

NASDAQ OMX København A/S
Nicolaj Plads 6
Postboks 1040

1007 København K

Åbyhøj 27.5.2013
Ref.: JSZ/til



Halvårsrapport for perioden 1/10 2012-31/3 2013

Bestyrelsen for Per Aarsleff A/S har i dag behandlet og godkendt selskabets delårsrapport for første halvår af regnskabsåret 2012/2013. Delårsrapporten er ikke revideret eller gennemgået af selskabets revisor.

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

Resultat af første halvår:

- Resultatet før skat blev 84 mio. mod 76 mio. i første halvår sidste regnskabsår.
- Koncernomsætningen blev 3.497 mio.
- Anlæg bidrager med et resultat før renter på 40 mio.
- Rørteknik bidrager med et resultat før renter på 39 mio.
- Fundering bidrager med et resultat før renter på 11 mio.
- Rentebærende nettogæld udgør 46 mio. pr. 31. marts 2013.

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

CVR nr. 24257797

Forhandlinger om køb:

- Per Aarsleff A/S har indledt forhandlinger med Aegion Group USA om køb af Aegions 50 % aktiepost i det fællesejede tyske selskab Insituform Rohrsanierungstechniken GmbH, som omsætter for cirka 500 mio. pr. år og beskæftiger cirka 250 medarbejdere.

Forventninger til regnskabsåret 2012/2013:

- Per Aarsleff A/S fastholder forventningen om et resultat før skat på 200 mio. for hele regnskabsåret 2012/2013.

Niels Skovgaard Møller
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.

	Januar kvartal		1. halvår		Regnskabsåret
	2012/2013	2011/2012	2012/2013	2011/2012	2011/2012
Resultatopgørelse					
Omsætning	1.511	1.473	3.497	3.178	6.676
Heraf udført i udlandet	570	716	1.281	1.398	2.799
Resultat af primær drift	8	20	89	83	182
Resultat før renter	7	18	90	85	183
Finansielle poster, netto	-3	-3	-6	-9	-17
Resultat før skat	4	15	84	76	166
Resultat efter skat	-3	6	56	51	112
Balance					
Langfristede aktiver			1.644	1.617	1.620
Kortfristede aktiver			2.219	2.259	2.622
Aktiver i alt			3.863	3.876	4.242
Egenkapital			1.621	1.521	1.594
Langfristede forpligtelser			472	454	500
Kortfristede forpligtelser			1.770	1.901	2.148
Egenkapital og forpligtelser i alt			3.863	3.876	4.242
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	75	27	271	192	373
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-51	-76	-137	-135	-281
Heraf til investering i materielle aktiver, netto	-51	-78	-102	-144	-291
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-27	-20	-28	-6	0
Periodens ændring i likviditeten	-3	-69	106	51	92
Nøgletal					
Bruttomargin, %	9,6	9,5	10,5	10,4	10,3
Overskudsgrad (EBIT-margin), %	0,6	1,4	2,6	2,6	2,7
Resultatgrad (før skat-margin), %	0,3	1,0	2,4	2,4	2,5
Afkast af investeret kapital (ROIC), % *			5,5	4,9	11,0
Egenkapitalforrentning (ROE), % *			3,5	3,4	7,3
Egenkapitalandel, %			42,0	39,2	37,6
Resultat pr. aktie (EPS), kr.	-1,5	2,8	27,4	25,0	55,0
Antal medarbejdere			3.875	3.608	3.620

Nøgletalsdefinitioner fremgår af årsrapporten for 2011/2012 på side 70.

* Ikke omregnet til helårstal.



Ledelsens beretning vedrørende første halvår af regnskabsåret 2012/2013

Aarsleff-koncernens økonomiske udvikling

Resultatopgørelse

Koncernens omsætning steg i første halvår af regnskabsåret 2012/2013 med 319 mio. eller 10 % fra 3.178 mio. til 3.497 mio. Omsætningen i Danmark steg med 24 %, mens omsætningen i udlandet faldt med 8 %.

Administrations- og salgsomkostninger udgør 8 % af omsætningen mod 7,8 % i halvåret året før.

Resultat af primær drift er et overskud på 89,7 mio. mod 83,0 mio. i halvåret sidste regnskabsår.

Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder blev 0,6 mio. mod 2,2 mio. i sidste regnskabsår.

Finansielle poster netto er -6,2 mio. mod -9,7 mio. sidste regnskabsår.

Resultat før skat i første halvår af regnskabsåret er et overskud på 84,1 mio. mod et overskud på 75,5 mio. i halvåret året før.

Koncernens resultat efter skat i første halvår 2012/2013 er et overskud på 55,8 mio. mod et overskud sidste regnskabsår på 51,1 mio.

Balance

Koncernens balancesum udgør 3.863 mio. pr. 31. marts 2013. Dette svarer til et fald på 379 mio. i forhold til balancesummen ved udgangen af sidste regnskabsår på 4.242 mio.

Koncernens rentebærende gæld minus rentebærende aktiver udgør en nettogæld på 46 mio. mod en nettogæld på 149 mio. pr. 30. september 2012.

Egenkapitalen udgør 1.621 mio. mod 1.594 mio. ved udgangen af sidste regnskabsår eller 42,0 % af den samlede balancesum sammenlignet med 37,6 % ved regnskabsårets start.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgør 271 mio. mod 192 mio. i halvåret sidste regnskabsår.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter udgør -137 mio. mod -135 mio. i halvåret sidste regnskabsår.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter udgør -28 mio. mod -6 mio. i halvåret sidste regnskabsår.

Periodens ændring i likviditeten er således positiv med 106 mio.

Segmentresultater

Beløb i mio. kr.	Anlæg		Rørteknik		Fundering		Total	
	1. halvår		1. halvår		1. halvår		1. halvår	
	2012/2013	2011/2012	2012/2013	2011/2012	2012/2013	2011/2012	2012/2013	2011/2012
Segmentomsætning	2.492	2.157	559	553	488	578	3.539	3.288
Intern omsætning	-27	-95	-11	-6	-4	-9	-42	-110
Omsætning	2.465	2.062	548	547	484	569	3.497	3.178
Heraf udført i udlandet	689	696	305	315	287	387	1.281	1.398
Resultat af primær drift	40	34	38	43	11	6	89	83
Resultat i associerede virksomheder	0	1	1	1	0	0	1	2
Resultat før renter	40	35	39	44	11	6	90	85
Finansielle poster, netto							-6	-9
Resultat før skat							84	76
Resultat før renter, %	1,6	1,7	7,1	8,0	2,3	1,1	2,6	2,7
Antal medarbejdere	2.605	2.224	601	590	669	794	3.875	3.608

Anlæg – forventning om positiv tendens i resten af regnskabsåret

Omsætningen blev i første halvår 2.465 mio. eller 20 % højere end samme periode sidste regnskabsår. Omsætningen i udlandet blev 689 mio. sammenlignet med 696 mio. i halvåret året før, mens omsætningen i Danmark steg med 30 % fra 1.366 mio. til 1.776 mio.

Resultat før renter blev 40 mio. mod 35 mio. sidste regnskabsår.

Resultaterne i datterselskaberne Dan Jord A/S, Wicotec Kirkebjerg A/S, Petri & Haugsted as, Aarsleff Rail A/S, Østergaard A/S, Brødrene Hedegaard A/S, VG Entreprenør A/S og Per Aarsleff Grønland ApS er samlet set som forventet ved regnskabsårets begyndelse.

Pr. 1. oktober 2012 fusionerede Wicotec A/S med Kirkebjerg A/S. Fusionen forløber som planlagt.

Der er i 2. kvartal af regnskabsåret indgået forlig med Danida vedrørende vejprojekt udført i tidligere år i Mellemamerika. Forligsbeløbet svarer til de foretagne hensættelser.

For hele regnskabsåret 2012/2013 forventes nu et lidt højere aktivitetsniveau mod tidligere udmelding, som var på niveau med året før. Resultat før renter forventes nu at ligge på cirka 2,5-3 % af omsætningen mod tidligere 2,5 %.

Rørteknik – høj aktivitet i Danmark, men nogle udenlandske datterselskaber lever ikke op til forventningerne

Omsætningen blev i første halvår 548 mio. og er på samme niveau som sidste regnskabsår. Omsætningen i Danmark blev 243 mio. eller 5 % højere end tilsvarende periode sidste regnskabsår. Omsætningen i udlandet blev 305 mio. eller 3 % lavere end sidste regnskabsår.

Resultat før renter blev 39 mio. mod 44 mio. sidste regnskabsår og er som forventet ved regnskabsårets begyndelse.

Resultaterne i Danmark inden for forsyningssektoren og bolig- og industrisegmenterne er bedre end forventede ved årets begyndelse. Eksportaktiviteterne inden for vandbehandlingsprojekter bidrager ligeledes bedre end forventet ved



regnskabsårets begyndelse. Det samlede resultat for datterselskaberne lever ikke op til forventningerne. Resultaterne i Polen og Rusland er bedre end forventede, mens resultaterne i datterselskaberne i Sverige, Finland og England ikke lever op til forventningerne ved regnskabsårets begyndelse.

Rørteknik forventer nu et aktivitetsniveau for hele regnskabsåret på niveau med sidste regnskabsår mod det tidligere udmeldte højere aktivitetsniveau. Resultat før renter forventes for hele regnskabsåret fortsat at ligge på 5 % af omsætningen.

Fundering – resultatforbedringer i udenlandske datterselskaber, men langsommere end forventet

Omsætningen blev i første halvår 484 mio. mod 569 mio. sidste regnskabsår. Omsætningen i udlandet blev 287 mio. mod 387 mio. sidste regnskabsår. I Danmark blev omsætningen 197 mio. mod 182 mio. sidste år.

Resultat før renter blev 11 mio. sammenlignet med 6 mio. i samme periode sidste regnskabsår og lever ikke op til forventningerne for halvåret.

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 produktivitetsforbedringer forventes fortsat for året som helhed nogen forbedring af driften sammenlignet med sidste regnskabsår. Konkurrencebetingelserne er imidlertid hårdere end forventede, og resultatforbedringerne tager længere tid end forudsat ved regnskabsårets begyndelse.

Resultaterne i selskaberne i Polen og i England lever ikke op til forventningerne i halvåret. Markedsvilkårene på markederne i Polen og England var vanskelige i første halvår, men udsigterne for andet halvår medfører fortsat en forventning om en forbedring af resultatet for hele regnskabsåret sammenlignet med sidste regnskabsår.

Resultatet i datterselskabet i Tyskland lever i første halvår op til forventningerne ved regnskabsårets begyndelse.

Som følge af resultatet i andet kvartal af regnskabsåret og de vanskelige markedsvilkår på udenlandske markeder forventes resultatet før renter nu at udgøre 3 % af omsætningen mod tidligere 4 %. Aktivitetsniveauet for hele regnskabsåret forventes nu at blive lavere end sidste år mod tidligere udmeldt lidt højere.

Forventninger til regnskabsåret 2012/2013

Virksomheden forventer fortsat, som meddelt ved offentliggørelse af årsrapporten for 2011/2012, et resultat før skat på 200 mio. for hele regnskabsåret 2012/2013.

Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten for første halvår af regnskabsåret 2012/2013 er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Der er ikke udarbejdet halvårsrapport for moderselskabet.

Anvendt regnskabspraksis i halvårsrapporten er uændret i forhold til selskabets årsrapport for 2011/2012, 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 2011/2012 for nærmere beskrivelse af regnskabspraksis.

Visse nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag er trådt i kraft med virkning for regnskabsåret 2012/2013. Det er ledelsens vurdering, at disse standarder og fortolkningsbidrag ikke får væsentlig indvirkning på årsrapporten.

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



Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. oktober 2012-31. marts 2013 for Per Aarsleff A/S.

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

Halvårsrapporten er ikke revideret eller gennemgået af selskabets revisor.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at halvårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2013 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. oktober 2012-31. marts 2013.

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. maj 2013

Direktion

Ebbe Malte Iversen
Administrerende direktør

Lars M. Carlsen

Bestyrelse

Niels Skovgaard Møller
Formand

Andreas Lundby
Næstformand

Carsten Fode

Peter Arndrup Poulsen

Rikke Gulddal Christensen
Medarbejdervalgt

Søren Kristensen
Medarbejdervalgt



Koncernresultatoppgørelse

Beløb i tkr.

	Januar kvartal		1. halvår	
	2012/2013	2011/2012	2012/2013	2011/2012
Omsætning	1.510.995	1.472.480	3.497.382	3.177.700
Produktionsomkostninger	-1.365.627	-1.332.152	-3.129.570	-2.846.987
Bruttoresultat	145.368	140.328	367.812	330.713
Administrations- og salgsomkostninger	-136.881	-120.641	-279.453	-248.751
Andre driftsindtægter og -omkostninger	871	398	1.367	1.059
Resultat af primær drift	9.358	20.085	89.726	83.021
Resultat i associerede virksomheder	-1.784	-1.544	644	2.157
Resultat før renter	7.574	18.541	90.370	85.178
Finansielle poster, netto	-3.330	-4.223	-6.237	-9.658
Resultat før skat	4.244	14.318	84.133	75.520
Skat af periodens resultat	-7.344	-8.626	-28.315	-24.461
Resultat efter skat	-3.100	5.692	55.818	51.059
Resultat pr. aktie (kr.)	-1,5	2,8	27,4	25,0

Totalindkomstoppgørelse

Beløb i tkr.

	Januar kvartal		1. halvår	
	2012/2013	2011/2012	2012/2013	2011/2012
Resultat efter skat	-3.100	5.692	55.818	51.059
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-1.460	15.901	-2.197	19.622
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, netto	-8.032	-9.268	-5.581	-11.925
Anden totalindkomst indregnet direkte i egenkapitalen	-9.492	6.633	-7.778	7.697
Totalindkomst i alt	-12.592	12.325	48.040	58.756
Totalindkomst tilfaldet				
Aktionærerne i Per Aarsleff A/S	-12.592	12.325	48.040	58.756



Koncernbalance

Beløb i tkr.

	31/3 2013	30/9 2012	31/3 2012
Aktiver			
Immaterielle aktiver	113.318	82.054	86.897
Materielle aktiver	1.466.221	1.467.083	1.457.816
Andre langfristede aktiver	64.957	70.341	71.788
Langfristede aktiver	1.644.496	1.619.478	1.616.501
Varebeholdninger	195.757	191.292	181.885
Entreprisedebitorer	963.692	1.418.608	1.131.320
Igangværende arbejder	334.041	334.202	316.106
Øvrige tilgodehavender	98.294	102.847	111.442
Likvide beholdninger	626.939	575.468	518.396
Kortfristede aktiver	2.218.723	2.622.417	2.259.149
Aktiver i alt	3.863.219	4.241.895	3.875.650
Egenkapital og forpligtelser			
Egenkapital	1.621.403	1.593.748	1.520.823
Prioritetsgæld og kreditinstitutter	205.883	204.015	198.347
Anden gæld og hensatte forpligtelser	40.374	81.796	74.402
Udskudt skat	225.465	214.317	180.727
Langfristede forpligtelser	471.722	500.128	453.476
Kreditinstitutter	466.833	520.939	504.004
Igangværende arbejder	304.016	403.178	420.372
Leverandørgæld	583.736	789.806	570.362
Anden gæld	415.509	434.096	406.613
Kortfristede forpligtelser	1.770.094	2.148.019	1.901.351
Forpligtelser i alt	2.241.816	2.648.147	2.354.827
Egenkapital og forpligtelser i alt	3.863.219	4.241.895	3.875.650



Pengestrømsoppgørelse for koncernen

Beløb i tkr.

1. halvår

	2012/2013	2011/2012
Driftens likviditetsvirkning		
Resultat før renter	90.370	85.178
Afskrivninger	132.659	127.357
Øvrige reguleringer	61.515	16.021
Finansielle poster, netto	-6.237	-9.658
Betalte selskabsskatter	-7.767	-27.030
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	270.540	191.868
Investeringernes likviditetsvirkning		
Nettoinvestering i materielle og immaterielle aktiver	-101.942	-143.923
Nettoinvestering i dattervirksomheder	-41.409	0
Nettoinvestering i associerede virksomheder	6.642	9.278
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-136.709	-134.645
Finansieringens likviditetsvirkning	-28.250	-6.352
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-28.250	-6.352
Periodens ændring i likviditeten	105.581	50.871
Likviditet primo	57.892	-33.611
Periodens ændring i likviditeten	105.581	50.871
Likviditet ultimo	163.473	17.260



Egenkapitaloppgørelse for koncernen

Beløb i tkr.

	Aktionærerne i Per Aarsleff A/S' andel					I alt
	Aktiekapital	Reserve for valutakurs-regulering	Reserve for sikringstrans-aktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte	
Egenkapital 1/10 2011	45.300	-43.082	5.574	1.453.187	10.872	1.471.851
Egenkapitalbevægelser i 1. halvår 2011/2012						
Periodens totalindkomst		19.622	-11.925	51.059		58.756
Udbetalt udbytte					-10.872	-10.872
Udbytte, egne aktier				1.088		1.088
Egenkapitalbevægelser i 1. halvår 2011/2012	0	19.622	-11.925	52.147	-10.872	48.972
Egenkapital 31/3 2012	45.300	-23.460	-6.351	1.505.334	0	1.520.823
Egenkapital 1/10 2012	45.300	-13.629	-4.286	1.543.713	22.650	1.593.748
Egenkapitalbevægelser i 1. halvår 2012/2013						
Periodens totalindkomst		-2.197	-5.581	55.818		48.040
Udbetalt udbytte					-22.650	-22.650
Udbytte, egne aktier				2.265		2.265
Egenkapitalbevægelser i 1. halvår 2012/2013	0	-2.197	-5.581	58.083	-22.650	27.655
Egenkapital 31/3 2013	45.300	-15.826	-9.867	1.601.796	0	1.621.403

Aktiekapitalen består af 2.700 tkr. A-aktier og 42.600 tkr. B-aktier.



Selskabsmeddelelser offentliggjort i indeværende regnskabsår

31.10.2012	Nyt afløbssystem ved Langelinie i Odense
06.12.2012	Aarsleff skal udføre bassinledning ved Damhusåen
19.12.2012	Årsregnskabsmeddelelse vedrørende regnskabsåret 2011/2012
02.01.2013	Brødrene Hedegaard genvinder kontrakt for Københavns Lufthavne
09.01.2012	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
09.01.2013	Aarsleff skal udføre den nye Värtahamnen i Stockholm
18.01.2013	Aarsleff skal bygge broer på København-Ringsted-banen
31.01.2013	Afholdt generalforsamling
27.02.2013	Delårsrapport for perioden 1/10-31/12 2012
27.05.2013	Halvårsrapport for perioden 1/10 2012-31/3 2013

Yderligere oplysninger fås på www.aarsleff.com