

(mio.)	30/6 2026	30/9 2025	30/6 2025
Egenkapital, aktionærer i Per Aarsleff Holding A/S	5.869	5.506	5.225
Minoritetsandel af egenkapital	61	52	48
Egenkapital	5.930	5.558	5.273
Prioritetsgæld og kreditinstitutter	1.920	692	1.132
Leasingforpligtelser	918	625	657
Hensatte forpligtelser	627	277	300
Anden gæld	57	53	73
Udskudt skat	686	631	542
Langfristede forpligtelser	4.208	2.278	2.704
Prioritetsgæld og kreditinstitutter	124	114	152
Leasingforpligtelser	342	247	243
Igangværende arbejder	3.538	2.665	2.496
Leverandørgæld	3.805	3.366	2.921
Anden gæld	1.701	1.552	1.545
Kortfristede forpligtelser	9.510	7.944	7.357
Forpligtelser i alt	13.718	10.222	10.061
Egenkapital og forpligtelser i alt	19.648	15.780	15.334

Pengestrømsopgørelse

(mio.)	Ni måneder	
	2025/26	2024/25
Driftens likviditetsvirkning		
Resultat af primær drift (EBIT)	842	773
Af- og nedskrivninger, immaterielle aktiver	49	27
Af- og nedskrivninger, materielle aktiver	738	649
Øvrige reguleringer	-46	-19
Ændringer i arbejdskapital	-282	609
Finansielle poster, netto	32	15
Betalte selskabsskatter	-173	-255
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	1.160	1.799
Investeringernes likviditetsvirkning		
Akkvisitioner	-954	-192
Nettoinvestering i materielle og immaterielle aktiver	-603	-533
Investering i associerede virksomheder	-105	0
Værdipapirer	-7	11
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-1.669	-714
Finansieringens likviditetsvirkning		
Prioritetsgæld og kreditinstitutter	1.218	243
Udbetalt udbytte	-225	-208
Leasingbetalinger	-236	-198
Køb af egne aktier	-55	-140
Køb af minoritetsandele	0	-33
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	702	-336
Periodens ændring i likviditeten	193	749
Likviditet primo	1.238	387
Periodens ændring i likviditeten	193	749
Likviditet ultimo	1.431	1.136

Rentebærende nettoindestående

(mio.)	30/6 2026	30/6 2025
Likvide beholdninger	1.431	1.136
Værdipapirer	472	468
Rentebærende aktiver i alt	1.903	1.604
Prioritetsgæld og kreditinstitutter	2.044	1.284
Leasingforpligtelser	1.260	900
Anden gæld	57	73
Rentebærende forpligtelser i alt	3.361	2.257
Rentebærende nettoindestående/gæld (+/-)	-1.458	-653

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
Egenkapital 1/10 2025	39	-114	25	5.321	235	5.506	52	5.558
Totalindkomst								
Periodens resultat				625		625	13	638
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder		6				6	-2	4
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter			-22			-22		-22
Skat af afledte finansielle instrumenter			6			6		6
Anden totalindkomst i alt	0	6	-16	0	0	-10	-2	-12
Totalindkomst i alt	0	6	-16	625	0	615	11	626
Transaktioner med ejere								
Udbytte, minoritetsaktionærer						0	-2	-2
Medarbejderaktieordning				28		28		28
Køb af egne aktier				-55		-55		-55
Udbetalt udbytte					-235	-235		-235
Udbytte, egne aktier				10		10		10
Transaktioner med ejere i alt	0	0	0	-17	-235	-252	-2	-254
Egenkapital 30/6 2026	39	-108	9	5.929	0	5.869	61	5.930
Egenkapital 1/10 2024	39	-131	19	4.805	215	4.947	51	4.998
Totalindkomst								
Periodens resultat				578		578	15	593
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder		16				16	0	16
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter			9			9		9
Skat af afledte finansielle instrumenter			-3			-3		-3
Anden totalindkomst i alt	0	16	6	0	0	22	0	22
Totalindkomst i alt	0	16	6	578	0	600	15	615
Transaktioner med ejere								
Afgang, minoritetsaktionærer							-18	-18
Medarbejderaktieordning				25		25		25
Køb af egne aktier				-140		-140		-140
Udbetalt udbytte					-215	-215		-215
Udbytte, egne aktier				8		8		8
Transaktioner med ejere i alt	0	0	0	-107	-215	-322	-18	-340
Egenkapital 30/6 2025	39	-115	25	5.276	0	5.225	48	5.273

Noter

Note 1 – Resultater og nøgletal for rapporteringssegmenterne, ni måneder

	Anlæg & Byggeri		Teknik		Rail		Fundering		Rørteknik		Total	
(mio.)	2025/26	2024/25	2025/26	2024/25	2025/26	2024/25	2025/26	2024/25	2025/26	2024/25	2025/26	2024/25
Omsætning	8.933	7.674	3.079	2.867	1.584	1.455	3.029	2.616	2.282	1.919	18.907	16.531
Heraf udført i udlandet	2.737	2.526	0	0	205	210	2.236	1.781	1.898	1.438	7.076	5.955
Resultat af primær drift (EBIT)	384	418	167	113	54	54	40	15	197	173	842	773
Finansielle poster, netto											9	-2
Resultat før skat											851	771
EBIT-margin, %	4,3	5,5	5,4	4,0	3,4	3,7	1,3	0,6	8,6	9,0	4,5	4,7
Fuldtidsarbejdsstyrke (gennemsnitlig)	3.718	3.476	1.711	1.586	917	910	1.748	1.634	1.277	1.131	9.371	8.737

Noter

Note 2 – Opdeling af omsætning fra kontrakter med kunder

(mio.)	Ni måneder	
	2025/26	2024/25
Indland		
Salg af varer ¹	116	75
Indtægt fra servicekontrakter	681	541
Indtægt fra entreprisekontrakter ²	11.034	9.960
Indland i alt	11.831	10.576
Udland		
Salg af varer ¹	282	276
Indtægt fra servicekontrakter	418	351
Indtægt fra entreprisekontrakter ²	6.376	5.328
Udland i alt	7.076	5.955
Total		
Salg af varer ¹	398	351
Indtægt fra servicekontrakter	1.099	892
Indtægt fra entreprisekontrakter ²	17.410	15.288
I alt	18.907	16.531

¹ Salget er hovedsageligt fra rapporteringssegmentet Fundering.

² Entreprisekontrakter indregnes over tid.

Note 3 – Anvendt regnskabspraksis

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

Der er ikke udarbejdet delårsrapport for moderselskabet.

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

Ændringer i regnskabspraksis og oplysninger

Bortset fra nedenstående ændringer er anvendt regnskabspraksis uændret i forhold til årsrapporten for 2024/25, hvortil der henvises.

Aarsleff har implementeret alle nye eller ændrede regnskabsstandarder og fortolkninger som vedtaget af EU og gældende for regnskabsåret 2025/26, herunder ændring til IAS 21, vedrørende ikke-konverterbare valutaer.

Ændringen har ikke haft væsentlig indflydelse på indregning eller måling i koncernregnskabet for de første ni måneder af 2025/26. Der forventes ligeledes ingen væsentlig indflydelse på fremtidige perioder.

Noter

Note 4 – Akkvisitioner

2025/26

Aarsleff-koncernen har i regnskabsåret 2025/26 foretaget følgende akkvisitioner:

Per Aarsleff Holding A/S har pr. 1. oktober 2025 overtaget 100 % af aktierne i selskabet Styrud Ingenjørsfirma AB. Det samlede vederlag for 100 % af selskabet er opgjort til 97 mio., og 105 mio. er betalt kontant. Styrud har stor ekspertise inden for styret boring, hammerboring og tunnelering. Selskabet beskæftiger 90 medarbejdere fordelt på syv lokationer i Sverige. Identifierbare aktiver og forpligtelser er opgjort til dagsværdi. På den baggrund er goodwill opgjort til 32 mio.

Wicotec Kirkebjerg A/S har pr. 1. oktober 2025 overtaget 100 % af aktierne i selskabet Bøgelund VVS A/S. Det samlede vederlag for 100 % af selskabet er opgjort til 39 mio., og 28 mio. er betalt kontant. Selskabet beskæftiger 60 medarbejdere og er placeret i Rødovre. Identifierbare aktiver og forpligtelser er opgjort til dagsværdi. På den baggrund er goodwill opgjort til 16 mio.

Per Aarsleff A/S har pr. 1. juni 2026 overtaget 100 % af aktierne i selskaberne CG Jensen A/S, CG Jensen Ejendomme A/S, CG Jensen Forsyning A/S, Adserballe & Knudsen A/S samt Ryttermarken 6 ApS. Det samlede vederlag for 100 % af selskaberne er opgjort til 793 mio., og 800 mio. er betalt kontant. Selskaberne tilfører flere af de kompetencer, som bygge- og anlægsmarkedet efterspørger, og passer godt ind i Aarsleff-koncernen. Derudover styrkes positionen inden for nybyggeri samt bolig- og bygningsrenovering. Identifierbare aktiver og forpligtelser med videre er opgjort til dagsværdi. På den baggrund er goodwill opgjort til 292 mio. Refusionsaktiver er ligeledes opgjort og indregnet til det beløb, som forventes modtaget fra modparten, dog maksimalt svarende til den indregnede forpligtelse. Refusionsaktiver vedrører primært performerelaterede kontraktuelle forpligtelser fra sælgere i forbindelse med virksomhedsovertagelsen. På grund af den korte periode mellem gennemførelsen af virksomhedsovertagelsen og balancedagen, er købsprisallokeringen endnu ikke endeligt afsluttet. Dagsværdi af visse aktiver og forpligtelser er derfor baseret på ledelsens bedste skøn, idet de nødvendige analyser og beregninger fortsat er under udarbejdelse.

Dagsværdi på overtagelsestidspunktet:

(mio.)	CG Jensen A/S og Adserballe & Knudsen A/S m.fl.	Styrud Ingenjørsfirma AB	Bøgelund VVS A/S	Øvrige
Immaterielle aktiver	88	36	11	0
Materielle aktiver	99	43	0	15
Varebeholdninger	0	3	0	9
Tilgodehavender	1.459	51	21	5
Likvider	66	0	11	2
Langfristede forpligtelser	-423	-23	-2	-1
Øvrige kortfristede forpligtelser	-788	-45	-18	-7
Overtagne nettoaktiver	501	65	23	23
Goodwill	292	32	16	0
Anskaffelsessum	793	97	39	23
Heraf likvid beholdning	-66	0	-11	-2
Heraf bankgæld	73	8	0	0
Kontant anskaffelsessum	800	105	28	21
Den nominelle værdi af ovenstående tilgodehavender udgør	1.459	51	21	5

Omsætning og resultat for de erhvervede virksomheder, der indgår i koncernregnskabet siden overtagelsen, udgør henholdsvis 400 mio. og -2 mio. Transaktionsomkostninger udgør 6 mio.

Per Aarsleff Holding A/S

Hasselager Allé 5

8260 Viby J

Danmark

CVR-nr. 24 25 77 97