

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

27. februar 2015
Ref.: JSZ/til



Delårsrapport for perioden 1/10-31/12 2014

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

Resultat af første kvartal:

- Resultat før skat blev 123 mio. mod 74 mio. i første kvartal sidste regnskabsår.
- Koncernomsætningen blev 2.545 mio. eller 19 % højere end i første kvartal af sidste regnskabsår.
- Anlæg bidrager med et resultat før renter på 69 mio.
- Rørteknik bidrager med et resultat før renter på 34 mio.
- Fundering bidrager med et resultat før renter på 28 mio.
- Koncernens rentebærende nettoindestående udgør 91 mio. pr. 31. december 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 2014/2015:

- Selskabet fastholder forventningen om et resultat før skat på 350 mio. for hele regnskabsåret 2014/2015.

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.

	1. kvartal		Regnskabsåret
	2014/2015	2013/2014	2013/2014
Resultatopgørelse			
Omsætning	2.545	2.146	8.522
Heraf udført i udlandet	861	824	2.850
Resultat af primær drift	133	78	350
Resultat før renter	131	78	351
Finansielle poster, netto	-8	-5	-21
Resultat før skat	123	74	330
Resultat efter skat	94	54	255
Balance			
Langfristede aktiver	1.743	1.726	1.737
Kortfristede aktiver	2.984	2.620	3.234
Aktiver i alt	4.727	4.346	4.971
Egenkapital	2.019	1.789	1.952
Langfristede forpligtelser	592	486	590
Kortfristede forpligtelser	2.116	2.071	2.429
Egenkapital og forpligtelser i alt	4.727	4.346	4.971
Rentebærende nettogæld/nettoindestående	-91	278	210
Investeret kapital (IC)	1.915	2.050	2.148
Pengestrømsopgørelse			
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	395	283	612
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-91	-54	-256
Heraf til investering i materielle aktiver, netto	-74	-53	-256
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	2	-1	-30
Periodens ændring i likviditeten	306	228	326
Nøgletal			
Bruttomargin, %	12,3	11,3	12,1
Overskudsgrad (EBIT-margin), %	5,1	3,7	4,1
Resultatgrad (før skat-margin), %	4,8	3,4	3,9
Afkast af investeret kapital (ROIC), % *	6,6	3,7	16,1
Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC), % *	5,0	2,7	12,4
Egenkapitalforrentning (ROE), % *	4,8	3,1	13,9
Egenkapitalandel, %	42,7	41,2	39,3
Resultat pr. aktie (EPS), kr.	46,14	26,59	124,65
Antal medarbejdere	4.726	4.426	4.532

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

* Ikke omregnet til helårstal.



Ledelsens beretning vedrørende første kvartal af regnskabsåret 2014/2015

Aarsleff-koncernens økonomiske udvikling

Resultatopgørelse

Koncernens omsætning steg i første kvartal af regnskabsåret 2014/2015 med 399 mio. eller 19 % fra 2.146 mio. til 2.545 mio. Omsætningen i Danmark steg med 27 %, mens omsætningen i udlandet steg med 5 %.

Administrations- og salgsomkostninger udgør 7,1 % af omsætningen mod 7,6 % i kvartalet året før.

Resultat af primær drift er et overskud på 133,2 mio. mod 78,5 mio. i kvartalet sidste regnskabsår.

Finansielle poster, netto er -7,8 mio. mod -4,8 mio. sidste regnskabsår.

Resultat før skat i første kvartal af regnskabsåret er et overskud på 123,3 mio. mod et overskud på 73,7 mio. i kvartalet året før.

Koncernens resultat efter skat i første kvartal af regnskabsåret er et overskud på 94,0 mio. mod et overskud sidste regnskabsår på 54,2 mio.

Balance

Koncernens balancesum udgør 4.727 mio. pr. 31. december 2014. Dette svarer til et fald på 244 mio. i forhold til balancesummen ved udgangen af sidste regnskabsår på 4.971 mio.

Koncernens rentebærende gæld minus rentebærende aktiver udgør et nettotilgodehavende på 91 mio. mod en nettogæld på 210 mio. pr. 30. september 2014.

Egenkapitalen udgør 2.019 mio. mod 1.952 mio. ved udgangen af sidste regnskabsår eller 42,7 % af den samlede balancesum sammenlignet med 39,3 % ved regnskabsårets begyndelse.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgør 395 mio. mod 283 mio. i kvartalet sidste regnskabsår.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter udgør -91 mio. mod -54 mio. i kvartalet sidste regnskabsår.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter udgør 2 mio. mod -1 mio. i kvartalet sidste regnskabsår.

Periodens ændring i likviditeten er således positiv med 306 mio.

Segmentresultater

Beløb i mio. kr.	Anlæg 1. kvartal		Rørteknik 1. kvartal		Fundering 1. kvartal		Total 1. kvartal	
	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014
Segmentomsætning	1.736	1.364	437	496	397	300	2.570	2.160
Intern omsætning	-10	-7	-7	-3	-8	-4	-25	-14
Omsætning	1.726	1.357	430	493	389	296	2.545	2.146
Heraf udført i udlandet	318	287	307	360	236	177	861	824
Resultat af primær drift	69	35	36	29	28	15	133	79
Resultat i associerede virksomheder	0	0	-2	0	0	0	-2	0
Resultat før renter	69	35	34	29	28	15	131	79
Finansielle poster, netto							-8	-5
Resultat før skat							123	74
Resultat før renter, %	4,0	2,6	7,9	5,9	7,2	5,1	5,1	3,7
Antal medarbejdere	3.159	2.842	807	860	760	724	4.726	4.426

Anlæg – indtjeningen på gennemførte anlægsprojekter fortsætter de positive takter

Omsætningen blev i første kvartal 1.726 mio. mod 1.357 mio. i tilsvarende periode sidste regnskabsår, hvilket svarer til en stigning på 27 %. Omsætningen i udlandet blev 318 mio. sammenlignet med 287 mio. i kvartalet sidste regnskabsår, mens omsætningen i Danmark steg med 32 % fra 1.070 mio. til 1.408 mio.

Resultat før renter blev 69 mio. mod 35 mio. sidste regnskabsår. Resultatet er bedre end forventet ved regnskabsårets begyndelse.

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

Med virkning fra 1. oktober 2014 har Aarsleff Rail A/S købt 100 % af aktierne i Anker AB, der beskæftiger sig med vedligeholdelse af letbaner. Selskabet beskæftiger cirka 30 medarbejdere og omsætter for cirka 60 millioner svenske kroner om året.

Forventningerne til hele regnskabsåret 2014/2015 er uændrede svarende til et resultat før renter på 3,5-4 % af omsætningen og et højere aktivitetsniveau sammenlignet med sidste regnskabsår.

Rørteknik – resultatet er i underkanten af det forventede

Omsætningen blev i første kvartal 430 mio. eller 13 % lavere end sidste regnskabsår. Omsætningen i Danmark blev 123 mio. mod 133 mio. sidste regnskabsår. Omsætningen i udlandet faldt med 15 % til 307 mio.

Resultat før renter blev 34 mio. mod 29 mio. sidste regnskabsår og er i underkanten af det forventede ved regnskabsårets begyndelse.

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 er resultatet af aktiviteterne vedrørende de kommunale forsyningsselskaber som forventet ved regnskabsårets begyndelse, mens resultaterne inden for bolig- og industrisegmenterne ikke lever op til forventningerne ved regnskabsårets begyndelse.

Eksportomsætningen inden for drikke- og spildevandsforsyningsprojekter er faldet i første kvartal af regnskabsåret sammenlignet med sidste regnskabsår. Den samlede omsætning i de udenlandske datterselskaber inden for opgravningsfri ledningsfornyelse er højere i kvartalet sammenlignet med sidste regnskabsår.

Resultatet for eksportprojekter inden for drikke- og spildevandsforsyning lever ikke op til forventningerne ved regnskabsårets begyndelse.

Det samlede resultat for datterselskaberne er som forventet ved regnskabsårets begyndelse.

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

Fundering – et højere aktivitetsniveau

Omsætningen blev i første kvartal 389 mio. mod 296 mio. sidste regnskabsår svarende til en stigning på 31 %. Omsætningen i udlandet blev 236 mio. mod 177 mio. sidste regnskabsår. I Danmark blev omsætningen 153 mio. mod 119 mio. sidste regnskabsår.

Resultat før renter blev 28 mio. mod 15 mio. i tilsvarende periode sidste regnskabsår. Resultatet er som forventet ved regnskabsårets begyndelse.

Resultatet af de danske aktiviteter er i overkanten af det forventede ved regnskabsårets begyndelse, mens det samlede resultat i datterselskaberne ligger i underkanten af det forventede.

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

Forventninger til regnskabsåret 2014/2015

Virksomheden forventer fortsat, som meddelt ved offentliggørelse af årsrapporten for 2013/2014, et resultat før skat på 350 mio. for hele regnskabsåret 2014/2015.

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 første kvartal 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-31. december 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. 31. december 2014 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. oktober-31. december 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 27. februar 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



Koncernresultatoppgørelse

Beløb i tkr.

	1. kvartal	
	2014/2015	2013/2014
Omsætning	2.544.833	2.145.636
Produktionsomkostninger	-2.231.747	-1.903.593
Bruttoresultat	313.086	242.044
Administrations- og salgsomkostninger	-179.973	-163.766
Andre driftsindtægter og -omkostninger	49	182
Resultat af primær drift	133.162	78.459
Resultat i associerede virksomheder	-2.000	0
Resultat før renter	131.162	78.459
Finansielle poster, netto	-7.843	-4.796
Resultat før skat	123.319	73.663
Skat af periodens resultat	-29.324	-19.452
Resultat efter skat	93.995	54.211
Resultat pr. aktie (kr.)	46,14	26,59

Totalindkomstoppgørelse

Beløb i tkr.

	1. kvartal	
	2014/2015	2013/2014
Resultat efter skat	93.995	54.211
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen		
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-23.424	-1.074
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, netto	-3.120	11.190
Anden totalindkomst	-26.544	10.116
Totalindkomst i alt	67.451	64.327
Totalindkomst tilfalder		
Aktionærerne i Per Aarsleff A/S	67.531	63.921
Minoritetsaktionærer	-80	406
I alt	67.451	64.327

Koncernbalance

Beløb i tkr.

	31/12 2014	30/9 2014	31/12 2013
Aktiver			
Immaterielle aktiver	172.108	164.980	169.679
Materielle aktiver	1.556.338	1.553.724	1.538.094
Andre langfristede aktiver	14.472	18.409	18.135
Langfristede aktiver	1.742.918	1.737.113	1.725.908
Varebeholdninger	195.686	199.256	209.804
Entrepriseskøbt aktiver	1.879.694	2.047.789	1.621.213
Igangværende arbejder	348.134	537.437	402.823
Øvrige tilgodehavender	99.973	126.449	132.481
Likvide beholdninger	460.207	322.903	253.566
Kortfristede aktiver	2.983.694	3.233.834	2.619.887
Aktiver i alt	4.726.612	4.970.947	4.345.795
Egenkapital og forpligtelser			
Egenkapital	2.018.910	1.952.308	1.788.653
Prioritetsgæld og kreditinstitutter	198.115	198.980	207.833
Anden gæld og hensatte forpligtelser	92.919	90.320	48.898
Udskudt skat	300.541	300.397	229.069
Langfristede forpligtelser	591.575	589.697	485.800
Kreditinstitutter	127.400	296.386	319.858
Igangværende arbejder	530.024	512.037	331.094
Leverandørgæld	945.488	1.077.048	899.701
Anden gæld	513.215	543.471	520.689
Kortfristede forpligtelser	2.116.127	2.428.942	2.071.342
Forpligtelser i alt	2.707.702	3.018.639	2.557.142
Egenkapital og forpligtelser i alt	4.726.612	4.970.947	4.345.795



Pengestrømsoppgørelse for koncernen

Beløb i tkr.

1. kvartal

2014/2015 2013/2014

Driftens likviditetsvirkning		
Resultat før renter	131.162	78.459
Af- og nedskrivninger	69.977	67.587
Øvrige reguleringer	194.718	152.273
Finansielle poster, netto	-7.843	-4.796
Betalte selskabsskatter	6.918	-10.850
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	394.932	282.673
Investeringernes likviditetsvirkning		
Nettoinvestering i materielle og immaterielle aktiver	-74.355	-53.934
Nettoinvestering i dattervirksomheder	-16.289	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-90.644	-53.934
Finansieringens likviditetsvirkning	2.313	-662
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	2.313	-662
Periodens ændring i likviditeten	306.601	228.077
Likviditet primo	30.095	-294.369
Periodens ændring i likviditeten	306.601	228.077
Likviditet ultimo	336.696	-66.292



Egenkapitalopgørelse for koncernen

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 2013	45.300	-26.021	-1.154	1.672.536	22.650	1.713.311	11.019	1.724.330
Totalindkomst								
Årets resultat				53.405		53.405	401	53.806
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder		-1.074				-1.074		-1.074
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter			11.191			11.191		11.191
Anden totalindkomst i alt	0	-1.074	11.191	0	0	10.117	0	10.117
Totalindkomst i alt	0	-1.074	11.191	53.405	0	63.522	401	63.923
Egenkapital 31/12 2013	45.300	-27.095	10.037	1.725.941	22.650	1.776.833	11.420	1.788.253
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				94.075		94.075	-80	93.995
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder		-23.424				-23.424		-23.424
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter			-3.120			-3.120		-3.120
Anden totalindkomst i alt	0	-23.424	-3.120	0	0	-26.544	0	-26.544
Totalindkomst i alt	0	-23.424	-3.120	94.075	0	67.531	-80	67.451
Transaktioner med ejere								
Udbytte, minoritetsaktionærer							-849	-849
Transaktioner med ejere i alt	0	0	0	0	0	0	-849	-849
Egenkapital 31/12 2014	45.300	-57.385	1.397	1.988.968	33.975	2.012.255	6.655	2.018.910



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 råhus 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

Yderligere oplysninger fås på www.aarsleff.com