

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

19. december 2014
Ref.: JSZ/til



Årsregnskabsmeddelelse for 2013/2014

Bestyrelsen for Per Aarsleff A/S har i dag behandlet og godkendt selskabets reviderede årsrapport for 2013/2014.

Årets resultat:

- Resultatet før skat blev 330 mio.
- Koncernomsætningen blev 8.522 mio.
- Anlæg bidrager med et resultat før renter på 243 mio.
- Rørteknik bidrager med et resultat før renter på 37 mio.
- Fundering bidrager med et resultat før renter på 71 mio.
- Pengestrømme fra driften fratrasket investeringer udgør et positivt likviditetsflow på 356 mio.
- Bestyrelsen indstiller, at udbyttet fastsættes til 15 kr. pr. aktie svarende til en udbetaling på 31 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 2014/2015:

- For det kommende regnskabsår forventes et resultat før skat på 350 mio.

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 tkr.

	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014
Resultatopgørelse					
Omsætning	4.337.382	6.147.489	6.676.165	7.375.888	8.522.363
Heraf udført i udlandet	1.489.609	2.793.218	2.798.975	2.476.654	2.850.499
Resultat af primær drift	62.195	136.318	181.656	213.399	350.483
Resultat før renter	79.389	152.837	182.559	213.477	350.952
Finansielle poster, netto	-13.590	-19.458	-16.622	-16.531	-21.273
Resultat før skat	65.799	133.379	165.937	196.946	329.678
Årets resultat	48.008	97.778	112.062	149.892	254.609
Balance					
Langfristede aktiver	1.402.535	1.587.942	1.619.478	1.738.752	1.737.113
Kortfristede aktiver	2.110.948	2.778.905	2.622.417	2.797.867	3.233.835
Aktiver i alt	3.513.483	4.366.847	4.241.895	4.536.619	4.970.948
Egenkapital	1.397.640	1.471.851	1.593.749	1.724.330	1.952.308
Langfristede forpligtelser	384.217	449.019	500.128	486.048	589.697
Kortfristede forpligtelser	1.731.626	2.445.977	2.148.018	2.326.241	2.428.944
Egenkapital og forpligtelser i alt	3.513.483	4.366.847	4.241.895	4.536.619	4.970.948
Rentebærende nettogæld	100.004	231.094	149.486	506.611	209.873
Investeret kapital (IC)	1.436.231	1.622.583	1.674.496	2.214.266	2.147.538
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	229.145	330.604	374.584	40.949	612.123
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-216.541	-428.817	-282.758	-370.203	-255.734
Heraf til investering i materielle aktiver, netto	-252.408	-278.030	-290.758	-241.416	-256.327
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-52.865	26.465	-324	-24.334	-29.900
Årets ændring i likviditeten	-40.261	-71.748	91.502	-353.588	326.489
Nøgletal					
Bruttomargin, %	12,2	10,0	10,3	10,8	12,1
Overskudsgrad (EBIT-margin), %	1,4	2,2	2,7	2,9	4,1
Resultatgrad (før skat-margin), %	1,5	2,2	2,5	2,7	3,9
Afkast af investeret kapital (ROIC), %	4,5	8,9	11,0	11,0	16,1
Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC), %	3,3	6,5	7,4	8,4	12,4
Egenkapitalforrentning (ROE), %	3,7	6,8	7,4	9,0	13,9
Egenkapitalandel, %	39,8	33,7	37,6	38,0	39,3
Resultat pr. aktie (EPS), kr.	24,60	47,98	54,97	73,20	124,65
Børskurs pr. 30. september pr. 20 kr. aktie, kr.	410	376	397	681	972
Kurs/indre værdi, kr.	0,60	0,52	0,51	0,81	1,01
Udbytte pr. aktie, kr.	4,80	4,80	10,00	10,00	15,00
Antal medarbejdere	3.162	3.473	3.620	4.019	4.532



Året i hovedtræk

Koncernresultatet for regnskabsåret 2013/2014 er et overskud på 330 mio. før skat mod 197 mio. året før. Resultatforventningen var 260 mio. før skat ved regnskabsårets begyndelse og blev justeret efter tredje kvartal til 290 mio. og igen den 14. november 2014 til 330 mio.

Omsætningen udgør 8.522 mio. sammenlignet med 7.376 mio. sidste regnskabsår – en stigning på 16 %.

Den danske del af omsætningen udgør 5.672 mio. mod 4.899 mio. sidste regnskabsår. Den udenlandske del udgør 2.850 mio. mod 2.477 mio. sidste regnskabsår.

Årets resultat efter skat er 255 mio. mod 150 mio. sidste regnskabsår. De samlede investeringer udgjorde 256 mio.

Pengestrømme fra drift fratrasket investeringer udgør et positivt likviditetsflow på 356 mio. mod et negativt likviditetsflow på 329 mio. sidste regnskabsår.

Koncernens rentebærende nettogæld er 210 mio. mod 507 mio. pr. 30. september 2013.

Anlæg bidrager med et resultat før renter på 243 mio. mod 101 mio. sidste regnskabsår. Rørteknik bidrager med 37 mio. før renter mod 51 mio. sidste regnskabsår. Fundering bidrager med 71 mio. før renter mod 61 mio. sidste regnskabsår.

Den samlede resultatgrad i koncernen er 3,9 % mod 2,7 % sidste regnskabsår. Egenkapitalen udgør 39,3 % af den samlede balance mod 38 % ved udgangen af sidste regnskabsår. Forrentning af egenkapitalen udgør 13,9 % mod 9 % sidste regnskabsår.

Antallet af heltidsbeskæftigede udgør 4.532 mod 4.019 i sidste regnskabsår.

Bestyrelsen indstiller, at udbyttet fastsættes til 15 kr. pr. aktie svarende til en udbetaling på 31 mio.

Aarsleff-koncernens økonomiske udvikling

Regnskabsberetning

Koncernregnskabet for Per Aarsleff A/S for 2013/2014 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 2013/2014 med 1.146 mio. eller 16 % fra 7.376 mio. til 8.522 mio.

Omsætningen i Danmark steg med 773 mio. eller 16 % fra 4.899 mio. til 5.672 mio. Arbejde udført i udlandet steg med 373 mio. eller 15 % fra 2.477 mio. til 2.850 mio.

Produktionsomkostningerne, der omfatter direkte produktionsomkostninger og andre produktionsomkostninger samt afskrivninger på produktionsanlæg og fortjeneste ved salg af anlægsaktiver, er steget fra 6.581 mio. til 7.487 mio. eller med 906 mio. svarende til 14 %. Bruttoresultatet er steget med 241 mio. svarende til en stigning på 30 % i forhold til året før.

Administrations- og salgsomkostninger er steget fra 581 mio. til 684 mio. eller med 103 mio. svarende til 18 %.

Resultat af primær drift er et overskud på 350,5 mio. mod 213,4 mio. sidste regnskabsår eller en stigning på 137,1 mio.

Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder er steget fra 0,1 mio. sidste regnskabsår til 0,5 mio. i indeværende år.



Finansielle indtægter udgør 3,4 mio. i indeværende år mod 4,6 mio. sidste år. Finansielle omkostninger udgør 24,7 mio. mod 21,2 mio. sidste år.

Resultat før skat er et overskud på 329,7 mio. mod et overskud på 196,9 mio. sidste regnskabsår.

Skat af årets resultat udgør 75,1 mio. svarende til en skatteprocent på 22,8 %. Årets skat består af en aktuel skatteudgift på 23,3 mio. og en regulering af udskudte skatter samt skatteaktiver på 51,8 mio. Skatteprocenten er påvirket af en ændret vurdering af udskudt skat samt negativ udenlandsk indkomst. På nogle underskudsgivende selskaber i udlandet er der optaget skatteaktiv. Koncernens udskudte skatteaktiver er vurderet forsigtigt ud fra forventninger om realisation ved modregning i fremtidig indtjening.

Koncernens årsresultat efter skat er et overskud på 254,6 mio. mod et overskud sidste regnskabsår på 149,9 mio.

Balance

Koncernens balancesum udgør 4.971 mio. pr. 30/9 2014. Dette svarer til en stigning på 434 mio. i forhold til balancesummen ved udgangen af sidste regnskabsår på 4.537 mio.

Tilgodehavender er steget med i alt 467 mio. Likvide beholdninger er faldet med 29 mio.

Koncernens rentebærende gæld minus rentebærende aktiver udgør en nettogæld på 210 mio. mod en nettogæld på 507 mio. pr. 30/9 2013.

Egenkapitalen udgør 1.952 mio. pr. 30/9 2014 mod 1.724 mio. ved udgangen af sidste regnskabsår.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgør 612 mio. mod 41 mio. sidste regnskabsår eller en stigning på 571 mio.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter udgør -256 mio. mod -370 mio. sidste regnskabsår.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter udgør -30 mio. mod -24 mio. sidste regnskabsår.

Likviditeten er således øget med 326 mio. i perioden.

Offentliggørelse af årsrapport

Årsrapporten for regnskabsåret 2013/2014 offentliggøres elektronisk den 8. januar 2015.

Segmentresultater (mio. kr.)

	Anlæg		Rørteknik		Fundering		Koncern i alt	
	2013/14	2012/13	2013/14	2012/13	2013/14	2012/13	2013/14	2012/13
Segmentomsætning	5.673	5.188	1.596	1.236	1.328	1.096	8.597	7.520
Intern omsætning	-41	-110	-12	-17	-22	-17	-75	-144
Omsætning	5.632	5.078	1.584	1.219	1.306	1.079	8.522	7.376
Heraf udført i udlandet	865	1.053	1.182	796	803	628	2.850	2.477
Resultat af primær drift	243	101	37	51	71	61	351	213
Resultat i associerede virksomheder			0	0			0	0
Resultat før renter	243	101	37	51	71	61	351	213
Resultat før renter i %	4,3	2,0	2,3	4,2	5,4	5,7	4,1	2,9
ROIC, %	26,9	13,8	5,9	9,7	10,9	8,8	16,1	11,0
ROIC efter skat, %	20,8	10,5	4,6	7,4	8,4	6,7	12,4	8,4
Segmentaktiver	2.422	2.063	929	1.015	1.279	1.087	4.630	4.165
Anlægsinvesteringer	143	131	55	59	58	51	256	241
Af- og nedskrivninger	130	137	69	59	79	79	278	275
Kapitalandele i associerede virksomheder			15	17			15	17
Goodwill	83	83	57	57	7	7	147	147
Segmentforpligtelser	1.340	964	252	274	604	414	2.196	1.652
Investeret kapital (IC)	897	915	605	649	646	650	2.148	2.214
Antal ansatte:								
14-dages lønnede	1.998	1.858	475	380	437	421	2.910	2.659
Ingeniører, teknikere og administrativt personale	950	792	368	304	304	264	1.622	1.360
I alt	2.948	2.650	843	684	741	685	4.532	4.019

Geografiske oplysninger	Danmark		Udland		Koncern i alt	
	2013/14	2012/13	2013/14	2012/13	2013/14	2012/13
Omsætning	5.672	4.899	2.850	2.477	8.522	7.376
Segmentaktiver, langfristede	1.249	1.204	484	533	1.733	1.737

Året i Anlæg

Segmentresultatet er 243 mio. før renter eller 4,3 % af omsætningen. Resultatet er bedre end forventet. Omsætningen steg med 11 % til 5.632 mio. Omsætningen i Danmark steg med 18 % til 4.767 mio., og omsætningen i udlandet faldt med 18 % til 865 mio.

Resultatet er bedre end forventet ved regnskabsårets begyndelse blandt andet som følge af en positiv afslutning af havmølleprojektet DanTysk. Generelt har indtjeningen på gennemførte anlægsprojekter i regnskabsåret været bedre end forventet, og resultatgraden opfylder det langsigtede mål.

Ordrebeholdningen ved udgangen af regnskabsåret er højere end ved udgangen af sidste regnskabsår.

På det danske anlægsmarked er aktiviteterne i moderselskabet præget af generel høj aktivitet og en generelt højere rentabilitet i projektgennemførelsen. De forestående mega-udbud tiltrækker udenlandske aktører. Tilbudsomkostningerne ved at deltage i de store projekter er væsentlige, ikke mindst vedrørende Femern Bælt-forbindelsen, Storstrømsbroen og Banedanmarks udbud vedrørende elektrificering af størstedelen af det danske jernbanenet.

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

Wicotec Kirkebjerg A/S udfører tekniske installationer i bred forstand, teknisk service samt ledningsarbejder og fjernvarmeinstallationer. Udviklingen i Wicotec Kirkebjerg A/S følger de opstillede mål i forbindelse med fusionen for to år siden om blandt andet at opnå en overskudsgrad på 3-4 % af omsætningen inden for en kortere periode. Selskabet vedtog i regnskabsåret en ny strategi, som prioriterer tekniske drifts- og servicearbejder samt videreudvikling af tværgående kompetencer inden for teknikentrepriser. Årsresultatet er bedre end forventet ved regnskabsårets begyndelse.

I Aarsleff Rail A/S er koncernens kompetencer inden for jernbanearbejder samlet. Der er stigende aktivitet i selskabet, og udviklingen forløber planmæssigt.

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

Petri & Haugsted AS udfører kabelarbejder og kommunikationsledninger. Resultatet lever ikke op til forventningerne, men aktiviteterne er stabiliseret efter tilpasninger i selskabet.

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

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

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



Året i Rørteknik

Segmentresultatet er 37 mio. før renter eller 2,3 % af omsætningen. Resultatet lever ikke op til forventningerne. Omsætningen steg med 30 % til 1.584 mio. Omsætningen i Danmark faldt med 5 % til 402 mio., og omsætningen i udlandet steg med 48 % til 1.182 mio.

Resultatet lever ikke op til forventningen ved regnskabsårets begyndelse.

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

Resultatet for eksportprojekter inden for drikke- og spildevandsforsyning er lavere end forventet ved regnskabsårets begyndelse. Projekterne er hovedsageligt gennemført på de primære markeder i de baltiske lande, Rusland og Ukraine. Det lavere resultat skyldes et lavere aktivitetsniveau som følge af den markedsmæssige situation i regionen.

Det samlede resultat for datterselskaberne lever ikke op til forventningerne ved regnskabsårets begyndelse. Omsætningen er steget væsentligt, som følge af at Aarsleff nu er eneaktionær i det tyske No-Dig-datterselskab.

Resultatet i det nu fuldt integrerede tyske datterselskab lever op til forventningerne. Der er fortsat fokus på at udbygge samarbejdet med de øvrige koncernselskaber. Der er god ordreindgang og ordrebeholdning, selvom konkurrencen er intens på det tyske marked.

I Rusland har aktivitetsniveauet inden for ledningsfornyelsesaktiviteter kunnet bibeholdes på et højt niveau med et resultat over det forventede til følge.

Resultatet i datterselskabet i Sverige er som forventet ved regnskabsårets begyndelse. Selskabet har et stabilt aktivitets- og indtjeningsniveau.

Resultaterne i selskaberne i Polen og Finland lever ikke op til forventningerne ved regnskabsårets begyndelse, og der er foretaget kapacitetstilpasninger.

På de nye markeder i Norge og i Holland er der stigende aktivitet.

Konkurrencesituationen inden for opgravningsfri ledningsfornyelse lægger et øget pres på marginalerne. Der er fortsat fokus på produkt- og metodeudvikling med øget konkurrenceevne som mål, og 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 omsætning på samme niveau som i dette regnskabsår. 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 %.



Året i Fundering

Segmentresultatet er 71 mio. før renter eller 5,4 % af omsætningen. Resultatet er lidt bedre end forventet. Omsætningen steg med 21 % og udgjorde 1.306 mio. Omsætningen i Danmark steg med 12 % til 503 mio., og omsætningen i udlandet steg med 28 % til 803 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.

Resultaterne af aktiviteterne i moderselskabet er bedre end forventet blandt andet som følge af god beskæftigelse inden for infrastrukturprojekter, som udføres i samarbejde med Anlæg. Aktiviteterne inden for industriel pælefundering har været stigende i regnskabsåret.

Det samlede resultat for datterselskaberne lever ikke op til forventningerne ved regnskabsårets begyndelse især som følge af resultaterne i Sverige og England. Datterselskabet i Polen har dog præsteret et resultat over det forventede, ligesom datterselskabet i Tyskland, hvor kapacitetsudnyttelsen er høj primært inden for fundering af vindmøllefundamenter på landjorden.

I Sverige er gennemført tilpasninger, ledelsen er styrket, og organisationen er nu på plads.

I England er der ligeledes gennemført tilpasninger. Der er positive tendenser primært på boligmarkedet og inden for mindre byggerier generelt. Mod slutningen af regnskabsåret er aktiviteterne overskudsgivende.

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.

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

Det nye regnskabsår og strategiske fokusområder

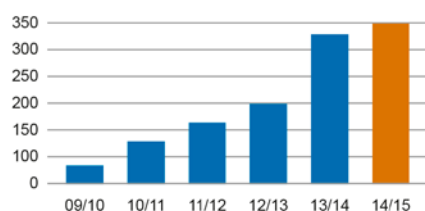
I det nye regnskabsår forventes et højere aktivitetsniveau, et resultat før skat på 350 mio. og investeringer på 380 mio. Resultatet indeholder forventning om avance i forbindelse med salg af ejendom på knap 17 mio.

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. Anlæg forventer et stigende aktivitetsniveau og et resultat før renter i procent af omsætningen på 3,5-4 %.

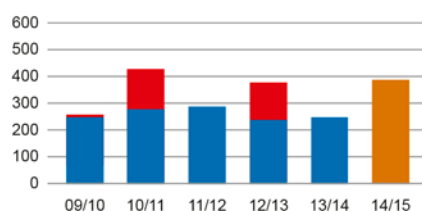
Rørteknik forventer samme aktivitetsniveau som sidste regnskabsår og et resultat før renter på cirka 4 %.

Fundering forventer et højere aktivitetsniveau, især på det danske og det engelske marked, og et resultat før renter på cirka 5,5 % af omsætningen.

AARSLEFF
Resultat før skat i mio. kr.
Forventning 350 mio.



AARSLEFF
Investeringer i materielle aktiver og virksomheder i mio. kr.
I materielle aktiver I virksomheder Forventning 380 mio.



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

De forventede investeringer på 380 mio. er cirka 125 mio. større end sidste år. Stigningen fordeles ligeligt på maskiner og bygninger. Blandt andet begynder vi opførelse af et nyt kontordomicil i Aarhus med forventet indflytning i efteråret 2016.

Strategiske fokusområder

Aarsleff-koncernen har udviklet kompetencer på internationalt niveau, som gør det muligt at deltage i store infrastrukturprojekter i Danmark, ofte i samarbejde med internationale entreprenørselskaber. Erfaringer herfra skaber yderligere muligheder for udnyttelse af fremtidige internationale forretningsmæssige potentialer.

Aarsleff-koncernens forretningsmodel og de grundlæggende værdier har vist sig at være bæredygtige. Vi opererer med forskellige kategorier af aktiviteter, som spænder fra udførelse af enkeltstående projekter til gennemførelse af aktiviteter med høj grad af gentagelsespotentialer og endelig til aktiviteter, som er fuldt industrialiseret.

Aarsleff-koncernen har vedtaget en fælles koncernstrategi, som skal føre koncernens udvikling videre. Aarsleff er en integreret koncern med fælles værdier, vision og mission samt fælles grundlæggende principper for ledelse. Vi kombinerer specialentreprenørkompetencer til samlede ydelser efter kundens behov med høj grad af egenproduktion. Vi kalder det one company, og det er et bærende fundament for vores strategi som entreprenørkoncern.

Over de sidste ti regnskabsår er omsætningen i Aarsleff-koncernen i gennemsnit steget med godt 10 % pr. år. Anlægsmarkedet giver muligheder for fortsat lønsom vækst, og vi ruster os til udviklingen ved fokuseret arbejde med koncernens strategier.

Det er en afgørende forudsætning for Aarsleff-koncernens udvikling, at krav til indtjening går forud for vækst. Stadige forbedringer med øget konkurrenceevne til følge skal gøre vækst til et resultat mere end et mål. Vi ser et samlet EBIT-



resultatniveau på 5 % inden for rækkevidde. Et niveau, som i øvrigt er i overensstemmelse med de langtidsmål, vi sætter for vores segmenter.

I Anlæg 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 og byggeaktiviteter. Vi opererer 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, råhusbyggeri, vindmøllefundamenter og teknikentrepriser positioneres mod de markedsmæssige potentialer. Aarsleff har opnået prækvalifikation på fire udbud på Femern Bælt-forbindelsen. Tilbudsudarbejdelsen er i gang i samarbejde med de respektive konsortiepartnere.

Markedet udbyder i stigende omfang totalentrepriser, som stiller krav om kombinationer af specialentreprenørkompetencer. Aarsleff kombinerer specialkompetencer til samlede ydelser ved at tilbyde den brede vifte af aktiviteter, som afdelingerne og selskaberne leverer som egenproduktion. Kompetencerne søges udnyttet såvel på enkeltstående anlægsprojekter som på flerårige rammeaftaler om udførelse af service- og vedligeholdelsesarbejder.

I Rørteknik arbejdes der med en mere fokuseret prioritering for at forbedre marginalerne. Rørteknik søger løbende nye markedsmuligheder for at udnytte kompetencerne inden for opgravningsfri ledningsfornyelse. Den skarpe konkurrence stiller store krav til produktivitetsudvikling i fabrikation og installation.

Fundering fokuserer på indarbejdelse af fælles standarder sideløbende med produkt- og metodeudvikling. Det sker for at øge produktivitet og konkurrenceevne i fabrikation og installation på alle markeder.

Langsigtede finansielle mål

Koncernens overordnede finansielle mål er:

- | | |
|------------------------------------|---------------|
| • Forrentning af egenkapital (ROE) | 12 % pr. år |
| • Rentebærende nettogæld | 0 kr. |
| • Gennemsnitlig årlig vækst | 5-10 % pr. år |

Dette indebærer:

- | | |
|--|------------|
| • Egenkapitalandel af balancen (soliditet) | Cirka 45 % |
|--|------------|

Målene realiseres gennem opnåelse af følgende EBIT-marginaler:

- | | |
|----------------------------------|-------|
| • Anlæg | 4 % |
| • Rørteknik | 6 % |
| • Fundering | 6 % |
| • Eller for koncernen som helhed | 4,7 % |

Selskabets overordnede finansielle målsætning er at præstere en attraktiv, realistisk og stabil forrentning af egenkapitalen under hensyn til risikoen. Risikoen søges blandt andet begrænset gennem et stort likviditetsberedskab og en høj soliditet. Derfor er målsætningen en rentebærende nettogæld på 0 kr. i gennemsnit for regnskabskvartalerne.

Selskabets vækst over de sidste 10 år har gennemsnitligt været på godt 10 % pr. år. Den fremtidige vækst forventes at være 5-10 % pr. år.

Opnåelse af den målsatte forrentning indebærer, at den forventede vækst kan finansieres af den fremtidige indtjening, og at der samtidig genereres likviditet til udbetaling af udbytte, som på sigt vurderes at kunne udgøre 25-30 % af det årlige overskud.



Beslutning om det årlige udbytte træffes på grundlag af selskabets konkrete økonomiske situation, herunder rentebærende nettogæld, soliditet og forventningerne til det kommende år.

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 er målsætningen en vækst på 5-10 % pr. år med fokus på international vækst. Inden for Anlæg udnyttes de aktuelle markedsmuligheder, som varierer med udbuddet af store infrastrukturinvesteringer, under hensyntagen til en politik om selektiv ordreerhvervelse.

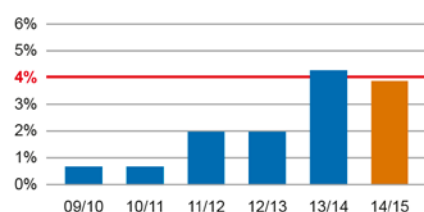
Indtjening og forrentning

Effektivitet og produktivitet i alle led skal bidrage til løbende forbedringer af 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.

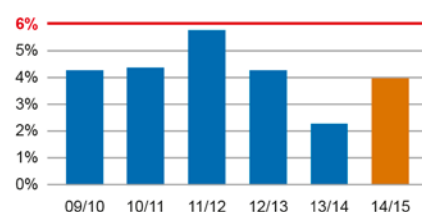
Realisering af de anførte EBIT-marginer og de anførte mål om nettogæld og soliditet vil indebære en forrentning af egenkapitalen på godt 12 % p.a.

Den målsatte EBIT-margin for de industrielle segmenter er højere end for anlægssegmentet, fordi de industrielle segmenter er mere kapitaltunge end anlægssegmentet. Der kræves derfor en højere EBIT-margin for at opnå et tilfredsstillende afkast af investeret kapital.

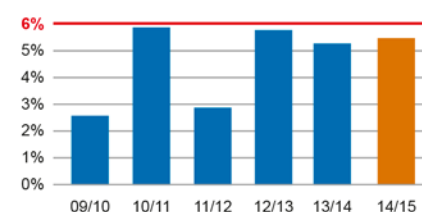
ANLÆG
Resultat før renter i % af omsætning
Langsigtet mål Forventning



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 manøvretydighed 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 et 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 %.

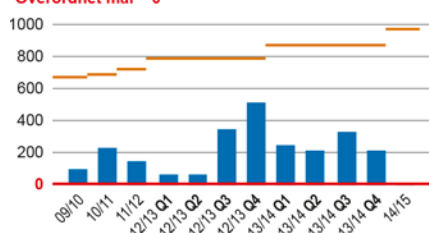
Da selskabet modtager betydelige forudbetalinger, som ofte alene er til rådighed for joint ventures, indebærer en rentebærende nettogæld på 0 et fortsat træk på selskabets kreditfaciliteter.



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).

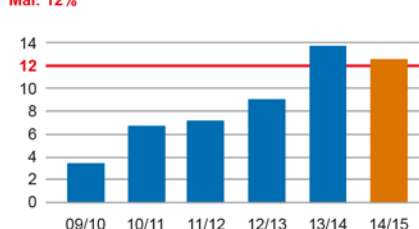
AARSLEFF
Rentebærende nettogæld i mio. kr.

50% af egenkapital primo
Overordnet mål = 0



AARSLEFF
Egenkapitalforrentning (ROE)

Mål: 12%



Udbytte

For 2013/2014 foreslås et udbytte på 15 kr. pr. aktie mod 10 kr. pr. aktie sidste år. Udbyttet svarer til 12 % af selskabets overskud og er således mindre end de tidligere anførte 25-30 %.

Koncernen er i 2013/2014 vokset med 16 %. Indtjeningen er derfor primært anvendt til finansiering af væksten. Herudover er den rentebærende nettogæld nedbragt fra et kvartalsgennemsnit i 2012/2013 på 330 mio. til et kvartalsgennemsnit i 2013/2014 på 229 mio.

Bestyrelsens forslag til udbytte skal ses på baggrund af, at der fortsat er rentebærende nettogæld, og at der tillige forventes øget aktivitet.

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 33.975 tkr. i udbytte svarende til 75 % af aktiekapitalen. Heraf er 3.398 tkr. udbytte til egne aktier.

Fondsbørsmeddelelser

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
30. januar 2014	Afholdt generalforsamling i Per Aarsleff A/S
5. februar 2014	Aarsleff skal bygge tunneler på banestrækningen mellem København og Ringsted
28. februar 2014	Delårsrapport for perioden 1/10-31/12 2013
28. maj 2014	Halvårsrapport for perioden 1/10 2013-31/3 2014
25. juni 2014	Wicotec Kirkebjerg A/S er indstillet til kontrakt på 900 millioner kroner på Psykiatrisk Center i Skejby
11. juli 2014	Aarsleff tæt på kontrakt på stort biogasanlæg
22. juli 2014	Aarsleff skal opføre værksteds- og lageranlæg på Thule Air Base
23. juli 2014	Aarsleff skal opføre råhuset til Niels Bohr Bygningen på Nørre Campus i København
28. august 2014	Delårsrapport for perioden 1/10 2013-30/6 2014
28. oktober 2014	Aarsleff får styringsopgave i Etiopien
14. november 2014	Aarsleff opjusterer forventningerne til årsresultatet
4. december 2014	Aarsleff skal opføre råhus for Novo Nordisk A/S
19. december 2014	Årsregnskabsmeddelelse vedrørende regnskabsåret 2013/2014

Finansiell kalender

30. januar 2015	Ordinær generalforsamling afholdes på selskabets kontor, Lokesvej 15, Åbyhøj kl. 15:00
4. februar 2015	Udbetaling af udbytte for regnskabsåret 2013/2014
27. februar 2015	Regnskabsmeddelelse for 1. kvartal af regnskabsåret 2014/2015
29. maj 2015	Regnskabsmeddelelse for 1. halvår af regnskabsåret 2014/2015
27. august 2015	Regnskabsmeddelelse for 3. kvartal af regnskabsåret 2014/2015
21. december 2015	Årsregnskabsmeddelelse vedrørende regnskabsåret 2014/2015



Ledelsens erklæring

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2013-30. september 2014 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 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2013-30. september 2014.

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 19. december 2014.

Direktion

Ebbe Malte Iversen Administrerende direktør	Lars M. Carlsen
--	-----------------

Bestyrelse

Andreas Lundby Bestyrelsesformand	Jens Bjerg Sørensen Næstformand	Carsten Fode
Peter Arndrup Poulsen	Rikke Gulddal Christensen Medarbejdervalgt	Søren Kristensen Medarbejdervalgt



Koncernresultatopgørelse

Beløb i tkr.

	Juli kvartal		Regnskabsåret	
	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013
Omsætning	2.556.393	2.034.805	8.522.363	7.375.888
Produktionsomkostninger	-2.263.589	-1.801.587	-7.487.192	-6.581.223
Bruttoresultat	292.804	233.218	1.035.171	794.665
Administrations- og salgsomkostninger	-179.757	-159.395	-684.243	-581.376
Andre driftsindtægter og -omkostninger	-882	-1.895	-446	110
Resultat af primær drift	112.165	71.928	350.482	213.399
Resultat i associerede virksomheder	-1.000	-674	469	78
Resultat før renter	111.165	71.254	350.951	213.477
Finansielle poster, netto	-6.045	-5.929	-21.273	-16.531
Resultat før skat	105.120	65.325	329.678	196.946
Skat af årets resultat	-17.980	-4.643	-75.069	-47.054
Årets resultat	87.140	60.682	254.609	149.892
Resultat pr. aktie (kr.)	42,4	29,4	124,6	73,2

Totalindkomstopgørelse

Beløb i tkr.

	Juli kvartal		Regnskabsåret	
	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013
Årets resultat	87.140	60.682	254.609	149.892
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen				
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske virksomheder	-3.373	5.368	-7.981	-12.386
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, netto	-6.059	-3.906	7.511	4.174
Skat af anden totalindkomst	1.485	-1.042	-1.840	-1.042
Anden totalindkomst indregnet direkte i egenkapitalen	-7.947	420	-2.310	-9.254
Totalindkomst i alt	79.193	61.102	252.299	140.638
Totalindkomst tilfalder				
Aktionærerne i Per Aarsleff A/S	79.098	60.412	251.798	139.948
Minoritetsaktionærer	95	690	501	690
I alt	79.193	61.102	252.299	140.638



Koncernbalance

Beløb i tkr.

	30/9 2014	30/9 2013
Aktiver		
Immaterielle aktiver	164.980	171.129
Materielle aktiver	1.553.724	1.549.488
Andre langfristede aktiver	18.409	18.135
Langfristede aktiver	1.737.113	1.738.752
Varebeholdninger	199.256	200.879
Entreprisedebitorer	2.047.789	1.701.766
Igangværende arbejder	537.437	449.319
Øvrige tilgodehavender	126.449	93.864
Likvide beholdninger	322.903	352.039
Kortfristede aktiver	3.233.834	2.797.867
Aktiver i alt	4.970.947	4.536.619
Egenkapital og forpligtelser		
Egenkapital	1.952.308	1.724.330
Prioritetsgæld og kreditinstitutter	198.980	208.495
Anden gæld og hensatte forpligtelser	90.320	47.156
Udskudt skat	300.397	230.397
Langfristede forpligtelser	589.697	486.048
Prioritetsgæld og kreditinstitutter	296.386	650.155
Igangværende arbejder	512.037	295.693
Leverandørgæld	1.077.048	828.957
Anden gæld	543.471	551.436
Kortfristede forpligtelser	2.428.942	2.326.241
Forpligtelser i alt	3.018.639	2.812.289
Egenkapital og forpligtelser i alt	4.970.947	4.536.619



Pengestrømsopgørelse for koncernen

Beløb i tkr.

	2013/2014	2012/2013
Driftens likviditetsvirkning		
Resultat før renter	350.952	213.477
Af- og nedskrivninger	277.936	274.241
Øvrige reguleringer	5.056	-73.095
Ændring i driftskapital	45.110	-320.023
Pengestrømme fra drift før finansielle poster og skat	679.054	94.600
Renteindbetalinger	3.393	4.622
Renteudbetalinger	-22.642	-22.479
Pengestrømme fra ordinær drift	659.805	76.743
Betalte selskabsskatter	-47.682	-35.794
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	612.123	40.949
Investeringsernes likviditetsvirkning		
Investering i dattervirksomheder	0	-134.632
Nettoinvestering i langfristede aktiver	-255.734	-235.571
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-255.734	-370.203
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-29.900	-24.334
Årets ændring i likviditeten	326.489	-353.588
Likviditet primo	-294.370	57.892
Kursregulering af primo likviditet	-2.024	1.326
Årets ændring i likviditeten	326.489	-353.588
Likviditet ultimo	30.095	-294.370


Egenkapitalforklaring, koncern
Beløb i tkr.

	Aktiekapital	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for sikrings- transaktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte	Aktionærer i Per Aarsleff A/S i alt	Minoritets- aktionærer	I alt
Egenkapital 1/10 2012	45.300	-13.629	-4.286	1.543.713	22.650	1.593.748	0	1.593.748
Totalindkomst								
Årets resultat				126.552	22.650	149.202	690	149.892
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder		-12.392		6		-12.386		-12.386
Tilbageførsel af dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, overført til resultatopgørelsen			1.764			1.764		1.764
Skat af afledte finansielle instrumenter			-441			-441		-441
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter			2.410			2.410		2.410
Skat af afledte finansielle instrumenter			-601			-601		-601
Anden totalindkomst i alt	0	-12.392	3.132	6	0	-9.254	0	-9.254
Totalindkomst i alt	0	-12.392	3.132	126.558	22.650	139.948	690	140.638
Transaktioner med ejere								
Tilkøbte minoritetsandele							10.329	10.329
Udbetalt udbytte					-22.650	-22.650		-22.650
Udbytte, egne aktier				2.265		2.265		2.265
Transaktioner med ejere i alt	0	0	0	2.265	-22.650	-20.385	10.329	-10.056
Egenkapital 30/9 2013	45.300	-26.021	-1.154	1.672.536	22.650	1.713.311	11.019	1.724.330
Totalindkomst								
Årets resultat				220.133	33.975	254.108	501	254.609
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder		-7.940		-41		-7.981		-7.981
Tilbageførsel af dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, overført til resultatopgørelsen			1.243			1.243		1.243
Skat af afledte finansielle instrumenter			-311			-311		-311
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter			6.268			6.268		6.268
Skat af afledte finansielle instrumenter			-1.529			-1.529		-1.529
Anden totalindkomst i alt	0	-7.940	5.671	-41	0	-2.310	0	-2.310
Totalindkomst i alt	0	-7.940	5.671	220.092	33.975	251.798	501	252.299
Transaktioner med ejere								
Udbytte, minoritetsaktionærer							-3.936	-3.936
Udbetalt udbytte					-22.650	-22.650		-22.650
Udbytte, egne aktier				2.265		2.265		2.265
Transaktioner med ejere i alt	0	0	0	2.265	-22.650	-20.385	-3.936	-24.321
Egenkapital 30/9 2014	45.300	-33.961	4.517	1.894.893	33.975	1.944.724	7.584	1.952.308