

NASDAQ OMX København A/S
Nicolaj Plads 6
1067 København K

28. august 2014
Ref.: JSZ/til



Delårsrapport for perioden 1/10 2013-30/6 2014

Bestyrelsen for Per Aarsleff A/S har i dag behandlet og godkendt selskabets delårsrapport for de første ni måneder af regnskabsåret 2013/2014. Delårsrapporten er ikke revideret eller gennemgået af selskabets revisor.

Resultat af de første ni måneder:

- Resultatet før skat blev 225 mio. mod 132 mio. i de første ni måneder af sidste regnskabsår.
- Koncernomsætningen blev 5.966 mio.
- Anlæg bidrager med et resultat før renter på 165 mio.
- Rørteknik bidrager med et resultat før renter på 24 mio.
- Fundering bidrager med et resultat før renter på 51 mio.
- Rentebærende nettogæld udgør 288 mio. pr. 30. juni 2014.

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:

- Selskabet forventer nu et resultat på 290 mio. før skat mod tidligere 260 mio. for hele regnskabsåret 2013/2014.

Andreas Lundby
Bestyrelsesformand

Ebbe Malte Iversen
Administrerende direktør

Yderligere oplysninger:

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



Hoved- og nøgletal for koncernen

Beløb i mio. kr.

	April kvartal		År til dato		Regnskabsåret
	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013	2012/2013
Resultatopgørelse					
Omsætning	2.158	1.844	5.966	5.341	7.376
Heraf udført i udlandet	692	516	2.052	1.797	2.477
Resultat af primær drift	112	52	238	141	213
Resultat før renter	114	52	240	142	213
Finansielle poster, netto	-6	-4	-15	-10	-16
Resultat før skat	108	48	225	132	197
Resultat efter skat	81	33	167	89	150
Balance					
Langfristede aktiver			1.741	1.737	1.739
Kortfristede aktiver			2.672	2.578	2.798
Aktiver i alt			4.413	4.315	4.537
Egenkapital			1.873	1.653	1.724
Langfristede forpligtelser			491	496	486
Kortfristede forpligtelser			2.049	2.166	2.327
Egenkapital og forpligtelser i alt			4.413	4.315	4.537
Rentebærende nettogæld			288	355	507
Investeret kapital (IC)			2.146	1.992	2.214
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	-45	-127	426	144	42
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-65	-185	-188	-322	-370
Heraf til investering i materielle aktiver, netto	-69	-84	-191	-186	-241
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-2	1	-25	-27	-24
Periodens ændring i likviditeten	-112	-311	213	-205	-352
Nøgletal					
Bruttomargin, %	13,3	10,5	12,4	10,5	10,8
Overskudsgrad (EBIT-margin), %	5,2	2,8	4,0	2,6	2,9
Resultatgrad (før skat-margin), %	5,0	2,6	3,8	2,5	2,7
Afkast af investeret kapital (ROIC), % *			10,9	7,7	11,0
Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC), % *			8,2	5,2	8,4
Egenkapitalforrentning (ROE), % *			9,3	5,5	9,0
Egenkapitalandel, %			42,4	38,3	38,0
Resultat pr. aktie (EPS), kr.	39,9	16,4	82,2	43,8	73,5
Antal medarbejdere			4.569	3.965	4.019

Nøgletsdefinitioner fremgår af årsrapporten for 2012/2013 på side 54.

* Ikke omregnet til helårstal.



Ledelsens beretning vedrørende de første ni måneder af regnskabsåret 2013/2014

Aarsleff-koncernens økonomiske udvikling

Resultatopgørelse

Koncernens omsætning steg i regnskabsårets første ni måneder af 2013/2014 med 625 mio. eller 12 % fra 5.341 mio. til 5.966 mio. Omsætningen i Danmark steg med 10 %, og omsætningen i udlandet steg med 15 %.

Administrations- og salgsomkostninger udgør 8,5 % af omsætningen mod 7,9 % året før. Stigningen skyldes primært, at Aarsleff Rohrsanierung GmbH, der har en omkostningsstruktur som Rørteknik-segmentet generelt, nu konsolideres fuldt ud. Uden denne effekt ville administrations- og salgsomkostninger udgøre 8 %.

Resultat af primær drift er et overskud på 238,3 mio. mod 141,5 mio. i de første ni måneder af sidste regnskabsår.

Finansielle poster, netto er -15,2 mio. mod -10,6 mio. sidste regnskabsår.

Resultat før skat i de første ni måneder af regnskabsåret er et overskud på 224,6 mio. mod et overskud på 131,6 mio. året før.

Koncernens resultat efter skat er et overskud på 167,5 mio. mod et overskud sidste regnskabsår på 89,2 mio.

Balance

Koncernens balancesum udgør 4.413 mio. pr. 30. juni 2014. Det svarer til et fald på 124 mio. i forhold til balancesummen på 4.537 mio. ved udgangen af sidste regnskabsår.

Koncernens rentebærende gæld minus rentebærende aktiver udgør en nettogæld på 288 mio. mod en nettogæld på 507 mio. pr. 30. september 2013.

Egenkapitalen udgør 1.873 mio. mod 1.724 mio. ved udgangen af sidste regnskabsår eller 42,4 % af den samlede balancesum sammenlignet med 38 % ved regnskabsårets begyndelse.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgør 426 mio. mod 144 mio. i de første ni måneder af sidste regnskabsår.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter udgør -188 mio. mod -322 mio. i samme periode sidste regnskabsår.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter udgør -25 mio. mod -27 mio. i samme periode sidste regnskabsår.

Periodens ændring i likviditeten er således positiv med 213 mio.

Segmentresultater

Beløb i mio. kr.	Anlæg		Rørteknik		Fundering		Total	
	Første ni måneder		Første ni måneder		Første ni måneder		Første ni måneder	
	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013
Segmentomsætning	3.855	3.795	1.202	848	956	758	6.013	5.401
Intern omsætning	-27	-35	-9	-15	-11	-10	-47	-60
Omsætning	3.828	3.760	1.193	833	945	748	5.966	5.341
Heraf udført i udlandet	613	882	875	491	586	424	2.074	1.797
Resultat af primær drift	165	61	23	45	51	35	239	141
Resultat i associerede virksomheder	0	0	1	1	0	0	1	1
Resultat før renter	165	61	24	46	51	35	240	142
Finansielle poster, netto							-15	-10
Resultat før skat							225	132
Resultat før renter, %	4,3	1,6	2,0	5,5	5,4	4,7	4,0	2,7
Antal medarbejdere	2.981	2.647	865	645	723	673	4.569	3.965

Anlæg – et bedre resultat end forventet og aktiviteter i positiv udvikling

Omsætningen blev i regnskabsårets første ni måneder 3.828 mio. eller cirka samme niveau som sidste regnskabsår. Omsætningen i Danmark blev 3.215 mio. svarende til en stigning på 12 % i forhold til sidste regnskabsår. Omsætningen i udlandet blev 613 mio. mod 882 mio. sidste regnskabsår.

Resultatet før renter blev 165 mio. mod 61 mio. sidste regnskabsår. Resultatet er bedre end forventet ved regnskabsårets begyndelse. Havmølleprojektet DanTysk er økonomisk afsluttet i tredje kvartal af regnskabsåret med en positiv driftspåvirkning.

På det danske anlægsmarked er aktiviteterne i moderselskabet præget af generelt høj aktivitet og en generelt højere rentabilitet i projektgennemførelsen. De forestående mega-udbud tiltrækker udenlandske aktører. Tilbudskostningerne ved at deltage i de store projekter er væsentlige, ikke mindst vedrørende Femern Bælt-forbindelsen og Banedanmarks udbud vedrørende elektrificering af størstedelen af det danske jernbanenet. Ordrebeholdningen ved udgangen af tredje kvartal af regnskabsåret er højere end ved udgangen af tredje kvartal sidste regnskabsår.

Resultaterne i Anlægs datterselskaber er samlet set bedre end forventet ved regnskabsårets begyndelse.

Udviklingen i Wicotec Kirkebjerg A/S følger de opstillede mål i forbindelse med fusionen for to år siden. Selskabet har vedtaget en ny strategi, som prioriterer tekniske drifts- og vedligeholdelsesarbejder samt videreudvikling af tværgående kompetencer inden for teknikentrepriser.

Der er stigende aktivitet i Aarsleff Rail A/S, og selskabet udvikler sig som planlagt.

Resultatet i Dan Jord A/S er bedre end forventet. Der er generelt travlt i Aarhus-området, fx med etablering af Aarhus Letbane, som Dan Jord A/S udfører i samarbejde med moderselskabet.

Resultatet i Petri & Haugsted AS lever ikke op til forventningerne. Driften er ved at være stabiliseret efter en tilpasning af selskabets aktiviteter.



Forventningerne til hele regnskabsåret 2013/2014 er nu et aktivitetsniveau som sidste regnskabsår og et resultat før renter på cirka 4 % af omsætningen mod tidligere cirka 3,5 %.

Rørteknik – resultatet lever ikke op til forventningerne, blandt andet på grund af udfordringer på det danske marked

Omsætningen blev i de første ni måneder 1.193 mio. mod 833 mio. sidste regnskabsår. Stigningen vedrører omsætningen i det tyske selskab, som fra 1. juni 2013 indgik som 100 % ejet datterselskab. Omsætningen i udlandet steg samlet med 384 mio., mens omsætningen i Danmark faldt med 24 mio. svarende til et fald på 7 %.

Resultat før renter blev 24 mio. mod 46 mio. sidste regnskabsår. Resultatet lever ikke op til forventningerne ved regnskabsårets begyndelse.

I Danmark er aktivitetsniveauet i tredje kvartal af regnskabsåret vedrørende de kommunale forsyningsselskaber faldet. Dette skyldes forsyningsselskabernes øgede fokus på investeringer i klimatilpasning. Resultaterne inden for bolig- og industrisegmenterne er væsentligt under det forventede, og en mere fokuseret prioritering er under implementering.

Det samlede resultat for datterselskaberne er under det forventede. Resultatet i det nu fuldt integrerede tyske datterselskab samt datterselskabet i Rusland lever op til forventningerne. Resultaterne i Sverige, Polen og Finland lever ikke op til forventningerne.

I Tyskland er integrationen i god gænge, og der er fokus på at udbygge samarbejdet med øvrige koncernselskaber. Der er god ordreindgang og ordrebeholdning, selvom konkurrencen er intens på det tyske marked.

I Rusland har aktivitetsniveauet været højt i tredje kvartal af regnskabsåret.

I det svenske selskab forventes et resultat for året som helhed som forventet ved regnskabsårets begyndelse. I Finland og Polen er der foretaget kapacitetstilpasninger.

Forventningerne til hele regnskabsåret 2013/2014 er nu et resultat før renter på cirka 2 % af omsætningen mod tidligere cirka 3 % af omsætningen.

Fundering – et bedre resultat end sidste regnskabsår, og forventningerne til regnskabsåret fastholdes

Omsætningen blev i de første ni måneder af regnskabsåret 945 mio. mod 748 mio. sidste regnskabsår svarende til en stigning på 26 %. Omsætningen i Danmark blev 359 mio. svarende til en stigning på 11 % i forhold til sidste regnskabsår. Omsætningen i udlandet blev 586 mio. svarende til en stigning på 38 %.

Resultatet før renter blev 51 mio. mod 35 mio. sidste regnskabsår, og resultatet er som forventet ved regnskabsårets begyndelse.

Resultatet af aktiviteterne i moderselskabet er bedre end forventet, blandt andet som følge af god beskæftigelse inden for infrastrukturprojekter i samarbejde med Anlægsafdelingen. Aktiviteterne inden for industriel pælefundering har været stigende frem mod slutningen af perioden.

Det samlede resultat i datterselskaberne er væsentligt under det forventede, især som følge af resultaterne i Sverige og England. Datterselskabet i Polen har dog præsteret et bedre resultat end forventet.

Resultatet i Tyskland er bedre end forventet. Kapacitetsudnyttelse er høj primært inden for fundering af vindmøller på landjorden.



Resultatet i England lever ikke op til forventningerne. Men især i tredje kvartal opleves positive tendenser primært på boligmarkedet og for mindre byggerier generelt.

Aktiviteterne i Sverige har været tabsgivende. Der er gennemført tilpasninger, ledelsen er styrket, og organisationen er nu på plads. Mod slutningen af perioden er aktiviteterne overskudsgivende.

For hele regnskabsåret forventes fortsat et resultat før renter på cirka 5 % af omsætningen.

Forventninger til regnskabsåret 2013/2014

Virksomheden forventer nu et resultat på 290 mio. før skat mod tidligere 260 mio. for hele regnskabsåret 2013/2014.

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 forretningsmæssige risici henvises til Vurdering af forretningsmæssige risici i Årsrapporten for 2012/2013 samt note 2 om Skønsmæssig usikkerhed. De væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer er uændrede i forhold til beskrivelsen i årsrapporten.

Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten for de første ni måneder af regnskabsåret 2013/2014 er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Der er ikke udarbejdet delårsrapport for moderselskabet.

Anvendt regnskabspraksis i delårsrapporten er uændret i forhold til selskabets årsrapport for 2012/2013, der er udarbejdet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Der henvises til årsrapporten for 2012/2013 for nærmere beskrivelse af regnskabspraksis.

Visse nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag er trådt i kraft med virkning for regnskabsåret 2013/2014. Det er ledelsens vurdering, at disse standarder og fortolkningsbidrag ikke får væsentlig indvirkning på årsrapporten.

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



Ledelsens erklæring

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. oktober 2013-30. juni 2014 for Per Aarsleff A/S.

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Delårsrapporten er ikke revideret eller gennemgået af selskabets revisor.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2014 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. oktober 2013-30. juni 2014.

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

Åbyhøj, den 28. august 2014

Direktion

Ebbe Malte Iversen
Administrerende direktør

Lars M. Carlsen

Bestyrelse

Andreas Lundby
Formand

Jens Bjerg Sørensen
Næstformand

Carsten Fode

Peter Arndrup Poulsen

Rikke Gulddal Christensen
Medarbejdervalgt

Søren Kristensen
Medarbejdervalgt



Koncernresultatopgørelse

Beløb i tkr.

	April kvartal		Første ni måneder	
	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013
Omsætning	2.157.819	1.843.701	5.965.970	5.341.083
Produktionsomkostninger	-1.871.151	-1.650.066	-5.223.603	-4.779.636
Bruttoresultat	286.668	193.635	742.367	561.447
Administrations- og salgsomkostninger	-174.395	-142.528	-504.486	-421.981
Andre driftsindtægter og -omkostninger	-16	638	436	2.005
Resultat af primær drift	112.257	51.745	238.317	141.471
Resultat i associerede virksomheder	1.469	108	1.469	752
Resultat før renter	113.726	51.853	239.786	142.223
Finansielle poster, netto	-6.099	-4.365	-15.228	-10.602
Resultat før skat	107.627	47.488	224.558	131.621
Skat af periodens resultat	-26.374	-14.096	-57.089	-42.411
Resultat efter skat	81.253	33.392	167.469	89.210
Resultat pr. aktie (kr.)	39,9	16,4	82,2	43,8

Totalindkomstopgørelse

Beløb i tkr.

	April kvartal		Første ni måneder	
	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013
Resultat efter skat	81.253	33.392	167.469	89.210
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen				
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	13	-15.557	-4.608	-17.754
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, netto	3.652	13.661	13.570	8.080
Skat af anden totalindkomst	-845	0	-3.325	0
Anden totalindkomst	2.820	-1.896	5.637	-9.674
Totalindkomst i alt	84.073	31.496	173.106	79.536
Totalindkomst tilfalder				
Aktionærerne i Per Aarsleff A/S	84.023	31.496	172.700	79.536
Minoritetsaktionærer	50	0	406	0
I alt	84.073	31.496	173.106	79.536



Koncernbalance

Beløb i tkr.

	30/6 2014	30/9 2013	30/6 2013
Aktiver			
Immaterielle aktiver	166.031	171.129	172.640
Materielle aktiver	1.554.298	1.549.488	1.546.679
Andre langfristede aktiver	20.337	18.135	17.595
Langfristede aktiver	1.740.666	1.738.752	1.736.914
Varebeholdninger	205.722	200.879	194.607
Entreprisesdebitorer	1.666.035	1.701.766	1.389.799
Igangværende arbejder	448.528	449.319	484.107
Øvrige tilgodehavender	120.905	93.864	108.174
Likvide beholdninger	231.260	352.039	401.834
Kortfristede aktiver	2.672.450	2.797.867	2.578.521
Aktiver i alt	4.413.116	4.536.619	4.315.435
Egenkapital og forpligtelser			
Egenkapital	1.873.126	1.724.330	1.652.899
Prioritetsgæld og kreditinstitutter	202.962	208.495	204.664
Anden gæld og hensatte forpligtelser	58.494	47.156	39.728
Udskudt skat	229.798	230.397	251.358
Langfristede forpligtelser	491.254	486.048	495.750
Prioritetsgæld og kreditinstitutter	316.168	650.155	552.172
Igangværende arbejder	422.425	295.693	361.227
Leverandørgæld	787.995	828.957	785.554
Anden gæld	522.148	551.436	467.833
Kortfristede forpligtelser	2.048.736	2.326.241	2.166.786
Forpligtelser i alt	2.539.990	2.812.289	2.662.536
Egenkapital og forpligtelser i alt	4.413.116	4.536.619	4.315.435



Pengestrømsopgørelse for koncernen

Beløb i tkr.

	Første ni måneder	
	2013/2014	2012/2013
Driftens likviditetsvirkning		
Resultat før renter	239.786	142.223
Af- og nedskrivninger	204.716	199.859
Øvrige reguleringer	36.925	-162.379
Finansielle poster, netto	-15.228	-10.602
Betalte selskabsskatter	-39.836	-24.775
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	426.363	144.326
Investeringernes likviditetsvirkning		
Nettoinvestering i materielle og immaterielle aktiver	-191.317	-185.714
Nettoinvestering i dattervirksomheder	0	-143.146
Nettoinvestering i associerede virksomheder	2.770	6.642
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-188.547	-322.218
Finansieringens likviditetsvirkning	-24.608	-26.970
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-24.608	-26.970
Periodens ændring i likviditeten	213.208	-204.862
Likviditet primo	-294.370	57.892
Periodens ændring i likviditeten	213.208	-204.862
Likviditet ultimo	-81.162	-146.970



Egenkapitalopgørelse for koncernen

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 2012	2.700	42.600	-13.629	-4.286	1.543.713	22.650	1.593.748
Totalindkomst							
Periodens resultat					89.210		89.210
Anden totalindkomst							
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder			-17.754				-17.754
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter				8.080			8.080
Anden totalindkomst i alt	0	0	-17.754	8.080	0	0	-9.674
Totalindkomst i alt	0	0	-17.754	8.080	89.210	0	79.536
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 30/6 2013	2.700	42.600	-31.383	3.794	1.635.188	0	1.652.899
Egenkapital 1/10 2013	2.700	42.600	-26.021	-1.154	1.672.536	22.650	1.713.311
Totalindkomst							
Periodens resultat					167.063		167.063
Anden totalindkomst							
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder			-4.608				-4.608
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter				13.570			13.570
Skat af afledte finansielle instrumenter				-3.325			-3.325
Anden totalindkomst i alt	0	0	-4.608	10.245	0	0	5.637
Totalindkomst i alt	0	0	-4.608	10.245	167.063	0	172.700
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	-30.629	9.091	1.841.864	0	1.865.626
Minoritetsandel af egenkapital							7.500
Egenkapital 30/6 2014							1.873.126



Selskabsmeddelelser offentliggjort i indeværende regnskabsår

14.10.2013	Aarsleff skal udbygge havn ved Lofoten i Norge
25.10.2013	Aarsleff skal udbygge havnen i Beirut i Libanon
11.12.2013	Aarsleff skal udføre elforsyning i Mozambique
18.12.2013	Årsregnskabsmeddelelse vedrørende regnskabsåret 2012/2013
08.01.2014	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
30.01.2014	Afholdt generalforsamling
05.02.2014	Aarsleff skal bygge tunneler på banestrækningen mellem København og Ringsted
28.02.2014	Delårsrapport for perioden 1/10-31/12 2013
28.05.2014	Halvårsrapport for perioden 1/10 2013-31/3 2014
25.06.2014	Wicotec Kirkebjerg A/S er indstillet til kontrakt på 900 millioner kroner på Psykiatrisk Center i Skejby
11.07.2014	Aarsleff tæt på kontrakt på stort biogasanlæg
22.07.2014	Aarsleff skal opføre værksteds- og lageranlæg på Thule Air Base
23.07.2014	Aarsleff skal opføre råhuset til Niels Bohr Bygningen på Nørre Campus i København
28.08.2014	Delårsrapport for perioden 1/10 2013-30/6 2014

Yderligere oplysninger fås på www.aarsleff.com