

NASDAQ Copenhagen A/S
P.O. Box 1040
1007 København K

21. december 2015
Ref.: JSZ/til



Årsregnskabsmeddelelse for 2014/2015

Bestyrelsen for Per Aarsleff A/S har i dag behandlet og godkendt selskabets reviderede årsrapport for 2014/2015.

Årets resultat:

- Resultatet før skat blev 455 mio.
- Koncernomsætningen blev 10.254 mio.
- Anlæg & Byggeri bidrager med et resultat før renter på 309 mio.
- Rørteknik bidrager med et resultat før renter på 67 mio.
- Fundering bidrager med et resultat før renter på 108 mio.
- Pengestrømme fra driften fratrukket investeringer udgør et positivt likviditetsflow på 498 mio.
- Rentebærende nettoindestående udgør 373 mio. pr. 30/9 2015.
- Bestyrelsen indstiller, at udbyttet fastsættes til 30 kr. pr. aktie svarende til en udbetaling på 61 mio.

Forventninger til regnskabsåret 2015/2016:

- For det kommende regnskabsår forventes et resultat før skat på 430 mio.

Andreas Lundby
Bestyrelsesformand

Ebbe Malte Iversen
Administrerende direktør

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

Yderligere oplysninger:

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



Hoved- og nøgletal for koncernen

Beløb i tkr.

	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014	2014/2015
Resultatopgørelse					
Omsætning	6.147.489	6.676.165	7.375.888	8.527.042	10.253.877
Heraf udført i udlandet	2.793.218	2.798.975	2.476.654	2.855.178	3.145.279
Resultat af primær drift	136.318	181.656	213.399	349.077	487.134
Resultat før renter	152.837	182.559	213.477	350.951	483.981
Finansielle poster, netto	-19.458	-16.622	-16.531	-21.273	-29.218
Resultat før skat	133.379	165.937	196.946	329.678	454.763
Årets resultat	97.778	112.062	149.892	254.609	366.363
Balance					
Langfristede aktiver	1.587.942	1.619.478	1.738.752	1.739.128	1.939.348
Kortfristede aktiver	2.778.905	2.622.417	2.797.867	3.224.086	4.050.798
Aktiver i alt	4.366.847	4.241.895	4.536.619	4.963.214	5.990.146
Egenkapital	1.471.851	1.593.749	1.724.330	1.952.308	2.265.103
Langfristede forpligtelser	449.019	500.128	486.048	589.697	725.170
Kortfristede forpligtelser	2.445.977	2.148.018	2.326.241	2.421.209	2.999.873
Egenkapital og forpligtelser i alt	4.366.847	4.241.895	4.536.619	4.963.214	5.990.146
Rentebærende nettogæld	231.094	149.486	506.611	209.873	-372.867
Investeret kapital (IC)	1.622.583	1.674.496	2.214.266	2.144.682	1.880.103
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	330.604	374.584	40.949	611.201	1.124.293
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-428.817	-282.758	-370.203	-254.894	-625.865
Heraf til investering i materielle aktiver, netto	-278.030	-290.758	-241.416	-255.485	-377.052
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	26.465	-324	-24.334	-29.900	-91.168
Årets ændring i likviditeten	-71.748	91.502	-353.588	326.407	407.260
Nøgletal					
Bruttomargin, %	10,0	10,3	10,8	12,1	11,9
Overskudsgrad (EBIT-margin), %	2,2	2,7	2,9	4,1	4,8
Resultatgrad (før skat-margin), %	2,2	2,5	2,7	3,9	4,4
Afkast af investeret kapital (ROIC), %	8,9	11,0	11,0	16,0	24,2
Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC), %	6,5	7,4	8,4	12,4	19,5
Egenkapitalforrentning (ROE), %	6,8	7,4	9,0	13,9	17,4
Egenkapitalandel, %	33,7	37,6	38,0	39,3	37,8
Resultat pr. aktie (EPS), kr.	47,98	54,97	73,20	124,65	179,80
Børskurs pr. 30. september pr. 20 kr. aktie, kr.	376	397	681	972	2.291
Kurs/indre værdi, kr.	0,52	0,51	0,81	1,01	2,06
Udbytte pr. aktie, kr.	4,80	10,00	10,00	15,00	30,00
Antal medarbejdere	3.473	3.620	4.019	4.532	4.932

Effekten af årets ændring i regnskabspraksis er ikke indregnet i sammenligningstallene for 2010/2011, 2011/2012 og 2012/2013.



Året i hovedtræk

Koncernresultatet for regnskabsåret 2014/2015 er et overskud på 455 mio. før skat mod 330 mio. året før. Resultatforventningen var 350 mio. før skat ved regnskabsårets begyndelse og blev opjusteret til 390 mio. før skat efter andet kvartal og til 450 mio. før skat efter tredje kvartal.

Omsætningen udgør 10.254 mio. sammenlignet med 8.527 mio. sidste regnskabsår – en stigning på 20 %.

Den danske del af omsætningen udgør 7.109 mio. mod 5.672 mio. sidste regnskabsår. Den udenlandske del udgør 3.145 mio. mod 2.855 mio. sidste regnskabsår.

Årets resultat efter skat er 366 mio. mod 255 mio. sidste regnskabsår. De samlede investeringer i materielle aktiver og dattervirksomheder udgør 433 mio., og investering i værdipapirer udgør 196 mio.

Pengestrømme fra drift fratrukket investeringer udgør et positivt likviditetsflow på 498 mio. mod et positivt likviditetsflow på 356 mio. sidste regnskabsår.

Koncernens rentebærende nettogæld er ved regnskabsårets afslutning et indestående på 373 mio. mod en gæld på 210 mio. pr. 30. september 2014.

Anlæg & Byggeri bidrager med et resultat før renter på 309 mio. mod 243 mio. sidste regnskabsår. Rørteknik bidrager med 67 mio. før renter mod 37 mio. sidste regnskabsår. Fundering bidrager med 108 mio. før renter mod 71 mio. sidste regnskabsår.

Den samlede resultatgrad i koncernen er 4,4 % mod 3,9 % sidste regnskabsår. Egenkapitalen udgør 37,8 % af den samlede balance mod 39,3 % ved udgangen af sidste regnskabsår. Forrentningen af egenkapitalen udgør 17,4 % mod 13,9 % sidste regnskabsår.

Antallet af heltidsbeskæftigede udgør 4.932 mod 4.532 sidste regnskabsår.

Bestyrelsen indstiller, at udbyttet fastsættes til 30 kr. pr. aktie svarende til en udbetaling på 61 mio.

Aarsleff-koncernens økonomiske udvikling

Regnskabsberetning

Koncernregnskabet for Per Aarsleff A/S for 2014/2015 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber, jf. Nasdaq Copenhagen 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 2014/2015 med 1.727 mio. eller 20 % fra 8.527 mio. til 10.254 mio.

Omsætningen i Danmark steg med 1.437 mio. eller 25 % fra 5.672 mio. til 7.109 mio. Arbejde udført i udlandet steg med 290 mio. eller 10 % fra 2.855 mio. til 3.145 mio.

Produktionsomkostningerne, der omfatter direkte produktionsomkostninger og andre produktionsomkostninger samt afskrivninger på produktionsanlæg og fortjeneste ved salg af anlægsaktiver, er steget fra 7.493 mio. til 9.036 mio. eller med 1.543 mio. svarende til 21 %. Bruttoresultatet er steget med 184 mio. svarende til en stigning på 18 % i forhold til året før.

Administrations- og salgsomkostninger er steget fra 684 mio. til 748 mio. eller med 64 mio. svarende til en stigning på 9 % og udgør nu 7,3 % af omsætningen mod 8 % sidste regnskabsår.



Resultat af primær drift er et overskud på 487,1 mio. mod 349,1 mio. sidste regnskabsår eller en stigning på 138 mio.

Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder og joint ventures er faldet fra 1,9 mio. sidste regnskabsår til et underskud på 3,2 mio. i indeværende år.

Finansielle indtægter udgør 3,9 mio. i indeværende år mod 3,4 mio. sidste år. Finansielle omkostninger udgør 33,1 mio. mod 24,7 mio. sidste år.

Resultatet er positivt påvirket med 15 mio. som følge af avance ved salg af bygninger i Aarhus.

Resultat før skat er et overskud på 454,8 mio. mod et overskud på 329,7 mio. sidste regnskabsår.

Skat af årets resultat udgør 88,4 mio. svarende til en skatteprocent på 19,4 %. Årets skat består af en aktuel skatteindtægt på 1,1 mio. og en regulering af udskudte skatter samt skatteaktiver på 89,5 mio. Koncernens udskudte skatteaktiver er vurderet forsigtigt ud fra forventninger om realisation ved modregning i fremtidig indtjening.

Koncernens årsresultat efter skat er et overskud på 366,4 mio. mod et overskud sidste regnskabsår på 254,6 mio.

Balance

Koncernens balancesum udgør 5.990 mio. pr. 30/9 2015. Dette svarer til en stigning på 1.027 mio. i forhold til balancesummen ved udgangen af sidste regnskabsår på 4.963 mio.

Likvide beholdninger er steget med 543 mio.

Koncernens rentebærende gæld minus rentebærende aktiver udgør et nettotilgodehavende på 373 mio. mod en nettogæld på 210 mio. pr. 30/9 2014.

Egenkapitalen udgør 2.265 mio. pr. 30/9 2015 mod 1.952 mio. ved udgangen af sidste regnskabsår.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgør 1.124 mio. mod 611 mio. sidste regnskabsår eller en stigning på 513 mio.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter udgør -626 mio. mod -255 mio. sidste regnskabsår.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter udgør -91 mio. mod -30 mio. sidste regnskabsår.

Likviditeten er således øget med 407 mio. i perioden.

Offentliggørelse af årsrapport

Årsrapporten for regnskabsåret 2014/2015 offentliggøres elektronisk den 7. januar 2016.

Segmentresultater (mio. kr.)

	Anlæg & Byggeri		Rørteknik		Fundering		Koncern i alt	
	2014/15	2013/14	2014/15	2013/14	2014/15	2013/14	2014/15	2013/14
Segmentomsætning	7.150	5.673	1.529	1.601	1.677	1.328	10.356	8.602
Intern omsætning	-38	-41	-17	-12	-47	-22	-102	-75
Omsætning	7.112	5.632	1.512	1.589	1.630	1.306	10.254	8.527
Heraf udført i udlandet	1.086	865	1.098	1.187	961	803	3.145	2.855
Resultat af primær drift	309	243	70	35	108	71	487	349
Resultat i associerede virksomheder			-3	2			-3	2
Resultat før renter	309	243	67	37	108	71	484	351
EBIT-margin, %	4,3	4,3	4,6	2,2	6,4	5,4	4,8	4,1
ROIC, %	37,4	26,9	12,9	5,5	16,8	10,9	24,2	16,0
ROIC efter skat, %	30,2	20,8	10,4	4,6	13,6	8,4	19,5	12,4
Segmentaktiver	2.541	2.422	842	921	1.531	1.279	4.914	4.622
Anlægsinvesteringer	214	143	56	54	107	58	377	256
Af- og nedskrivninger	148	130	62	69	89	79	299	278
Kapitalandele i associerede virksomheder			12	17			12	17
Goodwill	83	83	57	57	7	7	147	147
Segmentforpligtelser	1.592	1.340	230	244	865	604	2.687	2.188
Investeret kapital (IC)	755	897	488	601	637	646	1.880	2.144
Antal ansatte:								
14-dages lønnede	2.299	1.998	456	475	510	437	3.265	2.910
Ingeniører, teknikere og administrativt personale	994	950	364	368	309	304	1.667	1.622
I alt	3.293	2.948	820	843	819	741	4.932	4.532

Geografiske oplysninger	Danmark		Udland		Koncern i alt	
	2014/15	2013/14	2014/15	2013/14	2014/15	2013/14
Omsætning	7.109	5.672	3.145	2.855	10.254	8.527
Segmentaktiver, langfristede	1.517	1.249	416	486	1.933	1.735



Året i Anlæg & Byggeri

Segmentresultatet er 309 mio. før renter eller 4,3 % af omsætningen. Resultatet opfylder segmentets hidtidige langtidsmål på 4 % og er væsentligt bedre end forventet. Omsætningen steg med 26 % til 7.112 mio. Omsætningen i Danmark steg med 26 % til 6.026 mio., og omsætningen i udlandet steg med 26 % til 1.086 mio.

Aktivitetsniveauet har været usædvanligt højt, blandt andet som følge af den milde vinter. Omsætningen i udlandet er påvirket af overtagelsen af det islandske entreprenørselskab Ístak Ísland hf med virkning fra den 15. maj 2015.

Ordrebeholdningen er ved udgangen af regnskabsåret noget højere end ved udgangen af sidste regnskabsår, men udførelsen af flere projekter strækker sig over en længere periode.

Aktiviteterne i moderselskabet er præget af generel høj aktivitet og en generelt højere rentabilitet i projektgennemførelsen. Inden for anlægsprojekter har der været høj aktivitet i perioden, ikke mindst i hovedstadsområdet. Aktiviteterne inden for erhvervs- og domicilbyggeri har været stigende med tilfredsstillende resultater.

Resultaterne i Anlæg & Byggeris datterselskaber er samlet set væsentligt bedre end forventet ved regnskabsårets begyndelse.

Wicotec Kirkebjerg A/S udfører tekniske installationer i bred forstand, teknisk service samt ledningsarbejder og fjernvarmeinstallationer. Årsresultatet er bedre end forventet ved regnskabsårets begyndelse. I regnskabsåret begyndte udførelsen af teknikentreprisen på Psykiatrisk Center i Skejby nord for Aarhus. Foruden teknikentreprisen skal Wicotec Kirkebjerg være driftsoperatør på facility management de næste 25 år.

Aarsleff Rail A/S og Anker AB er koncernens banespecialister. Svenske Anker AB indgik med virkning fra begyndelsen af regnskabsåret. Anden halvdel af regnskabsåret har været præget af meget høj aktivitet, og resultatet er væsentligt bedre end forventet. De forberedende arbejder i forbindelse med elektrificering af det danske jernbanenet i samarbejde med Siemens, datterselskabet Wicotec Kirkebjerg A/S og Fundering er indledt i regnskabsåret.

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

Petri & Haugsted AS udfører kabelarbejder og kommunikationsledninger. Resultatet lever ikke op til forventningerne. Tilpasninger og handlingsplaner er iværksat med henblik på at effektivisere og optimere igangværende kontrakter samt udnytte mulighederne i markedet.

Østergaard A/S udfører tunnelering, styret boring og anlægsarbejder. Resultatet er bedre end forventet ved regnskabsårets begyndelse. Aktivitetsniveauet har været usædvanlig højt som følge af to enkeltstående tunneleringsarbejder udført i samarbejde med moderselskabet i hovedstadsområdet og et stigende aktivitetsniveau i Norge.

VG Entreprenør A/S er specialist i kystsikringsarbejder og øvrige vandbygningsarbejder. Resultatet er væsentligt bedre end forventet. Aktivitetsniveauet har været højt, ikke mindst på projekter udført i samarbejde med moderselskabet.

I det nye regnskabsår forventes som helhed et lidt højere aktivitetsniveau sammenlignet med 2014/2015 som følge af den forventede overtagelse af Hansson & Knudsen A/S kombineret med effekten fra en vækstpause i anlægsaktiviteterne. Der budgetteres med et omsætningsniveau, som en normal vinter typisk medfører. I fondsbørsmeddelelsen af 12. oktober 2015 informerede vi om overtagelsen af Hansson & Knudsen A/S under forudsætning af konkurrencemyndighedernes godkendelse, som endnu ikke foreligger. Segmentet forventer en EBIT-margin på 4 %. Overtagelsen af Hansson & Knudsen A/S, med forventet virkning fra 1. januar 2016, vil ikke bidrage væsentligt til resultatet i det kommende regnskabsår, idet der forventes afskrivning af immaterielle aktiver samt afholdelse af engangsomkostninger i forbindelse med overtagelsen. Den langsigtede forventning til omsætningsudviklingen vil følge konjunkturerne og markedsmulighederne. Den langsigtede forventning til EBIT-margin justeres til 4,5 % mod tidligere 4 %.



Året i Rørteknik

Segmentresultatet er 67 mio. før renter eller 4,6 % af omsætningen. Resultatet er som forventet og udgør en markant resultatforbedring sammenlignet med sidste år. Omsætningen faldt med 5 % til 1.512 mio. Omsætningen i Danmark steg med 3 % til 414 mio., og omsætningen i udlandet faldt med 7 % til 1.098 mio.

I Danmark er aktivitetsniveauet inden for ledningsfornyelse hos de kommunale forsyningsselskaber faldet som forventet. Dette skyldes forsyningsselskabernes aktuelle tendens til øget fokus på investeringer i klimatilpasning og mindre fokus på kloakfornyelse. Resultatet er under det forventede som følge af mindre marginaler i et marked med hård konkurrence om ordrene.

Aktivitetsniveauet inden for bolig- og industrisegmenterne i Danmark er stigende, men også i dette segment er marginalerne pressede som følge af konkurrencen. Resultatet er som forventet ved regnskabsårets begyndelse.

Resultatet for eksportprojekter inden for drikke- og spildevandsforsyning er lavere end forventet ved regnskabsårets begyndelse. Aktivitetsniveauet er lavt som følge af den politiske situation i Ukraine og Rusland.

Det samlede resultat for datterselskaberne er højere end forventet og markant forbedret i forhold til sidste regnskabsår.

Resultatet i det tyske datterselskab lever op til forventningerne. Der er fortsat fokus på at udbygge samarbejdet med de øvrige koncernselskaber.

I det russiske datterselskab har aktivitetsniveauet været højt i regnskabsårets første halvdel med en betydelig indtjening til følge på trods af den politiske situation. De vanskelige markedsvilkår har påvirket aktiviteten væsentligt i andet halvår, og aktivitetsniveauet er lavt ved udgangen af regnskabsåret.

Resultatet i datterselskabet i Sverige er markant bedre end forventet ved regnskabsårets begyndelse. Selskabet er i positiv udvikling og har haft et stigende aktivitetsniveau.

Resultatet i selskabet i Finland udviser efter gennemførte kapacitetstilpasninger en positiv udvikling med resultater i overkanten af det forventede.

Resultatet i selskabet i Polen lever ikke op til forventningerne. Markedet er præget af lavere priser og hård konkurrence.

På Rørtekniks nye marked i Norge har der i regnskabsåret været pæn aktivitet med et resultat over det forventede. På det nye marked i Holland lever resultaterne ikke op til forventningerne. Den offentlige udbudsaktivitet har ligget på et lavt niveau, og konkurrencen i Holland inden for ledningsfornyelse er hård.

I det nye regnskabsår forventes en omsætning på samme niveau som i 2014/2015. Forventningen til EBIT-margin er cirka 4 % påvirket af en forventning om faldende indtjening på det russiske marked. Den langsigtede forventning til omsætningsudviklingen er 5-10 % pr. år. Den langsigtede forventning til EBIT-margin justeres til 5 % mod tidligere 6 % som følge af endnu hårdere konkurrence på det globale marked for opgravningsfri ledningsfornyelse.



Året i Fundering

Segmentresultatet er 108 mio. før renter eller 6,4 % af omsætningen. Resultatet opfylder segmentets langsigtede mål på 6 % og er bedre end forventet. Omsætningen steg med 25 % og udgjorde 1.630 mio. Omsætningen i Danmark steg med 33 % til 669 mio., og omsætningen i udlandet steg med 20 % til 961 mio.

Resultaterne af aktiviteterne i moderselskabet er bedre end forventet ved regnskabsårets begyndelse. Der har blandt andet været god beskæftigelse inden for infrastrukturprojekter i samarbejde med Anlæg & Byggeri. Aktiviteterne inden for industriel pælefundering har været stigende i regnskabsåret.

Ordrebeholdningen er ved udgangen af regnskabsåret noget højere end ved udgangen af sidste regnskabsår, men udførelsen strækker sig over en længere periode.

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

I Sverige udføres funderingsaktiviteter og pæleproduktion. Resultatet lever ikke op til forventningerne ved regnskabsårets begyndelse, men selskaberne udviser forbedringer i forhold til sidste regnskabsår og er i en positiv udvikling.

I England udføres funderingsaktiviteter og pæleprodukton. Resultatet lever op til forventningerne og viser dermed resultatforbedringer i forhold til sidste regnskabsår. Et nyt produktprogram til fremstilling og installation af fundamentsbjælker er introduceret med positive resultater.

I Tyskland er den primære aktivitet udførelse af pælefundering med pæle fra fabrikken i Vejle. Resultatet i regnskabsåret lever op til forventningerne ved regnskabsårets begyndelse. I løbet af regnskabsåret er der etableret faciliteter til pæleproduktion i Sydtykland, og vi forventer, at de første pæle leveres til det tyske marked i foråret 2016.

I Polen udføres funderingsaktiviteter og pæleproduktion. På fabrikken i Polen produceres blandt andet pæle til jernbaneelektrificering. Resultatet er som forventet, og aktiviteten er stigende.

Specialektionen for geotekniske borearbejder har i regnskabsåret haft et højt aktivitetsniveau.

Fundering har i regnskabsåret igangsat aktiviteter til etablering af en ny overordnet international organisering af segmentets funderingsselskaber og pælefabrikker. Målet er at understøtte en synlig international markedspositionering og i endnu højere grad end tidligere understøtte udvikling, standardisering og produktivitetsudvikling på tværs af landegrænserne.

I det nye regnskabsår forventes et højere aktivitetsniveau og en EBIT-margin på cirka 6 %. Den langsigtede forventning til omsætningsudviklingen er 5-10 % pr. år. Den langsigtede forventning til EBIT-margin justeres til 6,5 % mod tidligere 6 %.



Det kommende regnskabsår og strategiske fokusområder

I det kommende regnskabsår forventer koncernen som helhed et lidt højere aktivitetsniveau sammenlignet med 2014/2015 som følge af den forventede overtagelse af bygge- og anlægsselskabet Hansson & Knudsen A/S i Odense kombineret med effekten fra en vækstpause i anlægsaktiviteterne. Aktivitetsniveauet var i 2014/2015 ekstraordinært højt blandt andet som følge af den milde vinter. Resultat før skat forventes at blive 430 mio. Overtagelsen af Hansson & Knudsen A/S vil ikke bidrage væsentligt til resultatet i det kommende regnskabsår, idet der forventes afskrivning af immaterielle aktiver samt afholdelse af engangsomkostninger i forbindelse med overtagelsen. Investeringerne forventes at være 800 mio. og er inklusive investeringen i Hansson og Knudsen A/S og regnskabsårets investeringer i et nyt kontordomicil i Aarhus på cirka 150 mio.

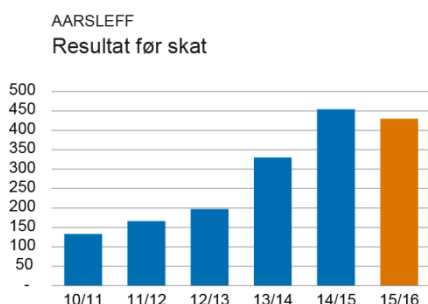
Aftalen om at overtage aktierne i Hansson & Knudsen A/S er indgået under forudsætning af konkurrencemyndighedernes godkendelse, som forventes primo 2016. Aarsleff har gennem de senere år øget de byggerelaterede aktiviteter på Sjælland og arbejder med landsdækkende bygningsinstallationer gennem datterselskabet Wicotec Kirkebjerg A/S. Forventningen er, at Aarsleff med overtagelsen af Hansson & Knudsen A/S kan udnytte de markedsdækkende muligheder inden for nybyggeri og bygningsrenovering på Fyn, i Trekantområdet og i Sønderjylland samt skabe synergier til koncernens øvrige aktiviteter.

Anlæg & Byggeri forventer et lidt højere aktivitetsniveau end i 2014/2015 og en EBIT-margin på cirka 4 %.

Anlægsmarkedet i Danmark er fortsat stabilt, selv om der visse steder opleves en mindre afmatning. Markedsmulighederne varierer en del. Eksempelvis falder de kommunale anlægsbudgetter, mens baneinvesteringerne i disse år er på et højt og stabilt niveau. Finansloven for 2016 forventes at medføre udskydelse af projekter relateret til Femern Bælt-forbindelsen, fx en ny Storstrømsbro. Vi forventer ikke nye større tunnelarbejder i forbindelse med klimatilpasninger eller nye større havneprojekter. Det danske anlægsmarked forventes at være præget af hård konkurrence med deltagelse af internationale aktører.

Rørteknik forventer samme aktivitetsniveau som sidste regnskabsår og en EBIT-margin på cirka 4 %. Rørtekniks markedsmuligheder i Danmark er helt afhængige af forsyningsselskabernes investeringsniveau inden for fornyelse af spildevandsledninger. De vanskelige markedsvilkår i Polen, de baltiske lande, Rusland, Hviderusland og Ukraine forventes at fortsætte i 2015/2016.

Fundering forventer et højere aktivitetsniveau, især på det danske og det engelske marked, og en EBIT-margin på cirka 6 %. Fundering har gode markedsdækkende muligheder i et stabilt anlægsmarked i Danmark, blandt andet i one company-samarbejder med Anlæg & Byggeri om udførelse af større projekter.



Ordrebeholdningen i alle tre segmenter er ved indgangen til det nye regnskabsår noget højere end ordrebeholdningen på tilsvarende tidspunkt året før, men udførelsen af flere projekter strækker sig over en længere periode end sidste år.



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 entreprenører. Erfaringer herfra skaber yderligere muligheder for at udnytte fremtidige forretningsmæssige potentialer.

Aarsleff-koncernens forretningsmodel, mission, vision og 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 industrialiserede.

Aarsleff er en integreret koncern med fælles værdier, vision og mission samt fælles grundlæggende principper for ledelse. Vi kombinerer specialentreprenørkompetencer til samlede ydelser 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 12 % pr. år. Anlægsmarkedet giver fortsat muligheder for lønsom vækst. Imidlertid er det en grundlæggende strategi 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.

På www.aarsleff.com under Om Aarsleff er redegjort for koncernens forretningsmodel, mission, vision og værdier.

I **Anlæg & Byggeri** vil fokus blandt andet være rettet mod positionering i forhold til de kommende års betydelige trafikale infrastrukturprojekter og de klima- og miljømæssige udfordringer, som de danske forsyningsselskaber står over for, samt byggeaktiviteter.

Aarsleff deltager i fire konsortier, som har afgivet tilbud på Femern Bælt-forbindelsen. Afgørelse om valg af entreprenør for projekterne forventes i foråret 2016.

Markedet udbyder i stigende omfang totalentrepriser, som stiller krav om kombinationer af specialentreprenørkompetencer og tidlig inddragelse af entreprenøren i designfasen. Aarsleff kombinerer specialkompetencer til samlede ydelser ved blandt andet 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.

Anlæg & Byggeri har igangsat handlingsplaner for højere grad af udnyttelse af digitale værktøjer inden for design, kalkulation og gennemførelse af projekter. Implementering af Virtual Design and Construction skal bidrage til effektivisering og industrialisering i projekterne samt medvirke til værdiskabelse hos kunden.

Rørteknik er en af de førende leverandører i verden inden for opgravningsfri ledningsfornyelse, som er et meget specialiseret forretningsområde. I Rørteknik øges det strategiske fokus yderligere for at industrialisere og effektivisere installations- og produktionsprocesserne. Kravene til konkurrencedygtige priser i markedet for opgravningsfri ledningsfornyelse får stadig større betydning. Målet er omkostningsreduktioner i værdikæden fra fabrikation til installation af Aarsleffs standardprodukter. Dette er en forudsætning for at kunne skabe vækst på nye markeder og fastholde den førende position på allerede etablerede markeder.

Rørteknik har fortsat fokus på fremtidssikring af forretningsområdet ved løbende udvikling af en bred produktportefølje og et stærkt teknologisk fundament. Dette sker internationalt på tværs af landegrænserne med udgangspunkt i afdelingens kompetencecenter på Aarsleffs fabrik i Hasselager.



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.

Fundering ønsker at være førende i Danmark og indtage en ledende position i Tyskland, England, Polen og Sverige. På alle markeder har levering og installation af præfabrikerede betonpæle høj prioritet. Men på de enkelte markeder tilføjes andre funderingskompetencer og metoder i takt med, at markederne efterspørger disse. Erfaringer, metoder og kompetencer udveksles på tværs af landegrænserne i forhold til videreudvikling af pæletyper, udvikling af maskinparken og udvikling af nye metoder og teknikker.

Fundering har pæleproduktion i Danmark, England, Sverige, Polen og fra foråret 2016 på den nyetablerede fabrik i Sydtykland. Målet er at have en ledende position inden for produktion og installation af præfabrikerede betonpæle på de markeder, hvor vi er etableret. Pæleproduktionen skal til stadighed optimeres ved udveksling af erfaringer og samkøring af dele af produktionen på tværs af landegrænserne.



Langsigtede finansielle mål

Koncernens overordnede finansielle mål er at præstere en attraktiv og stabil forrentning af egenkapitalen med et stort kapitalberedskab og en høj soliditet til imødegåelse af risici.

	Regnskabsåret 2014/2015	Langsigtede finansielle mål
Forrentning af egenkapitalen (ROE)	17,4 %	Minimum 12 % p.a.
Egenkapitalandel af balancen (Soliditet)	37,8 %	40-45 %
Rentebærende nettogæld (Målt som gennemsnit pr. kvartal)	199 mio. nettoindestående	0 mio. nettogæld
EBIT-marginer:		
Anlæg & Byggeri	4,3 %	4,5 %
Rørteknik	4,6 %	5 %
Fundering	6,4 %	6,5 %
Aarsleff-koncernen	4,8 %	Ca. 5 %
Udbytteandel (Payout ratio)	17 %	20-30 %
Vækst i omsætning	20 %	5-10 %

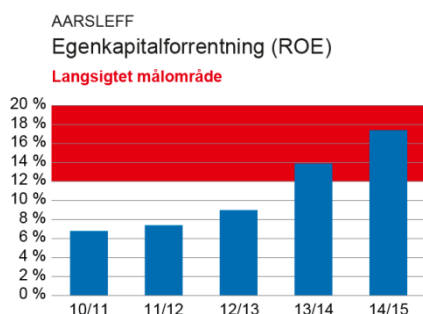
Vækst og udvikling

Koncernens vækst og udvikling vil fortsat ske gennem en kombination af organisk vækst og tilkøb inden for specialentreprenørkompetencer og med fokus på lønsomhed.

Selskabets vækst over de sidste 10 år har gennemsnitligt været 12 % pr. år.

Inden for Anlæg & Byggeri udnyttes de aktuelle markedsmuligheder, som varierer med udbuddet af store projekter, under hensyntagen til en politik om selektiv ordreerhvervelse.

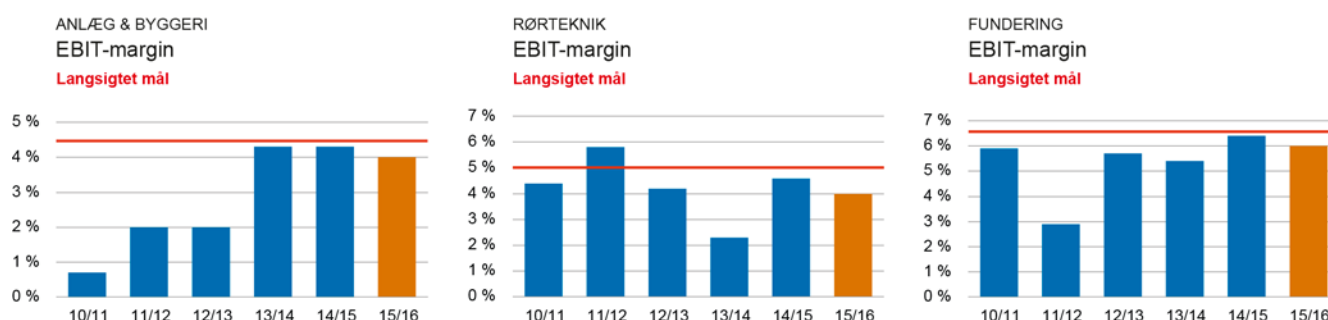
Inden for de industrielle områder Rørteknik og Fundering er målsætningen en vækst på 5-10 % pr. år med fokus på international vækst.



Indtjening og forrentning

Effektivitet og produktivitet i alle led skal bidrage til løbende forbedringer af konkurrenceevne og indtjening. Kombinationer af kompetencer til samlede ydelser skal, kombineret med effektivitet i alle led, øge marginaler og indtjening.

Realisering af de anførte EBIT-marginer og mål om nettogæld og soliditet vil indebære en forrentning af egenkapitalen på minimum 12 % pr. år.



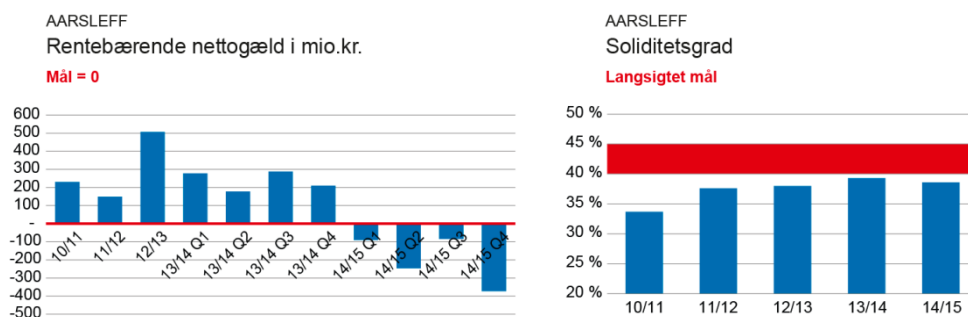
Solidt finansielt beredskab

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.

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 40-45 %.

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 kan selskabet få behov for at optage gæld op til et vist niveau. Den rentebærende nettogæld må dog ikke overstige 50 % af egenkapitalen primo regnskabsåret (debt/equity ratio maks. 0,5).



**Udbytte**

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 20-30 % af det årlige overskud afhængig af væksten.

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

For 2014/2015 foreslås et udbytte på 30 kr. pr. aktie mod 15 kr. pr. aktie sidste år. Udbyttet svarer til 17 % af selskabets overskud.

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 67.950 tkr. i udbytte. Heraf er 6.795 tkr. udbytte til egne aktier.

Fondsbørsmeddelelser

29. oktober 2014	Aarsleff får styringsopgave i Etiopien
14. november 2014	Aarsleff opjusterer forventningerne til årsresultatet
4. december 2014	Aarsleff skal opføre råhus til Novo Nordisk A/S
19. december 2014	Årsregnskabsmeddelelse for regnskabsåret 2013/2014
30. januar 2015	Afholdt generalforsamling i Per Aarsleff A/S
2. februar 2015	Aarsleff får betinget kontrakt på ny containerterminal i Nuuk
27. februar 2015	Delårsrapport for perioden 1/10-31/12 2014
27. april 2015	Anmeldelse i henhold til § 29 i lov om værdipapirhandel m.v.
15. maj 2015	Aarsleff overtager islandsk virksomhed
18. maj 2015	Aarsleff i slutforhandling med Banedanmark om elektrificering
29. maj 2015	Delårsrapport for perioden 1/10 2014-31/3 2015
29. maj 2015	Aarsleff indgår kontrakt på elektrificeringsprojekt med Banedanmark
2. juli 2015	Anmeldelse i henhold til Selskabslovens § 55 og § 29 i Lov om værdipapirhandel m.v.
7. juli 2015	Aarsleff skal udføre krydstogskaj på Gotland i Sverige
8. juli 2015	Anmeldelse i henhold til Selskabslovens § 55 og § 29 i Lov om værdipapirhandel m.v.
15. juli 2015	Aarsleff tæt på kontrakt om udvidelse af Frederikshavn Havn
21. august 2015	Ístak Ísland skal bygge ny amerikansk ambassade i Reykjavik
26. august 2015	Aarsleff indgår kontrakt på udvidelse af Frederikshavn Havn
27. august 2015	Delårsrapport for perioden 1/10 2014-30/6 2015
1. september 2015	Aarsleff skal opføre kontorhus for Mærsk Gruppen på Amerika Plads
3. september 2015	Aarsleff forventes at indgå endnu en rammeaftale i Østjylland
21. september 2015	Aarsleff indgår rammeaftale med Aarhus Vand
23. september 2015	Anmeldelse i henhold til Selskabslovens § 55 og § 29 i Lov om værdipapirhandel m.v.
12. oktober 2015	Aarsleff har indgået betinget aftale om overtagelse af aktierne i Hansson & Knudsen A/S
12. november 2015	Aarsleff indgår i indledende samarbejde om udvikling af området omkring postterminalen i København
21. december 2015	Årsregnskabsmeddelelse for regnskabsåret 2014/2015

Finansiel kalender

29. januar 2016	Ordinær generalforsamling afholdes på selskabets kontor, Lokesvej 15, Åbyhøj kl. 15:00
3. februar 2016	Udbetaling af udbytte for regnskabsåret 2014/2015
25. februar 2016	Delårsrapport for perioden 1/10 2015-31/12 2015
30. maj 2016	Delårsrapport for perioden 1/10 2015-31/3 2016
29. august 2016	Delårsrapport for perioden 1/10 2015-30/6 2016
21. december 2016	Årsregnskabsmeddelelse for regnskabsåret 2015/2016



Ledelsens erklæring

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2014-30. september 2015 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 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2014-30. september 2015.

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 21. december 2015.

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



Koncernresultatoppgørelse

Beløb i tkr.

	Juli kvartal		Regnskabsåret	
	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014
Omsætning	2.737.612	2.556.393	10.253.877	8.527.042
Produktionsomkostninger	-2.413.527	-2.263.589	-9.035.795	-7.493.276
Bruttoresultat	324.085	292.804	1.218.082	1.033.766
Administrations- og salgsomkostninger	-207.381	-179.757	-747.667	-684.243
Andre driftsindtægter og -omkostninger	16.211	-882	16.719	-446
Resultat af primær drift	132.915	112.165	487.134	349.077
Resultat i associerede virksomheder og joint ventures	-1.153	-1.000	-3.153	1.874
Resultat før renter	131.762	111.165	483.981	350.951
Finansielle poster, netto	-12.242	-6.045	-29.218	-21.273
Resultat før skat	119.520	105.120	454.763	329.678
Skat af årets resultat	-10.354	-17.980	-88.400	-75.069
Årets resultat	109.166	87.140	366.363	254.609
Resultat pr. aktie (kr.)	53,56	42,50	179,80	124,65

Totalindkomstoppgørelse

Beløb i tkr.

	Juli kvartal		Regnskabsåret	
	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014
Årets resultat	109.166	87.140	366.363	254.609
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen				
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske virksomheder	-13.149	-3.373	-18.488	-7.981
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, netto	4.246	-6.059	-4.884	7.511
Skat af anden totalindkomst	-929	1.485	1.217	-1.840
Anden totalindkomst indregnet direkte i egenkapitalen	-9.832	-7.947	-22.155	-2.310
Totalindkomst i alt	99.334	79.193	344.208	252.299
Totalindkomst tilfalder				
Aktionærerne i Per Aarsleff A/S	99.362	79.098	344.371	251.798
Minoritetsaktionærer	-28	95	-163	501
I alt	99.334	79.193	344.208	252.299



Koncernbalance

Beløb i tkr.

	30/9 2015	30/9 2014
Aktiver		
Immaterielle aktiver	178.144	164.980
Materielle aktiver	1.743.406	1.552.883
Andre langfristede aktiver	17.798	21.265
Langfristede aktiver	1.939.348	1.739.128
Varebeholdninger	210.726	199.256
Entreprisedebitorer	2.154.706	2.037.102
Igangværende arbejder	530.874	527.690
Øvrige tilgodehavender	92.467	137.217
Værdipapirer	196.457	0
Likvide beholdninger	865.568	322.821
Kortfristede aktiver	4.050.798	3.224.086
Aktiver i alt	5.990.146	4.963.214
Egenkapital og forpligtelser		
Egenkapital	2.265.103	1.952.308
Prioritetsgæld og kreditinstitutter	184.008	198.980
Anden gæld og hensatte forpligtelser	138.746	90.320
Udskudt skat	402.416	300.397
Langfristede forpligtelser	725.170	589.697
Prioritetsgæld og kreditinstitutter	448.411	296.386
Igangværende arbejder	626.308	512.037
Leverandørgæld	1.312.437	1.072.508
Anden gæld	612.717	540.278
Kortfristede forpligtelser	2.999.873	2.421.209
Forpligtelser i alt	3.725.043	3.010.906
Egenkapital og forpligtelser i alt	5.990.146	4.963.214



Pengestrømsopgørelse for koncernen

Beløb i tkr.

	2014/2015	2013/2014
Driftens likviditetsvirkning		
Resultat før renter	483.981	350.952
Af- og nedskrivninger	298.441	277.936
Øvrige reguleringer	42.291	3.651
Ændring i driftskapital	337.536	45.593
Pengestrømme fra drift før finansielle poster og skat	1.162.249	678.132
Renteindbetalinger	3.865	3.393
Renteudbetalinger	-31.488	-22.642
Pengestrømme fra ordinær drift	1.134.626	658.883
Betalte selskabsskatter	-10.333	-47.682
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	1.124.293	611.201
Investeringsernes likviditetsvirkning		
Investering i dattervirksomheder	-54.856	0
Nettoinvestering i langfristede aktiver	-374.552	-254.894
Investering i værdipapirer	-196.457	0
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-625.865	-254.894
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-91.168	-29.900
Årets ændring i likviditeten	407.260	326.407
Likviditet primo	30.013	-294.370
Kursregulering af primo likviditet	-1.595	-2.024
Årets ændring i likviditeten	407.260	326.407
Likviditet ultimo	435.678	30.013


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 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		-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
Totalindkomst								
Årets resultat				298.576	67.950	366.526	-163	366.363
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder		-18.533		45		-18.488	13	-18.475
Tilbageførsel af dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, overført til resultatopgørelsen			-5.423			-5.423		-5.423
Skat af afledte finansielle instrumenter			1.329			1.329		1.329
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter			539			539		539
Skat af afledte finansielle instrumenter			-112			-112		-112
Anden totalindkomst i alt	0	-18.533	-3.667	45	0	-22.155	13	-22.142
Totalindkomst i alt	0	-18.533	-3.667	298.621	67.950	344.371	-150	344.221
Transaktioner med ejere								
Udbytte, minoritetsaktionærer							-849	-849
Udbetalt udbytte					-33.975	-33.975		-33.975
Udbytte, egne aktier				3.398		3.398		3.398
Transaktioner med ejere i alt	0	0	0	3.398	-33.975	-30.577	-849	-31.426
Egenkapital 30/9 2015	45.300	-52.494	850	2.196.912	67.950	2.258.518	6.585	2.265.103