

NASDAQ OMX København A/S
Nicolaj Plads 6
Postboks 1040
1007 København K

Åbyhøj 18.12.2013
Ref.: JSZ/til



Årsregnskabsmeddelelse for 2012/2013

Bestyrelsen for Per Aarsleff A/S har i dag behandlet og godkendt selskabets reviderede årsrapport for 2012/2013.

Årets resultat:

- Resultatet før skat blev 197 mio.
- Koncernomsætningen blev 7.376 mio.
- Anlæg bidrager med et resultat før renter på 101 mio.
- Rørteknik bidrager med et resultat før renter på 51 mio.
- Fundering bidrager med et resultat før renter på 61 mio.
- Pengestrømme fra driften fratrukket investeringer udgør et negativt likviditetsflow på 328 mio.
- Bestyrelsen indstiller, at udbyttet fastsættes til 10 kr. pr. aktie svarende til en udbetaling på 20 mio.

Per Aarsleff A/S
Hovedkontor
Lokesvej 15
DK-8230 Åbyhøj
Tlf. +45 8744 2222
Fax +45 8744 2249

Kontor Øst
Industriholmen 2
DK-2650 Hvidovre
Tlf. +45 3679 3333
Fax +45 3679 3300

CVR nr. 24257797

Forventninger til regnskabsåret 2013/2014:

- For det kommende regnskabsår forventes et resultat før skat på 260 mio.

Niels Skovgaard Møller
Bestyrelsesformand

Ebbe Malte Iversen
Administrerende direktør

Yderligere oplysninger:

Administrerende direktør Ebbe Malte Iversen, Per Aarsleff A/S, tlf. 8744 2222.

**AARSLEFF****Hoved- og nøgletal for koncernen**

Beløb i tkr.

	2008/2009	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013
Resultatopgørelse					
Omsætning	4.871.473	4.337.382	6.147.489	6.676.165	7.375.888
Heraf udført i udlandet	1.716.042	1.489.609	2.793.218	2.798.975	2.476.654
Resultat af primær drift	210.137	62.195	136.318	181.656	213.399
Resultat før renter	223.816	79.389	152.837	182.559	213.477
Finansielle poster, netto	-15.470	-13.590	-19.458	-16.622	-16.531
Resultat før skat	208.346	65.799	133.379	165.937	196.946
Årets resultat	156.135	48.008	97.778	112.062	149.892
Balance					
Langfristede aktiver	1.321.899	1.402.535	1.587.942	1.619.478	1.738.752
Kortfristede aktiver	1.835.430	2.110.948	2.778.905	2.622.417	2.797.867
Aktiver i alt	3.157.329	3.513.483	4.366.847	4.241.895	4.536.619
Egenkapital	1.350.698	1.397.640	1.471.851	1.593.749	1.724.330
Langfristede forpligtelser	422.302	384.217	449.019	500.128	486.048
Kortfristede forpligtelser	1.384.329	1.731.626	2.445.977	2.148.018	2.326.241
Egenkapital og forpligtelser i alt	3.157.329	3.513.483	4.366.847	4.241.895	4.536.619
Rentebærende nettogæld	87.333	100.004	231.094	149.486	506.611
Investeret kapital (IC)	1.354.625	1.436.231	1.622.583	1.674.496	2.214.266
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	464.521	229.145	330.604	374.584	42.275
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-271.039	-216.541	-428.817	-282.758	-370.203
Heraf til investering i materielle aktiver, netto	-298.303	-252.408	-278.030	-290.758	-241.416
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-10.806	-52.865	26.465	-324	-24.334
Årets ændring i likviditeten	182.676	-40.261	-71.748	91.502	-352.262
Nøgletal					
Bruttomargin, %	14,0	12,2	10,0	10,3	10,8
Overskudsgrad (EBIT-margin), %	4,3	1,4	2,2	2,7	2,9
Resultatgrad (før skat-margin), %	4,3	1,5	2,2	2,5	2,7
Afkast af investeret kapital (ROIC), %	15,1	4,5	8,9	11,0	11,0
Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC). %	11,3	3,3	6,5	7,4	8,4
Egenkapitalforrentning (ROE), %	12,2	3,7	6,8	7,4	9,0
Egenkapitalandel, %	42,8	39,8	33,7	37,6	38,0
Resultat pr. aktie (EPS), kr.	76,4	24,6	48,0	55,0	73,5
Børskurs pr. 30. september pr. 20 kr. aktie, kr.	576	410	376	397	681
Kurs/indre værdi, kr.	0,88	0,60	0,52	0,51	0,81
Udbytte pr. aktie, kr.	4,80	4,80	4,80	10,00	10,00
Antal medarbejdere	3.217	3.162	3.473	3.620	4.019

Året i hovedtræk

Koncernresultatet for regnskabsåret 2012/2013 er et overskud på 197 mio. før skat mod 166 mio. året før. Resultatforventningen var 200 mio. før skat ved regnskabsårets begyndelse og blev justeret til 180 mio. efter tredje kvartal af regnskabsåret.

Omsætningen udgør 7.376 mio. sammenlignet med 6.676 mio. sidste regnskabsår – en stigning på 10 %.

Den danske del af omsætningen udgør 4.899 mio. mod 3.877 mio. sidste regnskabsår. Den udenlandske del udgør 2.477 mio. mod 2.799 mio. sidste regnskabsår.

Årets resultat efter skat er 150 mio. mod 112 mio. sidste regnskabsår. De samlede investeringer udgjorde 387 mio.

Pengestrømmene fra drift fratrukket investeringer udgør et negativt likviditetsflow på 328 mio. mod et positivt likviditetsflow på 92 mio. sidste regnskabsår.

Koncernens rentebærende nettogæld er 507 mio. mod 149 mio. pr. 30. september 2012 og er påvirket af køb af dattervirksomheder samt en væsentlig stigning i arbejdskapitalen blandt andet som følge af stigning i aktivitetsniveauet især sidst på året.

Anlæg bidrager med et resultat før renter på 101 mio. mod 91 mio. sidste regnskabsår. Rørteknik bidrager med 51 mio. før renter mod 61 mio. sidste regnskabsår. Fundering bidrager med 61 mio. før renter mod 31 mio. sidste regnskabsår.

Den samlede resultatgrad i koncernen er 2,7 % mod 2,5 % sidste regnskabsår. Egenkapitalen udgør 38 % af den samlede balance mod 37,6 % ved udgangen af sidste regnskabsår. Forrentning af egenkapitalen udgør 9 % mod 7,3 % sidste regnskabsår.

Antallet af heltidsbeskæftigede udgør 4.019 mod 3.620 i sidste regnskabsår.

Bestyrelsen indstiller, at udbyttet fastsættes til 10 kr. pr. aktie svarende til en udbetaling på 20 mio.

Aarsleff-koncernens økonomiske udvikling

Regnskabsberetning

Koncernregnskabet for Per Aarsleff A/S for 2012/2013 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber, jf. NASDAQ OMX Københavns A/S' stillede krav for børsnoterede selskaber og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til Årsregnskabsloven. Med henblik på at øge overskueligheden af årsrapporten er moderselskabets årsregnskab aflagt efter Årsregnskabsloven.

Resultatopgørelse

Koncernens omsætning steg i 2012/2013 med 700 mio. eller 10 % fra 6.676 mio. til 7.376 mio.

Omsætningen i Danmark steg med 1.022 mio. eller 26 % fra 3.877 mio. til 4.899 mio. Arbejde udført i udlandet faldt med 322 mio. eller 12 % fra 2.799 mio. til 2.477 mio.

Produktionsomkostningerne, der omfatter direkte produktionsomkostninger og andre produktionsomkostninger samt afskrivninger på produktionsanlæg og fortjeneste ved salg af anlægsaktiver, er steget fra 5.992 mio. til 6.581 mio. eller med 589 mio. svarende til 10 %. Bruttoresultatet er steget med 110 mio.

Administrations- og salgsomkostninger er steget fra 504 mio. til 581 mio. eller med 77 mio. svarende til 15 %.

Resultat af primær drift er et overskud på 213,4 mio. mod 181,7 mio. sidste regnskabsår eller en stigning på 31,7 mio.

Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder er faldet fra 0,9 mio. sidste regnskabsår til 0,1 mio. i indeværende år.



AARSLEFF

Finansielle indtægter udgør 4,6 mio. i indeværende år mod 5,4 mio. sidste år. Finansielle omkostninger er faldet fra 22,1 mio. til 21,2 mio.

Resultat før skat er et overskud på 196,9 mio. mod et overskud på 165,9 mio. sidste regnskabsår.

Skat af årets resultat udgør 47,1 mio. svarende til en skatteprocent på cirka 23,9 %. Årets skat består af en aktuel skatteudgift på 53,8 mio. og en udgift i form af regulering af udskudte skatter samt skatteaktiver på -6,7 mio. Skatteprocenten er påvirket af negativ udenlandsk indkomst samt at der på nogle underskudsgivende selskaber i udlandet er optaget skatteaktiv. Endvidere er skatten påvirket af effekten på udskudt skat af en fremtidig skatenedsættelse. Koncernens udskudte skatteaktiver er vurderet forsigtigt ud fra forventninger om realisation ved modregning i fremtidig indtjening.

Koncernens årsresultat efter skat er et overskud på 149,9 mio. mod et overskud sidste regnskabsår på 112,1 mio.

Balance

Koncernens balancesum udgør 4.537 mio. pr. 30. september 2013. Dette svarer til et stigning på 295 mio. i forhold til balancesummen ved udgangen af sidste regnskabsår på 4.242 mio.

Aarsleff Rohrsanierung GmbH er indregnet i koncernbalancen med virkning fra pr. 1. juni 2013 som 100 % ejet datterselskab.

På aktivsiden er de langfristede aktiver steget med 119 mio. og varebeholdninger med 10 mio. Tilgodehavender er steget med i alt 389 mio. Likvide beholdninger er faldet med 223 mio.

Koncernens rentebærende gæld minus rentebærende aktiver udgør en nettogæld på 507 mio. mod en nettogæld på 149 mio. pr. 30. september 2012.

Egenkapitalen udgør 1.724 mio. pr. 30. september 2013 mod 1.594 mio. ved udgangen af sidste regnskabsår.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgør 42 mio. mod 375 mio. sidste regnskabsår eller et fald på 333 mio.

Pengestrømmene fra investeringsaktiviteter udgør -370 mio. mod -283 mio. sidste regnskabsår.

Pengestrømmene fra finansieringsaktiviteter udgør -24 mio. mod 0 mio. sidste regnskabsår.

Likviditeten er således faldet med 352 mio. i perioden.

Faldet i likviditeten har sammenhæng med køb af dattervirksomheder samt en væsentlig stigning i arbejdskapitalen hidrørende fra pengebinding i igangværende arbejder og debitorer blandt andet som følge af aktivitetsstigningen sidst på året.

Offentliggørelse af årsrapport

Årsrapporten for regnskabsåret 2012/2013 offentliggøres elektronisk den 9. januar 2014.



AARSLEFF

Segmentresultater (mio. kr.)

	Anlæg		Rørteknik		Fundering		Koncern i alt	
	2012/13	2011/12	2012/13	2011/12	2012/13	2011/12	2012/13	2011/12
Segmentomsætning	5.188	4.726	1.236	1.063	1.096	1.094	7.520	6.883
Intern omsætning	-110	-179	-17	-14	-17	-14	-144	-207
Omsætning	5.078	4.547	1.219	1.049	1.079	1.080	7.376	6.676
Heraf udført i udlandet	1.053	1.488	796	644	628	667	2.477	2.799
Resultat af primær drift	101	91	51	60	61	31	213	182
Resultat i associerede virksomheder			0	1			0	1
Resultat før renter	101	91	51	61	61	31	213	183
Resultat før renter i %	2,0	2,0	4,2	5,8	5,7	2,9	2,9	2,7
ROIC, %	13,8	16,8	9,7	16,0	8,8	4,2	11,0	11,0
ROIC efter skat, %	10,5	11,3	7,4	10,8	6,7	2,8	8,4	7,4
Segmentaktiver	2.063	1.724	1.015	780	1.087	1.143	4.165	3.647
Anlægsinvesteringer	131	139	59	61	51	91	241	291
Af- og nedskrivninger	137	138	59	50	79	98	275	286
Kapitalandele i associerede virksomheder			17	69			17	69
Goodwill	83	64	57	1	7	7	147	72
Segmentforpligtelser	964	1.031	274	254	414	379	1.652	1.664
Investeret kapital (IC)	915	544	649	402	650	729	2.214	1.675
Antal ansatte:								
14-dages lønnede	1.858	1.619	380	313	421	503	2.659	2.435
Ingeniører, teknikere og administrativt personale	792	662	304	276	264	247	1.360	1.185
I alt	2.650	2.281	684	589	685	750	4.019	3.620

Geografiske oplysninger	Danmark		Udland		Koncern i alt	
	2012/13	2011/12	2012/13	2011/12	2012/13	2011/12
Omsætning	4.899	3.877	2.477	2.799	7.376	6.676
Segmentaktiver, langfristede	1.204	1.081	533	536	1.737	1.617

Året i Anlæg

Segmentresultatet er 101 mio. før renter eller 2 % af omsætningen. Resultatet er i underkanten af det forventede. Omsætningen steg med 12 % til 5.078 mio. Omsætningen i Danmark steg med 32 % til 4.025 mio., og omsætningen i udlandet faldt med 29 % til 1.053 mio.

Det danske anlægsmarked var i regnskabsåret stabilt på et relativt højt niveau, men fortsat præget af hård konkurrence om opgaverne med et relativt lavt prisniveau som konsekvens. Aktiviteten inden for tilbudsgivning generelt er betydelig. Det drejer sig eksempelvis om kontrakter, hvor en række in-house-specialkompetencer kan kombineres til samlede ydelser. Aarsleff har efter opnået prækvalifikation på fire udbud på Fehmern Bælt-forbindelsen påbegyndt tilbudsudarbejdelsen i samarbejde med de respektive konsortiepartnere.

I 2013 blev udførelsen af havmøllekontrakten på London Array afsluttet som forventet, og det sidste havmøllefundament på DanTysk forventes installeret omkring årsskiftet. DanTysk-projektet afsluttes hermed endeligt i næste regnskabsår. Kontraktbetingelserne på markedet for havmøllefundamenter er præget af en øget og hårdere konkurrence. Aarsleff afgiver tilbud i markedet, men ultimo regnskabsåret er der ingen større kontrakter i ordrebeholdningen.

I regnskabsåret overtog Aarsleff alle forpligtelser i indgåede joint venture-aftaler med E. Pihl & Søn A.S., som i regnskabsåret indgav konkursbegæring. Aarsleff viderefører dermed arbejderne på Ny Nørreport i København og på den nye Värtahamnen i Stockholm.

Aktiviteten inden for havnebygning er stigende, og der er i året blandt andet indgået kontrakter på udvidelse af havnen i Skagen, udbygning af havnen ved Lofoten i Norge og udbygning af havnen i Beirut i Libanon.

Regnskabsårets resultat er påvirket af yderligere nedskrivning på et enkeltstående vejprojekt i Afrika. Resultatet er desuden negativt påvirket af en hensættelse på 30 mio. på et tilsvarende tilgodehavende hos E. Pihl & Søn A.S. i forbindelse med konkursbegæringen. Tilgodehavendet vedrører altovervejende underentreprenørarbejder udført af Wicotec Kirkebjerg A/S i forbindelse med totalrenovering af Hotel d'Angleterre i København.

Wicotec Kirkebjerg A/S udfører tekniske installationer i bred forstand, teknisk service samt ledningsarbejder og fjernvarmeinstallationer. Selskabet er resultatet af en fusion mellem Wicotec A/S og Kirkebjerg A/S gældende fra 1. oktober 2012, hvorefter de to selskaber udgør en helhed sammen med datterselskaberne E. Klink A/S og Danklima A/S. Fusionen er forløbet planmæssigt, og selskabet har et højt aktivitetsniveau. Resultatet før hensættelsen som følge af E. Pihl & Søn A.S.s konkurs er bedre end forventet ved regnskabsårets begyndelse.

I Aarsleff Rail A/S er koncernens kompetencer inden for jernbanearbejder samlet. Selskabets aktiviteter var præget af lav aktivitet i første halvår og høj aktivitet i andet halvår. Resultatet er i underkanten af det forventede ved regnskabsårets begyndelse.

Petri & Haugsted as udfører kabelarbejder og kommunikationsledninger. Selskabet har i regnskabsåret gennemført kapacitetstilpasninger, og resultatet er i underkanten af det forventede.

Dan Jord A/S beskæftiger sig med anlægsopgaver, brolægning, etablering af sportsanlæg, herunder golfbaner og servicearbejder. Resultatet er bedre end forventet.

Østergaard A/S udfører tunnelering, underboring og anlægsarbejder. Resultatet er bedre end forventet ved regnskabsårets begyndelse.

VG Entreprenør A/S er specialist i kystsikrings- og øvrige vandbygningsarbejder. Resultatet er bedre end forventet.

I det nye regnskabsår forventes et stigende aktivitetsniveau og et resultat før renter på 2,5-3 % af omsætningen. Den langsigtede forventning til omsætningsudviklingen vil følge konjunkturerne og markedsmulighederne. Den langsigtede resultatforventning er 4 %.



AARSLEFF

Året i Rørteknik

Segmentresultatet er 51 mio. før renter eller 4,2 % af omsætningen. Resultatet er lidt lavere end forventet. Omsætningen steg med 16 % til 1.219 mio. Omsætningen i Danmark steg med 4 % til 423 mio., og omsætningen i udlandet steg med 24 % til 796 mio.

Per Aarsleff A/S har i regnskabsåret købt Aegion Corporation USA's aktiepost i Insituform Rohrsanierungstechniken GmbH i Nürnberg. Aarsleff er hermed eneaktionær i det tyske No-Dig-selskab, som med virkning fra 1. juni 2013 indgik i Rørtekniks segmentresultat som et 100 % ejet datterselskab. Selskabet opererer herefter under navnet Aarsleff Rohrsanierung GmbH. Den årlige omsætning er på godt 500 millioner kroner, og anskaffelsessummen udgør cirka 89 mio. kontant.

Resultat før renter i procent af omsætningen er lavere end forventet ved regnskabsårets begyndelse. Dette har blandt andet sammenhæng med den øgede konsoliderede omsætning og omkostninger i forbindelse med købet af aktieposten i det tyske selskab. Synergieffekterne, som følge af overtagelse, forventes gradvist realiseret over de kommende år.

Resultaterne i Danmark inden for forsyningssektoren og bolig- og industrisegmenterne er som forventede ved regnskabsårets begyndelse.

Resultatet for eksportprojekter inden for drikke- og spildevandsforsyning samt opgravningsfri ledningsfornyelse er bedre end det forventede ved regnskabsårets begyndelse. Aktiviteterne er gennemført på de primære markeder i de baltiske lande, Rusland og Ukraine samt som større enkeltstående projekter.

Det samlede resultat for datterselskaberne lever ikke op til forventningerne ved regnskabsårets begyndelse. Rørteknik har valgt at nedprioritere indsatsen i England og har i stedet valgt at etablere sig på det norske marked, hvor de første kontrakter er gennemført. I Holland er omsætningen stigende.

Konkurrencesituationen inden for opgravningsfri ledningsfornyelse lægger pres på marginalerne. Der er fortsat fokus på produkt- og metodeudvikling med øget konkurrenceevne som mål. Rørteknik søger løbende nye markedsmuligheder.

På fabriksanlægget i Hasselager fremstilles de materialer, som anvendes til rørfornyelse. På samme adresse er Rørtekniks produktionstekniske center placeret, hvor udviklingsaktiviteter og support til salg og produktion er forankret.

I det nye regnskabsår forventes en væsentligt højere omsætning primært som følge af effekten af det tyske selskab. Forventningen til resultat før renter er cirka 4 % af omsætningen. Den langsigtede forventning til omsætningsudviklingen er 5-10 % pr. år. Den langsigtede resultatforventning er 6 %.



AARSLEFF

Året i Fundering

Segmentresultatet er 61 mio. før renter eller 5,7 % af omsætningen. Resultatet er lidt bedre end forventet. Omsætningen blev 1.079 mio. og er på niveau med sidste regnskabsår. Omsætningen i Danmark steg med 9 % til 451 mio., og omsætningen i udlandet faldt med 6 % til 628 mio.

Funderingssegmentet består af højt industrialiserede aktiviteter, der er knyttet til det pælefunderingssystem, som markedsføres i Danmark, Tyskland, Polen, Sverige og England. Desuden indeholder segmentet tilgrænsende geotekniske ydelser og et stigende antal projektorienterede aktiviteter med indhold af funderingsarbejder, som udføres integreret sammen med Anlæg.

Resultatet af aktiviteterne på det danske funderingsmarked er bedre end det forventede ved regnskabsårets begyndelse. Aktiviteten var lav i første halvår af regnskabsåret, men højere og stigende i regnskabsårets anden halvdel. Det danske marked er præget af hård og stigende konkurrence om opgaverne.

Fundering har i regnskabsåret udvidet produktporteføljen til også at omfatte etablering af borepælevægge og har foretaget de nødvendige investeringer i udstyr hertil. Etablering af et usædvanligt højt antal store byggegruber til byggerier i blandt andet København og Aarhus har øget efterspørgslen efter borepælevægge.

Resultatet i Sverige lever ikke op til forventningerne ved regnskabsårets begyndelse. Efter iværksættelse af handlingsplaner til forbedring af driften og som følge af det fortsatte arbejde med produktivitsforbedringer er resultatet i regnskabsåret forbedret sammenlignet med sidste regnskabsår.

Resultaterne i selskaberne i Polen og England lever ikke op til forventningerne ved regnskabsårets begyndelse. Markedsvilkårene i Polen og England er fortsat vanskelige, men med positive tendenser mod regnskabsårets slutning. Resultaterne er forbedrede sammenlignet med sidste regnskabsår.

I regnskabsåret har vi videreført indarbejdelsen af samme standarder, metoder og udstyr på de fire pælefabrikker i Danmark, England, Polen og Sverige.

Specialesektionen for geotekniske borearbejder har i regnskabsåret haft et højt aktivitetsniveau, blandt andet i forbindelse med de forestående projekter på Cityringen i København og Femern Bælt-forbindelsen.

I det nye regnskabsår forventes et højere aktivitetsniveau og et resultat før renter på cirka 5 % af omsætningen. Den langsigtede forventning til omsætningsudviklingen er 5-10 % pr. år. Den langsigtede resultatforventning er 6 %.

Det nye regnskabsår og strategiske fokusområder

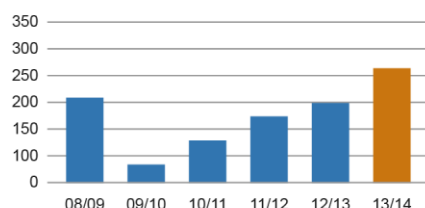
I det nye regnskabsår forventes et højere aktivitetsniveau, et resultat før skat på 260 mio. og investeringer på 280 mio.

Aktiviteten i det danske anlægsmarked er stabil på et relativt højt niveau, men vil fortsat være præget af hård konkurrence med deltagelse af internationale entreprenørvirksomheder. Anlægssegmentet forventer et stigende aktivitetsniveau blandt andet som følge af overtagelse af kontrakter efter E. Pihl & Søn A.S.s konkurs. Aktiviteten inden for havmøllefundamenter har de sidste regnskabsår været høj. Kontraktbetingelserne på dette marked er præget af en øget og hårdere konkurrence. Aarsleff afgiver tilbud i markedet, men der er ingen større kontrakter i ordrebeholdningen. Anlægssegmentet forventer et resultat før renter i procent af omsætningen på 2,5-3 %.

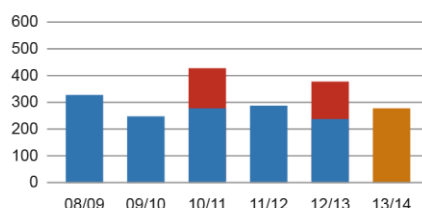
Rørteknik forventer et væsentligt højere aktivitetsniveau som følge af, at Aarsleff Rohrsanierung GmbH indgår som 100 % ejet datterselskab i hele regnskabsåret. Segmentet forventer et resultat før renter på cirka 4 % og er påvirket af omkostninger til integration af aktiviteterne i Tyskland.

Fundering forventer et højere aktivitetsniveau. Den positive tendens i markedet fra andet halvår af 2012/2013 forventes at fortsætte ind i det kommende regnskabsår. Konkurrencevilkårene er hårde. Fundering forventer et resultat før renter på cirka 5 % af omsætningen.

AARSLEFF
Resultat før skat i mio. kr.
Forventning 260 mio.



AARSLEFF
Investeringer i materielle aktiver og virksomheder i mio. kr.
I materielle aktiver I virksomheder Forventning 280 mio.



Ordrebeholdningen ved indgangen til det nye regnskabsår er højere end ordrebeholdningen på tilsvarende tidspunkt året før.

Strategiske fokusområder

For anlægsprojekter vil fokus være rettet mod positionering i forhold til de kommende års betydelige trafikale infrastrukturprojekter, de klima- og miljømæssige udfordringer, som de danske forsyningsselskaber står over for, samt arbejder inden for energiforsyning. Der opereres ud fra en politik om selektiv ordreerhvervelse, hvor et væsentligt kriterium er, at indtjeningsmulighederne skal stå i forhold til risikoen og indsatsen. Et højt prioriteret indsatsområde er professionel projektledelse med henblik på lønsomhed og kvalitet i gennemførelsen fra start til slut.

Aarsleff-koncernens specialkompetencer inden for udførelse af trafikal infrastruktur, vindmøllefundamenter og gennemførelse af tekniktentrepriser positioneres mod de markeds-mæssige potentialer. Aarsleff har efter opnået prækvalifikation på fire udbud på Fehmern Bælt-forbindelsen påbegyndt tilbudsudarbejdelsen i samarbejde med de respektive konsortiepartnere.

Markedet efterspørger i stigende omfang totalentrepriser med et bredt indhold, som stiller krav om kombinationer af specialentreprenørkompetencer. Aarsleff kombinerer specialkompetencer til samlede ydelser ved at udnytte den brede vifte af kompetencer, som Aarsleffs afdelinger og selskaber kan levere som egenproduktion. Koncernens brede vifte af kompetencer søges udnyttet såvel inden for enkeltstående anlægsprojekter som flerårige rammeaftaler om udførelse af service- og vedligeholdelsesarbejder.

I Rørteknik arbejdes der fortsat på markeds- og produktudvikling. Rørteknik søger løbende nye markedsmuligheder for at udnytte kompetencerne inden for opgravningsfri ledningsfornyelse og har målsætninger om vækst især i Tyskland, Holland, Norge, Rusland og Ukraine. Den stigende konkurrence stiller krav om fortsat indsats inden for produktivitetsudvikling i fabrikation og installation.

Fundering arbejder på markeder i stigende og hård konkurrence og møder fortsat vanskelige markedsvilkår særligt i Polen og England. Der arbejdes med produkt- og metodeudvikling med henblik på øget produktivitet og konkurrenceevne i fabrikation og installation.

Langsigtede finansielle mål

De langsigtede finansielle mål udgør en afbalanceret helhed, som tilgodeser muligheder for gennemførelse af vækst og udvikling inden for koncernens strategiske kerneområder, krav til indtjening og forrentning, mål om et solidt finansielt beredskab og soliditet samt aktionærernes ønske om et tilfredsstillende afkast og udbytte.

Vækst og udvikling

Koncernens vækst og udvikling vil fortsat ske gennem en kombination af organisk vækst og tilkøb inden for specialentreprenørkompetencer og med fokus på lønsomhed.

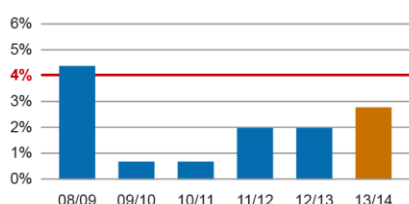
Inden for de industrielle områder Rørteknik og Fundering målsættes en vækst på mellem 5 og 10 % pr. år med fokus på international vækst. Inden for Anlæg udnyttes de aktuelle markedsmuligheder, som varierer med udbuddet af store infrastrukturinvesteringer under hensyntagen til politik om selektiv ordreerhvervelse. Den langsigtede forventning for koncernen er en gennemsnitlig årlig omsætningsvækst på 5-10 %. De sidste fire år har koncernens vækst i gennemsnit udgjort cirka 10,9 %.

Indtjening og forrentning

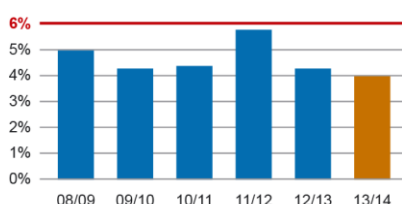
Effektivitet og produktivitet i alle led skal bidrage til løbende forbedringer i konkurrenceevne og indtjening. Kombinationer af kompetencer til samlede ydelser med høj værdi for kunden skal kombineret med effektivitet i alle led øge marginaler og indtjening.

Inden for anlægssegmentet målsættes et resultat før renter i procent af omsætningen på 4 %. For de industrielle segmenter målsættes et resultat før renter på 6 % af omsætningen. Dette indebærer en forrentning af egenkapitalen på godt 12 % pr. år (ROE), forudsat at målsætningerne vedrørende rentebærende nettogæld og egenkapitalandel er opfyldt.

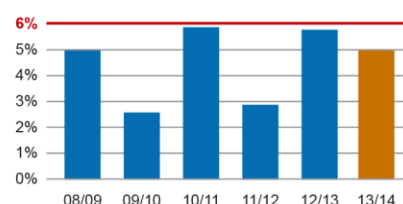
ANLÆG
Resultat før renter i % af omsætning
Langsigtet mål Forventning



RØRTEKNIK
Resultat før renter i % af omsætning
Langsigtet mål Forventning



FUNDERING
Resultat før renter i % af omsætning
Langsigtet mål Forventning



Solidt finansielt beredskab

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 manøvretygtighed til langsigtet og kontinuerlig udvikling af koncernen, både i forbindelse med tilkøb af virksomheder og i forbindelse med intern forretningsudvikling til skabelse af organisk vækst.

Aarsleffs ønske om solidt finansielt beredskab indebærer et overordnet mål om, at den rentebærende nettogæld som gennemsnit pr. kvartal udgør omkring 0. Dette svarer til en soliditetsgrad på cirka 45 %.

Da selskabet modtager betydelige forudbetalinger, som ofte alene er til rådighed for joint ventures, indebærer en rentebærende nettogæld på 0 et fortsat træk på selskabets kreditfaciliteter.

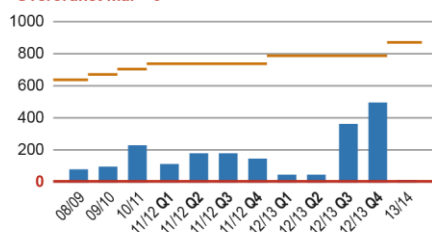


AARSLEFF

I perioder med vækst vil selskabet have behov for at optage gæld op til et vist niveau. Den rentebærende nettogæld må dog ikke overstige 50 % af egenkapitalen (debt/equity ratio maks. 0,5).

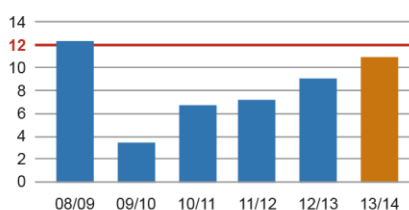
AARSLEFF
Rentebærende nettogæld i mio. kr.

50% af egenkapital primo
Overordnet mål = 0



AARSLEFF
Egenkapitalforrentning (ROE)

Mål: 12%



Udbytte

Opnåelse af de anførte mål for segmentresultater og vækst samt mål for kapitalstruktur indebærer mulighed for på sigt dels at finansiere væksten dels at udlodde 25-30 % af selskabets overskud.

For 2012/2013 foreslås et udbytte på 10 kr. pr. aktie, hvilket er uændret i forhold til sidste år. Udbyttet svarer til 14 % af selskabets overskud og er således mindre end de ovenfor anførte 25-30 %.

Dette skyldes, at selskabet i 2012/2013 er vokset med 10 %, det vil sige i den høje ende af den langsigtede forventning, og at egenkapitalen ikke er forrentet med de målsatte 12 % men alene med 9 %. Hertil kommer, at der pr. 1. juni 2013 er foretaget den omtalte investering i Aarsleff Rohrsanierung GmbH i Tyskland på cirka 89 mio.

Indtjeningen er således fuldt ud anvendt til finansiering af koncernens vækst.

Da der tillige i det kommende år forventes et højere aktivitetsniveau, fastholdes udbyttet for 2012/2013 på de anførte 10 kr. pr aktie.

Egne aktier

Selskabets beholdning af egne aktier udgør 10 %. Selskabet har bemyndigelse til at opkøbe yderligere 10 %. Bemyndigelsen forventes kun anvendt, såfremt en særlig situation skulle opstå. Udlodning til aktionærerne forventes fremover alene at ske i form af udbytte.

Bestyrelsesbeslutninger og forslag til generalforsamlingen

Bestyrelsen stiller forslag til generalforsamlingen om:

- at der udbetales 22.650 tkr. i udbytte svarende til 50 % af aktiekapitalen. Heraf er 2.265 tkr. udbytte til egne aktier.

Ændringer i selskabets bestyrelse

Niels Skovgaard Møller udtræder af bestyrelsen på den ordinære generalforsamling 30. januar 2014.

Som nyt bestyrelsesmedlem foreslås:

Jens Bjerg Sørensen, 56 år
Akademiøkonom, HD(a), Insead IEP
Administrerende direktør Aktieselskabet Schouw & Co.
Bestyrelsesformand Dovista A/S
Bestyrelsesmedlem Købmand Herman Sallings Fond

Fondsbørsmeddelelser

31. oktober 2012	Nyt afløbssystem ved Langelinie i Odense
6. december 2012	Aarsleff skal udføre bassinledning ved Damhusåen
19. december 2012	Årsregnskabsmeddelelse vedrørende regnskabsåret 2011/2012
2. januar 2013	Brødrene Hedegaard genvinder kontrakt for Københavns Lufthavne
9. januar 2013	Aarsleff skal udføre den nye Värtahamnen i Stockholm
18. januar 2013	Aarsleff skal bygge broer på København-Ringsted-banen
31. januar 2013	Afholdt generalforsamling i Per Aarsleff A/S
27. februar 2013	Delårsrapport for perioden 1/10-31/12 2012
27. maj 2013	Halvårsrapport for perioden 1/10 2012-31/3 2013
26. juni 2013	Aarsleff bliver eneaktionær i tysk No-Dig-selskab
11. juli 2013	Aarsleff skal udvide havnen i Skagen
27. august 2013	Ny Nørreport: Aarsleff viderefører arbejderne
28. august 2013	Delårsrapport for perioden 1/10 2012-30/6 2013
14. oktober 2013	Aarsleff skal udbygge havn ved Lofoten i Norge
25. oktober 2013	Aarsleff skal udbygge havnen i Beirut i Libanon
11. december 2013	Aarsleff skal udføre elforsyning i Mozambique
18. december 2013	Årsregnskabsmeddelelse vedrørende regnskabsåret 2012/2013

Finansiell kalender

30. januar 2014	Ordinær generalforsamling afholdes på selskabets kontor, Lokesvej 15, Åbyhøj kl. 15:00
5. februar 2014	Udbetaling af udbytte for regnskabsåret 2012/2013
28. februar 2014	Regnskabsmeddelelse for 1. kvartal af regnskabsåret 2013/2014
28. maj 2014	Regnskabsmeddelelse for 1. halvår af regnskabsåret 2013/2014
28. august 2014	Regnskabsmeddelelse for 3. kvartal af regnskabsåret 2013/2014
19. december 2014	Årsregnskabsmeddelelse vedrørende regnskabsåret 2013/2014

Ledelsens erklæring

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2012-30. september 2013 for Per Aarsleff A/S.

Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsesberetningen udarbejdes ligeledes efter danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2012-30. september 2013.

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.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 18. december 2013.

Direktion

Ebbe Malte Iversen

Lars M. Carlsen

Bestyrelse

Niels Skovgaard Møller
Formand

Andreas Lundby
Næstformand

Carsten Fode

Peter Arndrup Poulsen

Rikke Gulddal Christensen
Medarbejdervalgt

Søren Kristensen
Medarbejdervalgt

**AARSLEFF****Koncernresultatopgørelse**

Beløb i tkr.

	Juli kvartal		Regnskabsåret	
	2012/2013	2011/2012	2012/2013	2011/2012
Omsætning	2.034.805	1.770.930	7.375.888	6.676.165
Produktionsomkostninger	-1.801.587	-1.584.689	-6.581.223	-5.991.566
Bruttoresultat	233.218	186.241	794.665	684.599
Administrations- og salgsomkostninger	-159.395	-125.137	-581.376	-503.650
Andre driftsindtægter og -omkostninger	-1.895	-1.150	110	707
Resultat af primær drift	71.928	59.954	213.399	181.656
Resultat i associerede virksomheder	-674	-2.433	78	903
Resultat før renter	71.254	57.521	213.477	182.559
Finansielle poster, netto	-5.929	-3.842	-16.531	-16.622
Resultat før skat	65.325	53.679	196.946	165.937
Skat af årets resultat	-4.643	-7.912	-47.054	-53.875
Årets resultat	60.682	45.767	149.892	112.062
Resultat pr. aktie (kr.)	29,4	22,5	73,2	55,0

Totalindkomstopgørelse

Beløb i tkr.

	Juli kvartal		Regnskabsåret	
	2012/2013	2011/2012	2012/2013	2011/2012
Årets resultat	60.682	45.767	149.892	112.062
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen				
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske virksomheder	5.368	13.849	-12.386	29.479
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, netto	-3.906	-4.781	4.174	-13.237
Skat af anden totalindkomst	-1.042	3.377	-1.042	3.377
Anden totalindkomst indregnet direkte i egenkapitalen	420	12.445	-9.254	19.619
Totalindkomst i alt	61.102	58.212	140.638	131.681
Totalindkomst tilfalder				
Aktionærerne i Per Aarsleff A/S	60.412	58.212	139.948	131.681
Minoritetsaktionærer	690	0	690	0
I alt	61.102	58.212	140.638	131.681

**AARSLEFF****Koncernbalance**

Beløb i tkr.

	30/9 2013	30/9 2012
Aktiver		
Immaterielle aktiver	171.129	82.054
Materielle aktiver	1.549.488	1.467.083
Andre langfristede aktiver	18.135	70.341
Langfristede aktiver	1.738.752	1.619.478
Varebeholdninger	200.879	191.292
Entreprisedebitorer	1.701.766	1.418.608
Igangværende arbejder	449.319	334.202
Øvrige tilgodehavender	93.864	102.847
Likvide beholdninger	352.039	575.468
Kortfristede aktiver	2.797.867	2.622.417
Aktiver i alt	4.536.619	4.241.895
Egenkapital og forpligtelser		
Egenkapital	1.724.330	1.593.748
Prioritetsgæld og kreditinstitutter	208.495	204.015
Anden gæld og hensatte forpligtelser	47.156	81.796
Udskudt skat	230.397	214.317
Langfristede forpligtelser	486.048	500.128
Prioritetsgæld og kreditinstitutter	650.155	520.939
Igangværende arbejder	295.693	403.178
Leverandørgæld	828.957	789.806
Anden gæld	551.436	434.096
Kortfristede forpligtelser	2.326.241	2.148.019
Forpligtelser i alt	2.812.289	2.648.147
Egenkapital og forpligtelser i alt	4.536.619	4.241.895

**AARSLEFF****Pengestrømsoppgørelse for koncernen**

Beløb i tkr.

	2012/2013	2011/2012
Driftens likviditetsvirkning		
Resultat før renter	213.477	182.559
Af- og nedskrivninger	274.241	285.902
Øvrige reguleringer	-73.095	-4.545
Ændring i driftskapital	-320.023	-24.005
Pengestrømme fra drift før finansielle poster og skat	94.600	439.911
Renteindbetalinger	4.622	5.446
Renteudbetalinger	-21.153	-22.068
Pengestrømme fra ordinær drift	78.069	423.289
Betalte selskabsskatter	-35.794	-48.705
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	42.275	374.584
Investeringernes likviditetsvirkning		
Investering i dattervirksomheder	-134.632	0
Nettoinvestering i langfristede aktiver	-235.571	-282.758
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-370.203	-282.758
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-24.334	-324
Årets ændring i likviditeten	-352.262	91.502
Likviditet primo	57.892	-33.610
Årets ændring i likviditeten	-352.262	91.502
Likviditet ultimo	-294.370	57.892



AARSLEFF

Egenkapitalforklaring, koncern

Beløb i tkr.

	A-aktier	Aktiekapital B-aktier	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for sikringstrans- aktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1/10 2011	2.700	42.600	-43.082	5.574	1.453.187	10.872	1.471.851
Totalindkomst							
Årets resultat					89.412	22.650	112.062
Anden totalindkomst							
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder			29.453		26		29.479
Tilbageførsel af dagværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, overført til resultatopgørelsen				-2.507			-2.507
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter				-10.730			-10.730
Skat af afledte finansielle instrumenter				3.377			3.377
Anden totalindkomst i alt	0	0	29.453	-9.860	26	0	19.619
Totalindkomst i alt	0	0	29.453	-9.860	89.438	22.650	131.681
Transaktioner med ejere							
Udbetalt udbytte						-10.872	-10.872
Udbytte, egne aktier					1.088		1.088
Transaktioner med ejere i alt	0	0	0	0	1.088	-10.872	-9.784
Egenkapital 30/9 2012	2.700	42.600	-13.629	-4.286	1.543.713	22.650	1.593.748
Totalindkomst							
Årets resultat					126.552	22.650	149.202
Anden totalindkomst							
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder			-12.392		6		-12.386
Tilbageførsel af dagværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, overført til resultatopgørelsen				1.764			1.764
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter				2.410			2.410
Skat af afledte finansielle instrumenter				-1.042			-1.042
Anden totalindkomst i alt	0	0	-12.392	3.132	6	0	-9.254
Totalindkomst i alt	0	0	-12.392	3.132	126.558	22.650	139.948
Transaktioner med ejere							
Udbetalt udbytte						-22.650	-22.650
Udbytte, egne aktier					2.265		2.265
Transaktioner med ejere i alt	0	0	0	0	2.265	-22.650	-20.385
Egenkapital, aktionærer i Per Aarsleff A/S	2.700	42.600	-26.021	-1.154	1.672.536	22.650	1.713.311
Minoritetsandel af egenkapital							11.019
Egenkapital 30/9 2013							1.724.330