

NASDAQ OMX København A/S  
Nicolaj Plads 6  
Postboks 1040

1007 København K

Åbyhøj 27.2.2013  
Ref.: JSZ/til



## Delårsrapport for perioden 1/10-31/12 2012

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

### Resultat af første kvartal:

- Resultatet før skat blev 80 mio. mod 61 mio. første kvartal sidste regnskabsår.
- Koncernomsætningen blev 1.986 mio.
- Anlæg bidrager med et resultat før renter på 24 mio.
- Rørteknik bidrager med et resultat før renter på 44 mio.
- Fundering bidrager med et resultat før renter på 15 mio.
- Rentebærende nettogæld udgør 50 mio. per 31. december 2012.

### Forventninger til regnskabsåret 2012/2013:

- Selskabet fastholder forventningen om et resultat før skat på 200 mio. for hele regnskabsåret 2012/2013.

Niels Skovgaard Møller  
Bestyrelsesformand

Ebbe Malte Iversen  
Administrerende direktør

#### Yderligere oplysninger:

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

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



## Hoved- og nøgletal for koncernen

Beløb i mio. kr.

	1. kvartal		Regnskabsåret
	2012/2013	2011/2012	2011/2012
<b>Resultatopgørelse</b>			
Omsætning	1.986	1.705	6.676
Heraf udført i udlandet	711	682	2.799
Resultat af primær drift	80	63	182
Resultat før renter	83	67	183
Finansielle poster, netto	-3	-6	-17
Resultat før skat	80	61	166
Resultat efter skat	59	45	112
<b>Balance</b>			
Langfristede aktiver	1.660	1.593	1.619
Kortfristede aktiver	2.541	2.519	2.622
Aktiver i alt	4.201	4.112	4.242
Egenkapital	1.654	1.518	1.594
Langfristede forpligtelser	527	464	500
Kortfristede forpligtelser	2.020	2.130	2.148
Egenkapital og forpligtelser i alt	4.201	4.112	4.242
<b>Pengestrømsopgørelse</b>			
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	195	165	373
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-86	-59	-281
Heraf til investering i materielle aktiver, netto	-51	-66	-291
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-1	14	0
Periodens ændring i likviditeten	108	120	92
<b>Nøgletal</b>			
Bruttomargin, %	11,2	11,1	10,3
Overskudsgrad (EBIT-margin), %	4,0	3,7	2,7
Resultatgrad (før skat-margin), %	4,0	3,6	2,5
Afkast af investeret kapital (ROIC), % *	4,8	3,8	11,0
Egenkapitalforrentning (ROE), % *	3,6	3,0	7,3
Egenkapitalandel, %	39,4	36,9	37,6
Resultat pr. aktie (EPS), kr.	28,9	22,3	55,0
Antal medarbejdere	3.986	3.692	3.620

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

\* Ikke omregnet til helårstal.



## Ledelsens beretning vedrørende første kvartal af regnskabsåret 2012/2013

### Aarsleff-koncernens økonomiske udvikling

#### Resultatopgørelse

Koncernens omsætning steg i første kvartal af regnskabsåret 2012/2013 med 281 mio. eller 16 % fra 1.705 mio. til 1.986 mio. Omsætningen i Danmark steg med 25 %, mens omsætningen i udlandet steg med 4 %.

Administrations- og salgsomkostninger udgør 7,2 % af omsætningen mod 7,5 % i kvartalet året før.

Resultat af primær drift er et overskud på 80,4 mio. mod 62,9 mio. i kvartalet sidste regnskabsår.

Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder blev 2,4 mio. mod 3,7 mio. i sidste regnskabsår.

Finansielle poster netto er -2,9 mio. mod -5,4 mio. sidste regnskabsår.

Resultat før skat i første kvartal af regnskabsåret er et overskud på 79,9 mio. mod et overskud på 61,2 mio. i kvartalet året før.

Koncernens resultat efter skat i første kvartal 2012/2013 er et overskud på 58,9 mio. mod et overskud sidste regnskabsår på 45,4 mio.

#### Balance

Koncernens balancesum udgør 4.201 mio. pr. 31. december 2012. Dette svarer til et fald på 41 mio. i forhold til balancesummen ved udgangen af sidste regnskabsår på 4.242 mio.

Koncernens rentebærende gæld minus rentebærende aktiver udgør en nettogæld på 50 mio. mod en nettogæld på 149 mio. pr. 30. september 2012.

Egenkapitalen udgør 1.654 mio. mod 1.594 mio. ved udgangen af sidste regnskabsår eller 39,4 % af den samlede balancesum sammenlignet med 37,6 % ved regnskabsårets start.

#### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgør 195 mio. mod 165 mio. i kvartalet sidste regnskabsår.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter udgør -86 mio. mod -59 mio. i kvartalet sidste regnskabsår.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter udgør -1 mio. mod 14 mio. i kvartalet sidste regnskabsår.

Periodens ændring i likviditeten er således positiv med 108 mio.



## Segmentresultater

Beløb i mio. kr.	Anlæg		Rørteknik		Fundering		Total	
	1. kvartal		1. kvartal		1. kvartal		1. kvartal	
	2012/2013	2011/2012	2012/2013	2011/2012	2012/2013	2011/2012	2012/2013	2011/2012
Segmentomsætning	1.395	1.177	336	315	282	290	2.013	1.782
Intern omsætning	-16	-67	-8	-4	-3	-6	-27	-77
Omsætning	1.379	1.110	328	311	279	284	1.986	1.705
Heraf udført i udlandet	358	342	184	170	169	170	711	682
Resultat af primær drift	24	24	41	35	15	4	80	63
Resultat i associerede virksomheder	0	0	3	4	0	0	3	4
Resultat før renter	24	24	44	39	15	4	83	67
Finansielle poster, netto							-3	-6
Resultat før skat							80	61
Resultat før renter, %	1,7	2,2	13,4	12,5	5,4	1,4	4,2	3,9
Antal medarbejdere	2.697	2.274	609	597	680	821	3.986	3.692

### Anlæg – et resultat lavere end forventet, men uændrede forventninger til hele regnskabsåret

Omsætningen blev i første kvartal 1.379 mio. eller 24 % højere end sidste regnskabsår. Omsætningen i udlandet blev 358 mio. sammenlignet med 342 mio. i kvartalet sidste regnskabsår, mens omsætningen i Danmark steg med 33 % fra 768 mio. til 1.021 mio.

Resultat før renter blev 24 mio., det samme som tilsvarende kvartal sidste regnskabsår. Resultatet er lavere end forventet ved regnskabsårets begyndelse.

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

Forventningerne til hele regnskabsåret 2012/2013 er uændrede svarende til et resultat før renter på 2,5 % af omsætningen.

### Rørteknik – høj aktivitet i den kommunale forsyningssektor i Danmark

Omsætningen blev i første kvartal 328 mio. eller 5 % højere end sidste regnskabsår. Omsætningen i Danmark blev 144 mio. og er på samme niveau som sidste regnskabsår. Omsætningen i udlandet steg med 8 % til 184 mio.

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

Første kvartal af regnskabsåret er erfaringsmæssigt Rørtekniks højsæson. Høj aktivitet i de kommunale forsyningsseksker i Danmark inden for opgravningsfri ledningsfornyelse betød i kvartalet et bedre resultat end forventet ved regnskabsårets begyndelse. Resultaterne inden for bolig- og industrisegmenterne lever op til forventningerne ved regnskabsårets begyndelse.

Det samlede resultat for datterselskaberne er lidt bedre end forventet ved regnskabsårets begyndelse.

Forventningerne til hele regnskabsåret 2012/2013 er uændrede. Rørteknik forventer stigende aktivitet og et resultat før renter på 5 % af omsætningen.



## Fundering – lavere forventninger på det svenske pælefunderingsmarked

Omsætningen blev i første kvartal 279 mio. mod 284 mio. sidste regnskabsår. Omsætningen i udlandet blev 169 mio. og er på samme niveau som tilsvarende kvartal sidste regnskabsår. I Danmark blev omsætningen 110 mio. og er omtrent på samme niveau som sidste regnskabsår.

Resultat før renter blev 15 mio. sammenlignet med 4 mio. i tilsvarende kvartal sidste regnskabsår og ligger på niveau med det forventede for kvartalet.

Resultatet i selskabet i Tyskland fortsætter den positive udviklingstrend fra sidste regnskabsår med et resultat over det forventede. Selskabet i Sverige lever ikke op til forventningerne ved regnskabsårets begyndelse. Resultaterne i selskaberne i Polen, England og Centrum Pæle A/S i Vejle er som forventede.

Som følge af lavere forventninger til resten af regnskabsåret på primært det svenske marked for pælefundering forventes resultatet før renter nu at udgøre 4 % af omsætningen mod 5 % ved regnskabsårets begyndelse.

## Forventninger til regnskabsåret 2012/2013

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

## Anvendt regnskabspraksis

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

Der er ikke udarbejdet delårsrapport for moderselskabet.

Anvendt regnskabspraksis i delårsrapporten er uændret i forhold til selskabets årsrapport for 2011/2012, der er udarbejdet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Der henvises til årsrapporten for 2011/2012 for nærmere beskrivelse af regnskabspraksis.

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

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 2012 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 2012 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. oktober-31. december 2012.

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 2013

### Direktion

Ebbe Malte Iversen  
Administrerende direktør

Lars M. Carlsen

### Bestyrelse

Niels Skovgaard Møller  
Formand

Andreas Lundby  
Næstformand

Carsten Fode

Peter Arndrup Poulsen

Rikke Gulddal Christensen  
Medarbejdervalgt

Søren Kristensen  
Medarbejdervalgt



## Koncernresultatopgørelse

Beløb i tkr.

	1. kvartal	
	2012/2013	2011/2012
<b>Omsætning</b>	<b>1.986.387</b>	<b>1.705.220</b>
Produktionsomkostninger	-1.763.943	-1.514.835
<b>Bruttoresultat</b>	<b>222.444</b>	<b>190.385</b>
Administrations- og salgsomkostninger	-142.572	-128.110
Andre driftsindtægter og -omkostninger	496	661
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>80.368</b>	<b>62.936</b>
Resultat i associerede virksomheder	2.428	3.701
<b>Resultat før renter</b>	<b>82.796</b>	<b>66.637</b>
Finansielle poster, netto	-2.907	-5.435
<b>Resultat før skat</b>	<b>79.889</b>	<b>61.202</b>
Skat af periodens resultat	-20.971	-15.835
<b>Resultat efter skat</b>	<b>58.918</b>	<b>45.367</b>
Resultat pr. aktie (kr.)	28,9	22,3

## Totalindkomstopgørelse

Beløb i tkr.

	1. kvartal	
	2012/2013	2011/2012
<b>Resultat efter skat</b>	<b>58.918</b>	<b>45.367</b>
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-737	3.721
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, netto	2.451	-2.657
Anden totalindkomst indregnet direkte i egenkapitalen	1.714	1.064
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>60.632</b>	<b>46.431</b>
<b>Totalindkomst tilfalder</b>		
Aktionærerne i Per Aarsleff A/S	60.632	46.431



## Koncernbalance

Beløb i tkr.

	31/12 2012	30/9 2012	31/12 2011
<b>Aktiver</b>			
Immaterielle aktiver	116.411	82.054	89.855
Materielle aktiver	1.476.705	1.467.083	1.424.304
Andre langfristede aktiver	66.526	70.341	79.167
<b>Langfristede aktiver</b>	<b>1.659.642</b>	<b>1.619.478</b>	<b>1.593.326</b>
Varebeholdninger	189.140	191.292	171.073
Entreprisedebitorer	1.447.962	1.418.608	1.404.701
Igangværende arbejder	232.721	334.202	246.626
Øvrige tilgodehavender	111.782	102.847	101.761
Likvide beholdninger	559.472	575.468	594.399
<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>2.541.077</b>	<b>2.622.417</b>	<b>2.518.560</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>4.200.719</b>	<b>4.241.895</b>	<b>4.111.886</b>
<b>Egenkapital og forpligtelser</b>			
<b>Egenkapital</b>	<b>1.654.380</b>	<b>1.593.748</b>	<b>1.518.282</b>
Prioritetsgæld og kreditinstitutter	212.986	204.015	205.344
Anden gæld og hensatte forpligtelser	82.054	81.796	78.117
Udskudt skat	231.506	214.317	180.396
<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>526.546</b>	<b>500.128</b>	<b>463.857</b>
Kreditinstitutter	396.983	520.939	511.116
Igangværende arbejder	394.075	403.178	542.500
Leverandørgæld	735.362	789.806	673.912
Anden gæld	493.373	434.096	402.219
<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>2.019.793</b>	<b>2.148.019</b>	<b>2.129.747</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>2.546.339</b>	<b>2.648.147</b>	<b>2.593.604</b>
<b>Egenkapital og forpligtelser i alt</b>	<b>4.200.719</b>	<b>4.241.895</b>	<b>4.111.886</b>





## Pengestrømsopgørelse for koncernen

Beløb i tkr.

1. kvartal

	2012/2013	2011/2012
<b>Driftens likviditetsvirkning</b>		
Resultat før renter	82.796	66.637
Afskrivninger	66.781	65.270
Øvrige reguleringer	48.676	56.650
Finansielle poster, netto	-2.907	-5.435
Betalte selskabsskatter	-141	-18.243
<b>Pengestrømme fra driftsaktiviteter</b>	<b>195.205</b>	<b>164.879</b>
<b>Investeringernes likviditetsvirkning</b>		
Nettoinvestering i materielle og immaterielle aktiver	-50.915	-66.901
Nettoinvestering i dattervirksomheder	-41.409	0
Nettoinvestering i associerede virksomheder	6.642	7.636
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-85.682</b>	<b>-59.265</b>
<b>Finansieringens likviditetsvirkning</b>	<b>-1.558</b>	<b>14.147</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-1.558</b>	<b>14.147</b>
<b>Periodens ændring i likviditeten</b>	<b>107.965</b>	<b>119.761</b>
Likviditet primo	57.892	-33.611
Periodens ændring i likviditeten	107.965	119.761
<b>Likviditet ultimo</b>	<b>165.856</b>	<b>86.150</b>



## Nettoinvestering i dattervirksomhed

Aarsleff har pr. 1. oktober 2012 overtaget aktiemajoriteten i Kirkebjerg A/S, der ligesom dattervirksomheden Wicotec A/S udfører tekniske installationer. Overtagelsen sker ved en fusion mellem Wicotec A/S og Kirkebjerg A/S, hvorefter Aarsleff ejer 80 % af den fusionerede virksomhed Wicotec Kirkebjerg A/S. Der er samtidig indgået aftale om, at Aarsleff overtager de resterende 20 % af aktierne tidligst i 2017 og senest i 2021.

Det samlede vederlag er opgjort til 77,6 mio., hvoraf 41,4 mio. er betalt kontant. Heri indgår det forventede vederlag for de resterende 20 % af aktierne på 26,5 mio. (udiskonteret 35,5 mio.), som er indregnet som gæld. Købsvederlaget er afhængig af den regnskabsmæssige indre værdi af egenkapitalen i Wicotec Kirkebjerg A/S på udnyttelsestidspunktet.

Efter indregning af identificerbare aktiver og forpligtelser mv. til dagsværdi, er goodwill opgjort til 15,7 mio. Goodwill repræsenterer værdien af medarbejdere, knowhow og forventede synergier fra sammenlægningen med Wicotec A/S. Den indregnede goodwill er ikke skattemæssigt fradragsberettiget.

Beløb i tkr.	Dagsværdi på overtagelses- tidspunktet
Immaterielle aktiver	22.200
Materielle aktiver	21.346
Finansielle aktiver	3.761
Varebeholdninger	203
Tilgodehavender fra salg	96.297
Igangværende arbejder	31.580
Andre tilgodehavender	3.061
Likvide beholdninger	9.704
Kreditinstitutter	-10.349
Udskudt skat	-13.683
Leverandørgæld	-81.748
Anden gæld	-20.451
<b>Overtagne nettoaktiver</b>	<b>61.921</b>
Goodwill	15.712
<b>Samlet vederlag for virksomheden</b>	<b>77.633</b>
Heraf likvid beholdning i overtagne virksomheder	-9.704
Udskudt betinget vederlag vedrørende minoritetsandel	-26.520
<b>Kontant vederlag</b>	<b>41.409</b>



## Egenkapitaloppgørelse for koncernen

Beløb i tkr.

	Aktiekapital	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for sikringstrans- aktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1/10 2011	45.300	-43.082	5.574	1.453.187	10.872	1.471.851
<b>Egenkapitalbevægelser i 1. kvartal 2011/2012</b>						
Periodens totalindkomst		3.721	-2.657	45.367		46.431
<b>Egenkapitalbevægelser i 1. kvartal 2011/2012</b>	<b>0</b>	<b>3.721</b>	<b>-2.657</b>	<b>45.367</b>	<b>0</b>	<b>46.431</b>
<b>Egenkapital 31/12 2011</b>	<b>45.300</b>	<b>-39.361</b>	<b>2.917</b>	<b>1.498.554</b>	<b>10.872</b>	<b>1.518.282</b>
Egenkapital 1/10 2012	45.300	-13.629	-4.286	1.543.713	22.650	1.593.748
<b>Egenkapitalbevægelser i 1. kvartal 2012/2013</b>						
Periodens totalindkomst		-737	2.451	58.918		60.632
<b>Egenkapitalbevægelser i 1. kvartal 2012/2013</b>	<b>0</b>	<b>-737</b>	<b>2.451</b>	<b>58.918</b>	<b>0</b>	<b>60.632</b>
<b>Egenkapital 31/12 2012</b>	<b>45.300</b>	<b>-14.366</b>	<b>-1.835</b>	<b>1.602.631</b>	<b>22.650</b>	<b>1.654.380</b>

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

**AARSLEFF****Selskabsmeddelelser offentliggjort i indeværende regnskabsår**

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

Yderligere oplysninger fås på [www.aarsleff.com](http://www.aarsleff.com)