

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

29. maj 2015
Ref.: JSZ/til



Delårsrapport for perioden 1/10 2014-31/3 2015

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

Resultat af første halvår:

- Resultat før skat blev 190 mio. mod 117 mio. i første halvår sidste regnskabsår.
- Koncernomsætningen blev 4.798 mio. svarende til en stigning på 26 % i forhold til første halvår sidste regnskabsår.
- Anlæg bidrager med et resultat før renter på 104 mio.
- Rørteknik bidrager med et resultat før renter på 49 mio.
- Fundering bidrager med et resultat før renter på 49 mio.
- Rentebærende nettoindestående udgør 247 mio. pr. 31. marts 2015.

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 forventer nu et resultat før skat på 390 mio. for hele regnskabsåret 2014/2015 mod tidligere 350 mio. Den milde vinter har medført en højere omsætning end forventet ved regnskabsårets begyndelse, og indtjeningen på projekter fortsætter de positive takter.

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.

	Januar kvartal		1. halvår		Regnskabsåret
	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014	2013/2014
Resultatopgørelse					
Omsætning	2.253	1.662	4.798	3.808	8.522
Heraf udført i udlandet	645	536	1.506	1.360	2.850
Resultat af primær drift	71	48	204	126	350
Resultat før renter	71	48	202	126	351
Finansielle poster, netto	-4	-5	-12	-9	-21
Resultat før skat	67	43	190	117	330
Resultat efter skat	51	32	145	86	255
Balance					
Langfristede aktiver			1.740	1.742	1.737
Kortfristede aktiver			3.262	2.526	3.234
Aktiver i alt			5.002	4.268	4.971
Egenkapital			2.060	1.793	1.952
Langfristede forpligtelser			557	481	590
Kortfristede forpligtelser			2.385	1.994	2.429
Egenkapital og forpligtelser i alt			5.002	4.268	4.971
Rentebærende nettogæld			-247	178	210
Investeret kapital (IC)			1.799	1.955	2.148
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	252	189	647	472	612
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-62	-70	-153	-124	-256
Heraf til investering i materielle aktiver, netto	-63	-69	-137	-122	-256
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-77	-22	-75	-23	-30
Periodens ændring i likviditeten	113	97	419	325	326
Nøgletal					
Bruttomargin, %	10,8	12,9	11,6	12,0	12,1
Overskudsgrad (EBIT-margin), %	3,1	2,9	4,3	3,3	4,1
Resultatgrad (før skat-margin), %	3,0	2,6	4,0	3,1	3,9
Afkast af investeret kapital (ROIC), % *			10,3	6,0	16,1
Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC), % *			7,9	4,5	12,4
Egenkapitalforrentning (ROE), % *			7,3	4,9	13,9
Egenkapitalandel, %			41,2	42,0	39,3
Resultat pr. aktie (EPS), kr.	25,10	15,70	71,24	42,29	124,65
Antal medarbejdere			4.738	4.452	4.532

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

* Ikke omregnet til helårstal.



Ledelsens beretning vedrørende første halvår af regnskabsåret 2014/2015

Aarsleff-koncernens økonomiske udvikling

Resultatopgørelse

Koncernens omsætning steg i første halvår af regnskabsåret 2014/2015 med 990 mio. eller 26 % fra 3.808 mio. til 4.798 mio. Omsætningen i Danmark steg med 35 %, mens omsætningen i udlandet steg med 11 %.

Administrations- og salgsomkostninger udgør 7,3 % af omsætningen mod 8,7 % i halvåret året før.

Resultat af primær drift er et overskud på 204,0 mio. mod 126,1 mio. i halvåret sidste regnskabsår.

Finansielle poster, netto er -11,9 mio. mod -9,1 mio. sidste regnskabsår.

Resultat før skat i første halvdel af regnskabsåret er et overskud på 190,1 mio. mod et overskud på 116,9 mio. i halvåret året før.

Koncernens resultat efter skat i første halvår af regnskabsåret er et overskud på 145,1 mio. mod et overskud i første halvår sidste regnskabsår på 86,2 mio.

Balance

Koncernens balancesum udgør 5.002 mio. pr. 31. marts 2015. Det svarer til en stigning på 31 mio. i forhold til balancesummen på 4.971 mio. ved udgangen af sidste regnskabsår.

Koncernens rentebærende gæld minus rentebærende aktiver udgør et nettotilgodehavende på 247 mio. mod en nettogæld på 210 mio. pr. 30. september 2014.

Egenkapitalen udgør 2.060 mio. mod 1.952 mio. ved udgangen af sidste regnskabsår eller 41,2 % af den samlede balancesum sammenlignet med 39,3 % ved regnskabsårets begyndelse.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgør 647 mio. mod 472 mio. i halvåret sidste regnskabsår.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter udgør -153 mio. mod -124 mio. i halvåret sidste regnskabsår.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter udgør -75 mio. mod -23 mio. i halvåret sidste regnskabsår.

Periodens ændring i likviditeten er således positiv med 419 mio.



Segmentresultater

Beløb i mio. kr.	Anlæg		Rørteknik		Fundering		Total	
	1. halvår		1. halvår		1. halvår		1. halvår	
	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014
Segmentomsætning	3.247	2.423	821	831	777	582	4.845	3.836
Intern omsætning	-18	-16	-10	-5	-19	-7	-47	-28
Omsætning	3.229	2.407	811	826	758	575	4.798	3.808
Heraf udført i udlandet	490	414	585	593	431	353	1.506	1.360
Resultat af primær drift	104	72	51	27	49	27	204	126
Resultat i associerede virksomheder	0	0	-2	0	0	0	-2	0
Resultat før renter	104	72	49	27	49	27	202	126
Finansielle poster, netto							-12	-9
Resultat før skat							190	117
Resultat før renter, %	3,2	3,0	6,0	3,3	6,5	4,7	4,2	3,3
Antal medarbejdere	3.151	2.878	805	862	782	712	4.738	4.452

Anlæg – højere aktivitet og et bedre resultat end forventet

Omsætningen blev i første halvår 3.229 mio. mod 2.407 mio. sidste regnskabsår svarende til en stigning på 34 %. Den milde vinter har medført en højere omsætning end forventet ved regnskabsårets begyndelse. Omsætningen i Danmark blev 2.739 mio. svarende til en stigning på 37 %. Omsætningen i udlandet blev 490 mio. mod 414 mio. sidste regnskabsår eller 18 % højere.

Resultatet før renter blev 104 mio. mod 72 mio. sidste regnskabsår. Resultatet er bedre end forventet ved regnskabsårets begyndelse som følge af det højere aktivitetsniveau og fortsat positive takter for indtjeningen på projekter.

Anlægs datterselskaber bidrager samlet set bedre til resultatet end forventet ved regnskabsårets begyndelse. Resultaterne i Østergaard A/S, Dan Jord A/S, VG Entreprenør A/S, Wicotec Kirkebjerg A/S og Aarsleff Rail A/S er bedre end forventet.

Wicotec Kirkebjerg A/S har igangsat udførelsen af teknikentreprisen på Nyt Psykiatrisk Center i Skejby nord for Aarhus. Foruden teknikentreprisen skal Wicotec Kirkebjerg være driftsoperatør på facility management de næste 25 år. Den samlede kontraktsum er på 900 millioner kroner. Der henvises til fondsbørsmeddelelse udsendt den 25. juni 2014.

Med virkning fra den 1. april 2015 har Per Aarsleff A/S købt 100 % af aktierne i det islandske entreprenørselskab Istak Island ehf., der primært beskæftiger sig med anlægs- og byggearbejder i Island og Grønland. Selskabet beskæftiger cirka 130 medarbejdere og omsætter for cirka 300 millioner kroner om året. Der henvises til fondsbørsmeddelelse udsendt den 15. maj 2015.

Per Aarsleff A/S har modtaget besked om, at Banedanmark går i slutforhandling med det konsortium, som består af Per Aarsleff A/S, Siemens A/S og Siemens AG om elektrificering af det danske jernbanenet. Der henvises til fondsbørsmeddelelse udsendt den 18. maj 2015.

For hele regnskabsåret 2014/2015 forventes nu et markant højere aktivitetsniveau sammenlignet med tidligere forventninger om et stigende aktivitetsniveau. Forventningen til resultat før renter i procent af omsætningen er uændret 3,5-4 %.



Rørteknik – et resultat som forventet

Omsætningen blev i første halvår 811 mio. mod 826 mio. sidste regnskabsår. Omsætningen i udlandet blev 585 mio. og på samme niveau som sidste regnskabsår, Omsætningen i Danmark blev 226 mio. eller cirka på samme niveau som sidste år.

Resultat før renter blev 49 mio. mod 27 mio. sidste regnskabsår og er som forventet 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 ligger resultatet af aktiviteterne vedrørende de kommunale forsyningsselskaber og aktiviteterne inden for bolig- og industrisegmenterne i underkanten af det forventede.

Resultatet for eksportprojekter inden for drikke- og spildevandsforsyning er i underkanten af det forventede.

Det samlede resultat for datterselskaberne er højere end forventet ved regnskabsårets begyndelse som følge af positiv resultatudvikling i selskaberne i Sverige, Finland og Norge. Resultatet i det russiske datterselskab er i første halvår ekstraordinært højt som følge af valutakurssikring på tidligere indgåede kontrakter. Den overvejende del af kontrakterne, som udføres i andet halvår af regnskabsåret 2014/2015, får lavere indtjening som følge af udviklingen i den russiske rubelkurs.

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

Fundering – et resultat som forventet

Omsætningen blev i første halvår 758 mio. mod 575 mio. sidste regnskabsår svarende til en stigning på 32 %. Omsætningen i Danmark blev 327 mio. svarende til en stigning på 47 % i forhold til sidste regnskabsår. Omsætningen i udlandet blev 431 mio. svarende til en stigning på 22 %.

Resultat før renter blev 49 mio. mod 27 mio. sidste regnskabsår. Resultatet er som forventet ved regnskabsårets begyndelse.

Resultatet af aktiviteterne i moderselskabet er bedre end forventet blandt andet som følge af god beskæftigelse inden for infrastrukturprojekter i samarbejde med Anlæg.

Det samlede resultat i datterselskaberne er under det forventede.

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

Forventninger til regnskabsåret 2014/2015

Selskabet forventer nu et resultat før skat på 390 mio. for hele regnskabsåret 2014/2015 mod tidligere 350 mio. Den milde vinter har medført en højere omsætning end forventet ved regnskabsårets begyndelse og indtjeningen på projekter fortsætter de positive takter.

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 halvår 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 2014-31. marts 2015 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. marts 2015 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. oktober 2014-31. marts 2015.

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 29. maj 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



Koncernresultatopgørelse

Beløb i tkr.

	Januar kvartal		1. halvår	
	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014
Omsætning	2.252.972	1.662.515	4.797.805	3.808.151
Produktionsomkostninger	-2.010.859	-1.448.859	-4.242.606	-3.352.452
Bruttoresultat	242.113	213.656	555.199	455.699
Administrations- og salgsomkostninger	-171.495	-166.325	-351.468	-330.091
Andre driftsindtægter og -omkostninger	261	270	310	452
Resultat af primær drift	70.879	47.601	204.041	126.060
Resultat i associerede virksomheder	0	0	-2.000	0
Resultat før renter	70.879	47.601	202.041	126.060
Finansielle poster, netto	-4.060	-4.333	-11.903	-9.129
Resultat før skat	66.819	43.268	190.138	116.931
Skat af periodens resultat	-15.691	-11.263	-45.015	-30.715
Resultat efter skat	51.128	32.005	145.123	86.216
Resultat pr. aktie (kr.)	25,10	15,70	71,24	42,29

Totalindkomstopgørelse

Beløb i tkr.

	Januar kvartal		1. halvår	
	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014
Resultat efter skat	51.128	32.005	145.123	86.216
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen				
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	21.143	-3.547	-2.281	-4.621
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, netto	-2.430	-1.272	-5.550	9.918
Skat af anden totalindkomst	1.304	-2.480	1.304	-2.480
Anden totalindkomst	20.017	-7.299	-6.527	2.817
Totalindkomst i alt	71.145	24.706	138.596	89.033
Totalindkomst tilfalder				
Aktionærerne i Per Aarsleff A/S	71.165	24.756	138.696	88.677
Minoritetsaktionærer	-20	-50	-100	356
I alt	71.145	24.706	138.596	89.033



Koncernbalance

Beløb i tkr.

	31/3 2015	30/9 2014	31/3 2014
Aktiver			
Immaterielle aktiver	170.728	164.980	168.049
Materielle aktiver	1.555.502	1.553.724	1.552.042
Andre langfristede aktiver	14.246	18.409	22.255
Langfristede aktiver	1.740.476	1.737.113	1.742.346
Varebeholdninger	211.473	199.256	207.512
Entrepriseskudbetalinger	1.628.863	2.047.789	1.338.961
Igangværende arbejder	484.792	537.437	426.505
Øvrige tilgodehavender	89.034	126.449	139.533
Likvide beholdninger	847.414	322.903	413.371
Kortfristede aktiver	3.261.576	3.233.834	2.525.882
Aktiver i alt	5.002.052	4.970.947	4.268.228
Egenkapital og forpligtelser			
Egenkapital	2.059.500	1.952.308	1.792.980
Prioritetsgæld og kreditinstitutter	151.079	198.980	204.896
Anden gæld og hensatte forpligtelser	102.321	90.320	50.352
Udskudt skat	304.091	300.397	225.904
Langfristede forpligtelser	557.491	589.697	481.152
Prioritetsgæld og kreditinstitutter	402.637	296.386	386.743
Igangværende arbejder	504.932	512.037	383.541
Leverandørgæld	946.661	1.077.048	701.323
Anden gæld	530.831	543.471	522.489
Kortfristede forpligtelser	2.385.061	2.428.942	1.994.096
Forpligtelser i alt	2.942.552	3.018.639	2.475.248
Egenkapital og forpligtelser i alt	5.002.052	4.970.947	4.268.228



Pengestrømsopgørelse for koncernen

Beløb i tkr.

1. halvår

2014/2015 2013/2014

	2014/2015	2013/2014
Driftens likviditetsvirkning		
Resultat før renter	202.041	126.060
Af- og nedskrivninger	152.308	136.607
Øvrige reguleringer	303.585	248.759
Finansielle poster, netto	-11.903	-9.129
Betalte selskabsskatter	1.052	-30.697
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	647.083	471.600
Investeringernes likviditetsvirkning		
Nettoinvestering i materielle og immaterielle aktiver	-136.923	-123.745
Nettoinvestering i dattervirksomheder	-16.289	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-153.212	-123.745
Finansieringens likviditetsvirkning	-75.299	-23.111
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-75.299	-23.111
Periodens ændring i likviditeten	418.572	324.744
Likviditet primo	30.095	-294.370
Periodens ændring i likviditeten	418.572	324.744
Likviditet ultimo	448.667	30.374



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				85.851		85.851	367	86.218
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder		-4.621				-4.621		-4.621
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter			9.918			9.918		9.918
Skat af afledte finansielle instrumenter			-2.480			-2.480		-2.480
Anden totalindkomst i alt	0	-4.621	7.438	0	0	2.817	0	2.817
Totalindkomst i alt	0	-4.621	7.438	85.851	0	88.668	367	89.035
Transaktioner med ejere								
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	0	-20.385
Egenkapital 31/3 2014	45.300	-30.642	6.284	1.760.652	0	1.781.594	11.386	1.792.980
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				145.223		145.223	-100	145.123
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder		-2.281				-2.281		-2.281
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter			-5.550			-5.550		-5.550
Skat af afledte finansielle instrumenter			1.304			1.304		1.304
Anden totalindkomst i alt	0	-2.281	-4.246	0	0	-6.527	0	-6.527
Totalindkomst i alt	0	-2.281	-4.246	145.223	0	138.696	-100	138.596
Transaktioner med ejere								
Udbetalt udbytte					-33.975	-33.975		-33.975
Udbytte, egne aktier				3.398		3.398		3.398
Udbytte, minoritetsaktionærer						0	-827	-827
Transaktioner med ejere i alt	0	0	0	3.398	-33.975	-30.577	-827	-31.404
Egenkapital 31/3 2015	45.300	-36.242	271	2.043.514	0	2.052.843	6.657	2.059.500



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
27.04.2015	Anmeldelse i henhold til § 29 i lov om værdipapirhandel m.v.
15.05.2015	Aarsleff overtager islandsk virksomhed
18.05.2015	Aarsleff i slutforhandling med Banedanmark om elektrificering

Yderligere oplysninger fås på www.aarsleff.com