

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

27. august 2015
Ref.: JSZ/til



Delårsrapport for perioden 1/10 2014-30/6 2015

Bestyrelsen for Per Aarsleff A/S har i dag behandlet og godkendt selskabets delårsrapport for de første ni måneder af regnskabsåret 2014/2015. Delårsrapporten er ikke revideret eller gennemgået af selskabets revisor.

Resultat af de første ni måneder:

- Resultatet før skat blev 335 mio. mod 225 mio. i de første ni måneder af sidste regnskabsår. Resultatet er væsentligt bedre end forventet ved regnskabsårets begyndelse.
- Koncernomsætningen blev 7.516 mio. svarende til en stigning på 26 %.
- Anlæg bidrager med et resultat før renter på 219 mio. Resultatet er væsentligt bedre end forventet ved regnskabsårets begyndelse ikke mindst i tredje kvartal af regnskabsåret. Aktivitetsniveauet har været usædvanligt højt, og indtjeningen på enkeltstående projekter fortsætter de positive takter.
- Rørteknik bidrager med et resultat før renter på 61 mio.
- Fundering bidrager med et resultat før renter på 72 mio.
- Rentebærende nettoindestående udgør 85 mio. pr. 30. juni 2015.

Forventninger til regnskabsåret 2014/2015:

- Selskabet forventer nu et resultat før skat på 450 mio. mod tidligere 390 mio. For regnskabsåret som helhed forventes en højere vækst end forudset ved regnskabsårets begyndelse, og at de positive takter i indtjeningen på enkeltstående projekter fastholdes.

Andreas Lundby
Bestyrelsesformand

Ebbe Malte Iversen
Administrerende direktør

Yderligere oplysninger:

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

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



Hoved- og nøgletal for koncernen

Beløb i mio. kr.

	April kvartal		År til dato		Regnskabsåret
	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014	2013/2014
Resultatopgørelse					
Omsætning	2.718	2.158	7.516	5.966	8.522
Heraf udført i udlandet	832	692	2.338	2.052	2.850
Resultat af primær drift	150	112	354	238	350
Resultat før renter	150	114	352	240	351
Finansielle poster, netto	-5	-6	-17	-15	-21
Resultat før skat	145	108	335	225	330
Resultat efter skat	112	81	257	167	255
Balance					
Langfristede aktiver			1.879	1.741	1.737
Kortfristede aktiver			3.632	2.672	3.234
Aktiver i alt			5.511	4.413	4.971
Egenkapital			2.166	1.873	1.952
Langfristede forpligtelser			599	491	590
Kortfristede forpligtelser			2.746	2.049	2.429
Egenkapital og forpligtelser i alt			5.511	4.413	4.971
Rentebærende nettogæld			-85	288	210
Investeret kapital (IC)			2.068	2.146	2.148
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	55	-45	702	426	612
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-357	-65	-510	-188	-256
Heraf til investering i materielle aktiver, netto	-105	-69	-242	-191	-256
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	0	-2	-75	-25	-30
Periodens ændring i likviditeten	-302	-112	117	213	326
Nøgletal					
Bruttomargin, %	12,5	13,3	11,9	12,4	12,1
Overskudsgrad (EBIT-margin), %	5,5	5,2	4,7	4,0	4,1
Resultatgrad (før skat-margin), %	5,3	5,0	4,5	3,8	3,9
Afkast af investeret kapital (ROIC), % *			16,8	10,9	16,1
Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC), % *			12,9	8,2	12,4
Egenkapitalforrentning (ROE), % *			12,5	9,3	13,9
Egenkapitalandel, %			39,3	42,4	39,3
Resultat pr. aktie (EPS), kr.	55,00	39,86	126,24	82,15	124,65
Antal medarbejdere			4.773	4.569	4.532

Nøgletsdefinitioner fremgår af årsrapporten for 2013/2014 på side 56.

* Ikke omregnet til helårstal.



Ledelsens beretning vedrørende de første ni måneder af regnskabsåret 2014/2015

Aarsleff-koncernens økonomiske udvikling

Resultatopgørelse

Koncernens omsætning steg i regnskabsårets første ni måneder af 2014/2015 med 1.550 mio. eller 26 % fra 5.966 mio. til 7.516 mio. Omsætningen i Danmark steg med 32 %, og omsætningen i udlandet steg med 14 %.

Administrations- og salgsomkostninger udgør 7,2 % af omsætningen mod 8,5 % året før.

Resultat af primær drift er et overskud på 354,2 mio. mod 238,3 mio. i de første ni måneder af sidste regnskabsår.

Finansielle poster, netto er -17,0 mio. mod -15,2 mio. sidste regnskabsår.

Resultat før skat i de første ni måneder af regnskabsåret er et overskud på 335,2 mio. mod et overskud på 224,6 mio. året før.

Koncernens resultat efter skat er et overskud på 257,2 mio. mod et overskud sidste regnskabsår på 167,1 mio.

Balance

Koncernens balancesum udgør 5.511 mio. pr. 30. juni 2015. Det svarer til en stigning på 540 mio. i forhold til balancesummen på 4.971 mio. ved udgangen af sidste regnskabsår.

Koncernens rentebærende gæld minus rentebærende aktiver udgør et nettotilgodehavende på 85 mio. mod en nettogæld på 210 mio. ved udgangen af sidste regnskabsår.

Egenkapitalen udgør 2.166 mio. mod 1.952 mio. ved udgangen af sidste regnskabsår eller 39,3 % af den samlede balancesum, hvilket er samme niveau som ved regnskabsårets begyndelse.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgør 702 mio. mod 426 mio. i de første ni måneder af sidste regnskabsår.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter udgør -510 mio., heraf -198 mio. fra investeringer i værdipapirer.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter udgør -75 mio. mod -25 mio. i samme periode sidste regnskabsår.

Periodens ændring i likviditeten er således positiv med 117 mio.

Segmentresultater

Beløb i mio. kr.	Anlæg		Rørteknik		Fundering		Total	
	Første ni måneder		Første ni måneder		Første ni måneder		Første ni måneder	
	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014
Segmentomsætning	5.215	3.855	1.170	1.202	1.202	956	7.587	6.013
Intern omsætning	-27	-27	-12	-9	-32	-11	-71	-47
Omsætning	5.188	3.828	1.158	1.193	1.170	945	7.516	5.966
Heraf udført i udlandet	811	613	845	875	682	586	2.338	2.074
Resultat af primær drift	219	165	63	23	72	51	354	239
Resultat i associerede virksomheder	0	0	-2	1	0	0	-2	1
Resultat før renter	219	165	61	24	72	51	352	240
Finansielle poster, netto							-17	-15
Resultat før skat							335	225
Resultat før renter, %	4,2	4,3	5,3	2,0	6,2	5,4	4,7	4,0
Antal medarbejdere	3.160	2.981	815	865	798	723	4.773	4.569

Anlæg – usædvanlig høj aktivitet og en bedre indtjening end forventet

Omsætningen i de første ni måneder af regnskabsåret blev 5.188 mio. og 36 % højere end tilsvarende periode sidste regnskabsår. Omsætningen er markant højere end forventet ved regnskabsårets begyndelse og på et usædvanligt højt niveau, blandt andet som følge af den milde vinter. Omsætningen i Danmark blev 4.377 mio. og 36 % højere end sidste år. Omsætningen i udlandet blev 811 mio. og udgør 16 % af den samlede omsætning. Omsætningen i udlandet er 32 % højere end sidste år blandt andet påvirket af overtagelsen af det islandske entreprenørselskab Ístak Ísland hf med virkning fra den 15. maj 2015 og svenske Anker AB med virkning fra begyndelsen af regnskabsåret.

Resultatet før renter blev 219 mio. mod 165 mio. sidste regnskabsår. Resultatet er væsentligt bedre end forventet ved regnskabsårets begyndelse, ikke mindst i tredje kvartal af regnskabsåret. Aktivitetsniveauet har været usædvanligt højt, og indtjeningen på enkeltstående projekter fortsætter de positive takter.

Anlægs datterselskaber bidrager samlet set væsentligt bedre til resultatet end forventet ved regnskabsårets begyndelse. Resultaterne i Østergaard A/S, Dan Jord A/S, VG Entreprenør A/S, Wicotec Kirkebjerg A/S og Aarsleff Rail A/S er bedre end forventet.

For hele regnskabsåret 2014/2015 forventes et markant højere aktivitetsniveau sammenlignet med sidste regnskabsår. Forventningen til resultat før renter i procent af omsætningen er ændret fra 3,5-4 % til cirka 4,5 %, som er et usædvanligt højt niveau.

Rørteknik – som forventet en markant resultatforbedring sammenlignet med sidste år

Omsætningen i de første ni måneder af regnskabsåret blev 1.158 mio. og på niveau med sidste regnskabsår. Omsætningen i udlandet udgør 845 mio., som udgør en andel på 73 % af den samlede omsætning og er på samme niveau som sidste år.

Resultat før renter blev 61 mio. mod 24 mio. sidste år og er som forventet.

I Danmark er aktivitetsniveauet vedrørende de kommunale forsyningsselskaber faldet som forventet. Dette skyldes forsyningsselskabernes aktuelle tendens til øget fokus på investeringer i klimatilpasning og mindre fokus på kloakfornyelse.



I Danmark ligger resultatet af aktiviteterne hos forsyningsselskaberne under det forventede som følge af mindre marginaler i et marked med hård konkurrence om ordrerne. Resultatet af aktiviteterne inden for bolig- og industrisegmenterne er som forventet.

Resultatet for eksportaktiviteter inden for drikke- og spildevandsforsyning lever ikke op til forventningerne.

Det samlede resultat for datterselskaberne er højere end forventet. Det samlede resultat er markant forbedret i forhold til sidste regnskabsår som følge af resultatudviklingen i Sverige, Rusland, Polen og Finland.

Forventningerne til hele regnskabsåret 2014/2015 er uændrede. Rørteknik forventer en omsætning på niveau med sidste år og et resultat før renter på cirka 4 % af omsætningen.

Fundering – som forventet et bedre resultat sammenlignet med sidste år

Omsætningen blev i de første ni måneder af regnskabsåret 1.170 mio. og 24 % højere end sidste år. Omsætningen i udlandet udgør 682 mio. eller 58 % af omsætningen og er 16 % højere end sidste år. Omsætningen i Danmark udgør 488 mio. og er 36 % højere end sidste år.

Resultat før renter blev 72 mio. mod 51 mio. sidste år og er som forventet.

Resultatet af aktiviteterne i moderselskabet er bedre end forventet blandt andet som følge af god beskæftigelse inden for infrastrukturprojekter i samarbejde med Anlæg.

Det samlede resultat i datterselskaberne er i underkanten af det forventede. Det engelske selskab er i positiv udvikling efter en årrække præget af særdeles vanskelige markedsvilkår.

For hele regnskabsåret forventes fortsat et højere aktivitetsniveau sammenlignet med sidste regnskabsår. Resultat før renter forventes nu at udgøre cirka 6 % mod tidligere 5,5 % af omsætningen.

Forventninger til regnskabsåret 2014/2015

Selskabet forventer nu et resultat på 450 mio. før skat mod tidligere 390 mio. Forventningen til årets resultat var ved regnskabsårets begyndelse 350 mio. og blev justeret til en forventning om et resultat på 390 mio. før skat ved rapportering af regnskabet for første halvår af 2014/2015.

For regnskabsåret som helhed forventes en højere vækst end forudset ved regnskabsårets begyndelse og, at de positive takter i indtjeningen på enkeltstående projekter fastholdes.

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 2013/2014 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 2014/2015 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 2013/2014, 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 2013/2014 for nærmere beskrivelse af regnskabspraksis.

Visse nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag er trådt i kraft med virkning for regnskabsåret 2014/2015. 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 2014-30. juni 2015 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 2015 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. oktober 2014-30. juni 2015.

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 27. august 2015

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	
	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014
Omsætning	2.718.460	2.157.819	7.516.265	5.965.970
Produktionsomkostninger	-2.379.662	-1.871.151	-6.622.268	-5.223.603
Bruttoresultat	338.798	286.668	893.997	742.367
Administrations- og salgsomkostninger	-188.818	-174.395	-540.286	-504.486
Andre driftsindtægter og -omkostninger	198	-16	508	436
Resultat af primær drift	150.178	112.257	354.219	238.317
Resultat i associerede virksomheder	0	1.469	-2.000	1.469
Resultat før renter	150.178	113.726	352.219	239.786
Finansielle poster, netto	-5.073	-6.099	-16.976	-15.228
Resultat før skat	145.105	107.627	335.243	224.558
Skat af periodens resultat	-33.031	-26.374	-78.046	-57.089
Resultat efter skat	112.074	81.253	257.197	167.469
Resultat pr. aktie (kr.)	55,00	39,86	126,24	82,15

Totalindkomstopgørelse

Beløb i tkr.

	April kvartal		Første ni måneder	
	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014
Resultat efter skat	112.074	81.253	257.197	167.469
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen				
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-3.058	13	-5.339	-4.608
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, netto	-3.580	3.652	-9.130	13.570
Skat af anden totalindkomst	842	-845	2.146	-3.325
Anden totalindkomst	-5.796	2.820	-12.323	5.637
Totalindkomst i alt	106.278	84.073	244.874	173.106
Totalindkomst tilfalder				
Aktionærerne i Per Aarsleff A/S	106.313	84.023	245.009	172.700
Minoritetsaktionærer	-35	50	-135	406
I alt	106.278	84.073	244.874	173.106



Koncernbalance

Beløb i tkr.

	30/6 2015	30/9 2014	30/6 2014
Aktiver			
Immaterielle aktiver	176.773	164.980	166.031
Materielle aktiver	1.686.340	1.553.724	1.554.298
Andre langfristede aktiver	15.427	18.409	20.337
Langfristede aktiver	1.878.540	1.737.113	1.740.666
Varebeholdninger	211.982	199.256	205.722
Entreprisedebitorer	2.001.964	2.047.789	1.666.035
Igangværende arbejder	551.970	537.437	448.528
Øvrige tilgodehavender	80.174	126.449	120.905
Værdipapirer	197.699	0	0
Likvide beholdninger	588.689	322.903	231.260
Kortfristede aktiver	3.632.478	3.233.834	2.672.450
Aktiver i alt	5.511.018	4.970.947	4.413.116
Egenkapital og forpligtelser			
Egenkapital	2.165.770	1.952.308	1.873.126
Prioritetsgæld og kreditinstitutter	196.264	198.980	202.962
Anden gæld og hensatte forpligtelser	92.717	90.320	58.494
Udskudt skat	310.029	300.397	229.798
Langfristede forpligtelser	599.010	589.697	491.254
Prioritetsgæld og kreditinstitutter	455.612	296.386	316.168
Igangværende arbejder	558.853	512.037	422.425
Leverandørgæld	1.128.611	1.077.048	787.995
Anden gæld	603.162	543.471	522.148
Kortfristede forpligtelser	2.746.238	2.428.942	2.048.736
Forpligtelser i alt	3.345.248	3.018.639	2.539.990
Egenkapital og forpligtelser i alt	5.511.018	4.970.947	4.413.116



Pengestrømsopgørelse for koncernen

Beløb i tkr.

	Første ni måneder	
	2014/2015	2013/2014
Driftens likviditetsvirkning		
Resultat før renter	352.219	239.786
Af- og nedskrivninger	221.082	204.716
Øvrige reguleringer	137.326	36.925
Finansielle poster, netto	-16.976	-15.228
Betalte selskabsskatter	8.195	-39.836
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	701.846	426.363
Investeringernes likviditetsvirkning		
Nettoinvestering i materielle og immaterielle aktiver	-241.712	-191.317
Nettoinvestering i dattervirksomheder	-70.056	0
Nettoinvestering i associerede virksomheder	0	2.770
Nettoinvestering i værdipapirer	-197.699	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-509.467	-188.547
Finansieringens likviditetsvirkning	-75.231	-24.608
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-75.231	-24.608
Periodens ændring i likviditeten	117.148	213.208
Likviditet primo	30.095	-294.370
Periodens ændring i likviditeten	117.148	213.208
Likviditet ultimo	147.243	-81.162



Egenkapitalopgørelse for koncernen

Beløb i tkr.

	Aktiekapital	Reserve for valutakursregulering	Reserve for sikringstransaktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte	Aktionærer i Per Aarsleff A/S i alt	Minoritetsaktionærer	I alt
Egenkapital 1/10 2013	45.300	-26.021	-1.154	1.672.536	22.650	1.713.311	11.019	1.724.330
Totalindkomst								
Årets resultat				167.063		167.063	406	167.469
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder		-4.608				-4.608		-4.608
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter			13.570			13.570		13.570
Skat af afledte finansielle instrumenter			-3.325			-3.325		-3.325
Anden totalindkomst i alt	0	-4.608	10.245	0	0	5.637	0	5.637
Totalindkomst i alt	0	-4.608	10.245	167.063	0	172.700	406	173.106
Transaktioner med ejere								
Udbetalt udbytte					-22.650	-22.650		-22.650
Udbytte, egne aktier				2.265		2.265		2.265
Udbytte, minoritetsaktionærer							-3.925	-3.925
Transaktioner med ejere i alt	0	0	0	2.265	-22.650	-20.385	-3.925	-24.310
Egenkapital 30/6 2014	45.300	-30.629	9.091	1.841.864	0	1.865.626	7.500	1.873.126
Egenkapital 1/10 2014	45.300	-33.961	4.517	1.894.893	33.975	1.944.724	7.584	1.952.308
Totalindkomst								
Årets resultat				257.332		257.332	-135	257.197
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder		-5.339				-5.339		-5.339
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter			-9.130			-9.130		-9.130
Skat af afledte finansielle instrumenter			2.146			2.146		2.146
Anden totalindkomst i alt	0	-5.339	-6.984	0	0	-12.323	0	-12.323
Totalindkomst i alt	0	-5.339	-6.984	257.332	0	245.009	-135	244.874
Transaktioner med ejere								
Udbetalt udbytte					-33.975	-33.975		-33.975
Udbytte, egne aktier				3.398		3.398		3.398
Udbytte, minoritetsaktionærer							-835	-835
Transaktioner med ejere i alt	0	0	0	3.398	-33.975	-30.577	-835	-31.412
Egenkapital 30/6 2015	45.300	-39.300	-2.467	2.155.623	0	2.159.156	6.614	2.165.770



Selskabsmeddelelser offentliggjort i indeværende regnskabsår

29.10.2014	Aarsleff får styringsopgave i Etiopien
14.11.2014	Aarsleff opjusterer forventningerne til årsresultatet
04.12.2014	Aarsleff skal opføre rådhus for Novo Nordisk A/S
19.12.2014	Årsregnskabsmeddelelse vedrørende regnskabsåret 2013/2014
07.01.2015	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
30.01.2015	Afholdt generalforsamling
02.02.2015	Aarsleff får betinget kontrakt på ny containerterminal i Nuuk
27.02.2015	Delårsrapport for perioden 1/10-31/12 2014
27.04.2015	Anmeldelse i henhold til § 29 i lov om værdipapirhandel m.v.
15.05.2015	Aarsleff overtager islandsk virksomhed
18.05.2015	Aarsleff i slutforhandling med Banedanmark om elektrificering
29.05.2015	Delårsrapport for perioden 1/10 2014-31/3 2015
29.05.2015	Aarsleff indgår kontrakt på elektrificeringsprojekt med Banedanmark
02.07.2015	Anmeldelse i henhold til Selskabsloven § 55 og § 29 i Lov om værdipapirhandel m.v.
07.07.2015	Aarsleff skal udføre krydstogskaj på Gotland i Sverige
08.07.2015	Anmeldelse i henhold til Selskabsloven § 55 og § 29 i Lov om værdipapirhandel m.v.
15.07.2015	Aarsleff tæt på kontrakt om udvidelse af Frederikshavn Havn
21.08.2015	Ístak Ísland skal bygge ny amerikansk ambassade i Reykjavík
26.08.2015	Aarsleff indgår kontrakt på udvidelse af Frederikshavn Havn

Yderligere oplysninger fås på www.aarsleff.com