

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

28. august 2017
Ref.: MVH/tms



Delårsrapport for perioden 1/10 2016-30/6 2017

Bestyrelsen for Per Aarsleff Holding A/S har i dag behandlet og godkendt selskabets delårsrapport for de første ni måneder af regnskabsåret 2016/2017. Delårsrapporten er ikke revideret eller gennemgået af selskabets revisor.

Resultat af de første ni måneder:

- Resultat af primær drift (EBIT) blev 246 mio. mod 312 mio. i de første ni måneder af sidste regnskabsår.
- Koncernomsætningen blev 8.234 mio. mod 7.596 mio. samme periode sidste regnskabsår svarende til en stigning på 8,4 %.
- Anlæg & Byggeri bidrager med et EBIT på 151 mio.
- Rørteknik bidrager med et EBIT på 49 mio.
- Fundering bidrager med et EBIT på 46 mio.
- Koncernens rentebærende nettogæld udgør 302 mio. pr. 30. juni 2017.
- Egenkapitalandelen udgør 39 % pr. 30. juni 2017.

Per Aarsleff Holding A/S
Hovedkontor
Hasselager Allé 5
DK-8260 Viby J
Tlf. +45 8744 2222

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

CVR nr. 24257797

Forventninger til regnskabsåret 2016/2017:

- For regnskabsåret forventes fortsat et EBIT-niveau på 375 mio. Forventningerne til omsætningen ændres til en vækst på cirka 6 % mod tidligere cirka 5 %.

Andreas Lundby
Bestyrelsesformand

Ebbe Malte Iversen
Administrerende direktør

Yderligere oplysninger:

Administrerende direktør Ebbe Malte Iversen, tlf. 8744 2222.



Hoved- og nøgletal for koncernen

Beløb i mio. kr.

	April kvartal		År til dato		Regnskabsåret
	2016/2017	2015/2016	2016/2017	2015/2016	2015/2016
Resultatopgørelse					
Omsætning	2.901	2.705	8.234	7.596	10.420
Heraf udført i udlandet	889	761	2.337	2.021	2.843
EBIT (Resultat af primær drift)	136	130	246	312	418
Resultat før renter	136	129	246	309	416
Finansielle poster, netto	-7	-2	-15	-11	-17
Resultat før skat	129	127	231	298	399
Resultat efter skat	98	96	174	225	304
Balance					
Langfristede aktiver			2.541	2.316	2.420
Kortfristede aktiver			4.160	3.485	4.113
Aktiver i alt			6.701	5.801	6.533
Egenkapital			2.610	2.410	2.503
Langfristede forpligtelser			781	664	767
Kortfristede forpligtelser			3.310	2.727	3.263
Egenkapital og forpligtelser i alt			6.701	5.801	6.533
Rentebærende nettogæld			302	70	61
Investeret kapital (IC)			2.893	2.472	2.555
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	-168	-9	160	236	430
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-126	-116	-312	-603	-782
Heraf til investering i materielle aktiver, netto	-115	-115	-316	-398	-572
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	1	6	-76	-161	-77
Periodens ændring i likviditeten	-293	-119	-228	-529	-429
Nøgletal					
Bruttomargin, %	12,0	12,7	10,7	12,1	12,0
Overskudsgrad (EBIT-margin), %	4,7	4,8	3,0	4,1	4,0
Resultatgrad (før skat-margin), %	4,4	4,7	2,8	3,9	3,8
Afkast af investeret kapital (ROIC), % *			9,0	14,3	18,8
Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC), % *			6,8	10,8	14,4
Egenkapitalforrentning (ROE), % *			6,8	9,7	12,7
Egenkapitalandel, %			39,0	41,5	38,3
Resultat pr. aktie (EPS), kr.	4,79	4,70	8,53	11,04	14,84
Antal medarbejdere			6.169	5.886	5.906

Nøgletsdefinitioner fremgår af årsrapporten for 2015/2016 på side 55.

* Ikke omregnet til helårstal.



Ledelsens beretning vedrørende de første ni måneder af regnskabsåret 2016/2017

Aarsleff-koncernens økonomiske udvikling

Resultatopgørelse

Koncernens omsætning steg i regnskabsårets første ni måneder af 2016/2017 med 638 mio. eller 8,4 % fra 7.596 mio. til 8.234 mio. Omsætningen i Danmark steg med 5,8 %, og omsætningen i udlandet steg med 15,6 %.

Administrations- og salgsomkostninger udgør 7,9 % af omsætningen mod 8 % året før.

Resultat af primær drift (EBIT) er et overskud på 245,9 mio. mod 311,9 mio. i de første ni måneder af sidste regnskabsår.

Finansielle poster, netto er -14,7 mio. mod -11,4 mio. sidste regnskabsår.

Resultat før skat i de første ni måneder af regnskabsåret er et overskud på 230,8 mio. mod et overskud på 297,8 mio. året før.

Koncernens resultat efter skat er et overskud på 174,2 mio. mod et overskud sidste regnskabsår på 225,3 mio.

Balance

Koncernens balancesum udgør 6.701 mio. pr. 30. juni 2017. Det svarer til en stigning på 168 mio. i forhold til balancesummen på 6.533 mio. ved udgangen af sidste regnskabsår.

Koncernens rentebærende gæld minus rentebærende aktiver udgør en nettogæld på 302 mio. mod en nettogæld på 61 mio. ved udgangen af sidste regnskabsår.

Egenkapitalen udgør 2.610 mio. mod 2.503 mio. ved udgangen af sidste regnskabsår eller 39 % af den samlede balancesum, sammenlignet med 38,3 % ved regnskabsårets begyndelse.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgør 160 mio. mod 236 mio. i de første ni måneder af sidste regnskabsår.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter udgør -312 mio. mod -603 mio. i samme periode sidste regnskabsår.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter udgør -76 mio. mod -161 mio. i samme periode sidste år.

Periodens ændring i likviditeten er således negativ med 228 mio.

Likviditeten i kvartalet er påvirket af en stigende arbejdskapital som følge af det højere aktivitetsniveau.

Segmentresultater

Beløb i mio. kr.	Anlæg & Byggeri		Rørteknik		Fundering		Total	
	Første ni måneder		Første ni måneder		Første ni måneder		Første ni måneder	
	2016/2017	2015/2016	2016/2017	2015/2016	2016/2017	2015/2016	2016/2017	2015/2016
Segmentomsætning	5.930	5.362	1.110	1.034	1.292	1.254	8.332	7.650
Intern omsætning	-69	-35	-2	-5	-27	-14	-98	-54
Omsætning	5.861	5.327	1.108	1.029	1.265	1.240	8.234	7.596
Heraf udført i udlandet	804	673	748	662	785	686	2.337	2.021
EBIT (Resultat af primær drift)	151	181	49	34	46	97	246	312
Resultat i associerede virksomheder og joint ventures	0	0	0	-3	0	0	0	-3
Resultat før renter	151	181	49	31	46	97	246	309
Finansielle poster, netto							-15	-11
Resultat før skat							231	298
EBIT-margin, %	2,6	3,4	4,4	3,3	3,5	7,8	3,0	4,1
Antal medarbejdere	4.418	4.147	807	825	944	914	6.169	5.886

Anlæg & Byggeri – et kvartalsresultat som forventet

Omsætningen i de første ni måneder af regnskabsåret blev 5.861 mio. mod 5.327 mio. i tilsvarende periode sidste regnskabsår, svarende til en stigning på 10 %, hvoraf organisk vækst udgjorde 6 %. Omsætningen i Danmark steg med 9 % til 5.057 mio. Omsætningen i udlandet steg med 19 % til 804 mio.

Segmentresultatet (EBIT) blev 151 mio. mod 181 mio. i sidste regnskabsår og lever ikke op til det forventede ved regnskabsårets begyndelse.

Resultatet i tredje kvartal lever op til de seneste udmeldte forventninger, hvor specielt den danske del af Anlæg & Byggeri i Per Aarsleff A/S bidrager positivt til indtjeningen i kvartalet.

I forbindelse med aflevering af projektet i Nuuk er der påløbet ekstra omkostninger, som er indeholdt i kvartalets resultat, og der er dialog med bygherren omkring forskellige udeståender. På anden etape af projektet for elektrificering af det danske jernbanelinje arbejdes der stadig med effektiviseringer.

Resultaterne i Wicotec Kirkebjerg A/S er fortsat utilfredsstillende, og arbejdet med at styrke projektledelsen pågår.

Hansson & Knudsen A/S' resultater er fortsat påvirket af manglende ordretilgang tidligere på året. Dog er der i kvartalet indgået kontrakter på en række mellemstore ordrer.

Istak hf. fortsætter den positive udvikling med forbedrede resultater og et højt aktivitetsniveau.

Der er fortsat mange muligheder i markedet, specielt inden for byggeri i og omkring de større byer. På anlægsmarkedet er der i øjeblikket et stigende aktivitetsniveau inden for havnebyggeri og etablering af datacentre samt store infrastrukturudbud på Metro Sydhavn, Letbanen i København og Storstrømsbroen.

For hele regnskabsåret 2016/2017 forventes uændret en EBIT-margin på cirka 3 %. Forventningerne til omsætningen ændres til en vækst på cirka 7 % mod tidligere cirka 5 %.



Rørteknik – fortsætter den positive udvikling

Omsætningen i de første ni måneder af regnskabsåret blev 1.108 mio. mod 1.029 mio. i tilsvarende periode sidste regnskabsår, svarende til en stigning på 8 %. Omsætningen i Danmark faldt med 2 % til 360 mio. Omsætningen i udlandet steg med 13 % til 748 mio.

Segmentresultatet (EBIT) blev 49 mio. mod 34 mio. i sidste regnskabsår. Resultatet er bedre end forventet ved regnskabsårets begyndelse, og segmentet fortsætter den positive udvikling.

På de tre hovedmarkeder Tyskland, Danmark og Sverige er resultaterne samlet set bedre end forventet. Markederne er modne med en forholdsvis stabil årlig vækst, men med et stigende prispres.

Selskaberne i Polen og Rusland vil være tabsgivende i indeværende år. Situationen har dog stabiliseret sig, og der ventes positive resultater i næste regnskabsår.

I Norge er selskabet inde i en positiv udvikling, hvor Rørtekniks forskellige teknologier er efterspurgt.

For hele regnskabsåret 2016/2017 forventes en EBIT-margin på cirka 4 % mod tidligere cirka 3,5 %. Forventningerne til omsætningen ændres til en vækst på cirka 7 % mod tidligere 5 %.

Fundering – et resultat lavere end forventet

Omsætningen i de første ni måneder af regnskabsåret blev 1.265 mio. mod 1.240 mio. i tilsvarende periode sidste regnskabsår, svarende til en stigning på 2 %. Omsætningen i Danmark faldt med 13 % til 480 mio. Omsætningen i udlandet steg med 14 % til 785 mio.

Segmentresultatet (EBIT) blev 46 mio. mod 97 mio. i sidste regnskabsår og lever ikke op til det forventede ved regnskabsårets begyndelse.

Resultaterne i Danmark er lavere end forventet grundet en dårlig kapacitetsudnyttelse.

Selskabet i Sverige er inde i en positiv udvikling og leverer et resultat, som er højere end det forventede. Funderingsaktiviteterne i Tyskland lever op til forventningerne, og aktivitetsniveauet på den nyetablerede pælefabrik er stigende.

I England har vi set en uventet opbremsning i markedet, og selskabet leverer under det forventede. Der er iværksat kapacitetstilpasninger.

Efter et vanskeligt år med tilpasninger ser vi nu en forbedret ordreindgang i Polen samt bedre markedsvilkår.

Forventningerne til hele regnskabsårets omsætning ændres, så væksten reduceres fra cirka 10 % til cirka 3 %. EBIT-margin forventes nu at udgøre cirka 4,5 % mod tidligere cirka 5 %.

Forventninger til regnskabsåret 2016/2017

For regnskabsåret forventes fortsat et EBIT-niveau på 375 mio. Omsætningen forventes at udvise en vækst på cirka 6 % mod tidligere 5 % sammenlignet med sidste regnskabsår.

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 2015/2016 samt note 2 om Skønsmæssig usikkerhed. De væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer er uændrede i forhold til beskrivelsen i årsrapporten.

Praksis for selskabsmeddelelser ved indgåelse af større kontrakter

Det er blevet besluttet at hæve grænsen for, hvornår Aarsleff, i forbindelse med indgåelse af større kontrakter, udsender en selskabsmeddelelse. Grænsen hæves fra de nuværende 500 mio. til 1.000 mio. eller derover, idet der dog altid foretages en konkret vurdering af kontraktens betydning for selskabet.

Information omkring ordrebeholdning

Det er blevet besluttet, begyndende fra helårsrapporten for 2016/2017, at oplyse selskabets ordrebeholdning i forbindelse med del- og helårsrapporter.

Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten for de første ni måneder af regnskabsåret 2016/2017 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 2015/2016, 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 2015/2016 for nærmere beskrivelse af regnskabspraksis.

Visse nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag er trådt i kraft med virkning for regnskabsåret 2016/2017. 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 2016-30. juni 2017 for Per Aarsleff Holding A/S.

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

Delårsrapporten er ikke revideret eller gennemgået af selskabets revisor.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2017 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. oktober 2016-30. juni 2017.

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.

Viby J, den 28. august 2017

Direktion

Ebbe Malte Iversen
Administrerende direktør

Lars M. Carlsen
Viceadministrerende direktør

Jesper Kristian Jacobsen
Viceadministrerende direktør

Mogens Vedel Hestbæk
Koncernøkonomidirektør

Bestyrelse

Andreas Lundby
Bestyrelsesformand

Jens Bjerg Sørensen
Næstformand

Carsten Fode
Bestyrelsesmedlem

Peter Arndrup Poulsen
Bestyrelsesmedlem

Charlotte Strand
Bestyrelsesmedlem



Koncernresultatoppgørelse

Beløb i tkr.

	April kvartal		Første ni måneder	
	2016/2017	2015/2016	2016/2017	2015/2016
Omsætning	2.901.549	2.704.736	8.234.453	7.595.960
Produktionsomkostninger	-2.552.948	-2.362.216	-7.356.324	-6.675.349
Bruttoresultat	348.601	342.520	878.129	920.611
Administrations- og salgsomkostninger	-212.688	-212.643	-654.197	-608.671
Andre driftsindtægter og -omkostninger	-13	9	21.944	-66
EBIT (Resultat af primær drift)	135.900	129.886	245.876	311.874
Resultat i associerede virksomheder og joint ventures	-248	-833	-387	-2.811
Resultat før renter	135.652	129.053	245.489	309.063
Finansielle poster, netto	-6.636	-2.448	-14.682	-11.384
Resultat før skat	129.016	126.605	230.807	297.679
Skat af periodens resultat	-31.211	-30.740	-56.635	-72.346
Resultat efter skat	97.805	95.865	174.172	225.333
Resultat pr. aktie (kr.)	4,79	4,70	8,53	11,04

Totalindkomstoppgørelse

Beløb i tkr.

	April kvartal		Første ni måneder	
	2016/2017	2015/2016	2016/2017	2015/2016
Resultat efter skat	97.805	95.865	174.172	225.333
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen				
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-4.646	-13.273	8.279	-18.581
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, netto	6.664	-3.748	9.404	-980
Skat af anden totalindkomst	-1.448	825	-2.078	216
Anden totalindkomst	570	-16.196	15.605	-19.345
Totalindkomst i alt	98.375	79.669	189.777	205.988
Totalindkomst tilfalder				
Aktionærerne i Per Aarsleff Holding A/S	98.292	79.544	189.560	205.608
Minoritetsaktionærer	83	125	217	380
I alt	98.375	79.669	189.777	205.988



Koncernbalance

Beløb i tkr.

	30/6 2017	30/9 2016	30/6 2016
Aktiver			
Goodwill	229.570	244.584	239.473
Patenter og andre immaterielle aktiver	78.137	88.164	91.256
Grunde og bygninger	859.016	645.768	645.646
Produktionsanlæg og maskiner	1.123.460	1.119.397	1.076.018
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	113.213	91.297	65.375
Materielle aktiver under opførelse	100.091	212.519	182.533
Andre langfristede aktiver	37.502	18.322	15.957
Langfristede aktiver	2.540.989	2.420.051	2.316.258
Varebeholdninger	240.935	225.432	218.031
Entreprisedebitorer	2.196.790	2.553.926	1.975.583
Igangværende arbejder	979.591	678.638	738.479
Øvrige tilgodehavender	166.486	142.005	97.833
Værdipapirer	195.513	195.997	196.004
Likvide beholdninger	380.756	317.272	258.590
Kortfristede aktiver	4.160.071	4.113.270	3.484.520
Aktiver i alt	6.701.060	6.533.321	5.800.778
Egenkapital og forpligtelser			
Egenkapital, aktionærer i Per Aarsleff Holding A/S	2.603.535	2.495.515	2.402.971
Minoritetsandel af egenkapital	6.646	7.916	6.965
Egenkapital	2.610.181	2.503.431	2.409.936
Prioritetsgæld og kreditinstitutter	184.674	180.264	95.826
Hensatte forpligtelser	79.313	71.786	56.820
Anden gæld	69.159	62.727	59.455
Udskudt skat	447.385	452.457	451.507
Langfristede forpligtelser	780.531	767.234	663.608
Prioritetsgæld og kreditinstitutter	624.470	330.838	369.236
Igangværende arbejder	708.422	776.542	748.179
Leverandørgæld	1.202.921	1.376.700	857.565
Anden gæld	774.535	778.576	752.254
Kortfristede forpligtelser	3.310.348	3.262.656	2.727.234
Forpligtelser i alt	4.090.879	4.029.890	3.390.842
Egenkapital og forpligtelser i alt	6.701.060	6.533.321	5.800.778



Pengestrømsoppgørelse for koncernen

Beløb i tkr.

	Første ni måneder	
	2016/2017	2015/2016
Driftens likviditetsvirkning		
Resultat før renter	245.489	309.063
Af- og nedskrivninger, immaterielle aktiver	10.028	10.048
Af- og nedskrivninger, materielle aktiver	243.064	214.107
Øvrige reguleringer	-28.331	-40.299
Ændringer i driftskapital	-259.844	-228.905
Finansielle poster, netto	-14.682	-11.384
Betalte selskabsskatter	-35.532	-16.686
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	160.192	235.944
Investeringernes likviditetsvirkning		
Nettoinvestering i materielle og immaterielle aktiver	-300.991	-407.326
Nettoinvestering i dattervirksomheder	0	-197.483
Nettoinvestering i associerede virksomheder og joint ventures	-10.776	1.515
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-311.767	-603.294
Finansieringens likviditetsvirkning	-76.589	-161.363
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-76.589	-161.363
Periodens ændring i likviditeten	-228.164	-528.713
Likviditet primo	5.359	435.678
Periodens ændring i likviditeten	-228.164	-528.713
Likviditet ultimo	-222.805	-93.035



Egenkapitalopgørelse for koncernen

Beløb i tkr.

	Aktiekapital	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for sikrings- transaktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte	Aktionærer i Per Aarsleff Holding A/S i alt	Minoritets- aktionærer	I alt
Egenkapital 1/10 2015	45.300	-52.494	850	2.196.912	67.950	2.258.518	6.585	2.265.103
Totalindkomst								
Årets resultat				224.953		224.953	380	225.333
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder		-18.581				-18.581		-18.581
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter			-980			-980		-980
Skat af afledte finansielle instrumenter			216			216		216
Anden totalindkomst i alt	0	-18.581	-764	0	0	-19.345	0	-19.345
Totalindkomst i alt	0	-18.581	-764	224.953	0	205.608	380	205.988
Transaktioner med ejere								
Udbetalt udbytte					-67.950	-67.950		-67.950
Udbytte, egne aktier				6.795		6.795		6.795
Transaktioner med ejere i alt	0	0	0	6.795	-67.950	-61.155	0	-61.155
Egenkapital 30/6 2016	45.300	-71.075	86	2.428.660	0	2.402.971	6.965	2.409.936
Egenkapital 1/10 2016	45.300	-67.994	12.320	2.415.289	90.600	2.495.515	7.916	2.503.431
Totalindkomst								
Årets resultat				173.955		173.955	217	174.172
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder		8.279				8.279		8.279
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter			9.404			9.404		9.404
Skat af afledte finansielle instrumenter			-2.078			-2.078		-2.078
Anden totalindkomst i alt	0	8.279	7.326	0	0	15.605	0	15.605
Totalindkomst i alt	0	8.279	7.326	173.955	0	189.560	217	189.777
Transaktioner med ejere								
Udbetalt udbytte					-90.600	-90.600		-90.600
Udbytte, egne aktier				9.060		9.060		9.060
Udbytte, minoritetsaktionærer							-1.487	-1.487
Transaktioner med ejere i alt	0	0	0	9.060	-90.600	-81.540	-1.487	-83.027
Egenkapital 30/6 2017	45.300	-59.715	19.646	2.598.304	0	2.603.535	6.646	2.610.181



Selskabsmeddelelser offentliggjort i indeværende regnskabsår

21.12.2016	Årsregnskabsmeddelelse for 2015/2016
09.01.2017	Ordinær generalforsamling i Per Aarsleff Holding A/S
01.02.2017	Afholdt generalforsamling i Per Aarsleff Holding A/S
10.02.2017	Aarsleff skal opføre nyt hovedkontor for Carlsberg Gruppen
24.02.2017	Delårsrapport for perioden 1/10-31/12 2016
09.05.2017	Aarsleff nedjusterer forventningerne til regnskabsåret 2016/2017
22.05.2017	Delårsrapport for perioden 1/10-31/3 2017

Yderligere oplysninger fås på www.aarsleff.com