

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

25. februar 2016  
Ref.: JSZ/tms



## Delårsrapport for perioden 1/10-31/12 2015

Bestyrelsen for Per Aarsleff A/S har i dag behandlet og godkendt selskabets delårsrapport for første kvartal af regnskabsåret 2015/2016. Delårsrapporten er ikke revideret eller gennemgået af selskabets revisor.

### Resultat af første kvartal:

- Resultat før skat blev 119 mio. mod 123 mio. i første kvartal sidste regnskabsår.
- Koncernomsætningen blev 2.555 mio. og dermed på samme niveau som i første kvartal af sidste regnskabsår.
- Anlæg & Byggeri bidrager med et resultat før renter på 78 mio.
- Rørteknik bidrager med et resultat før renter på 31 mio.
- Fundering bidrager med et resultat før renter på 14 mio.
- Koncernens rentebærende nettoindestående udgør 435 mio. pr. 31. december 2015.
- Egenkapitalandelen udgør 43,1 % pr. 31. december 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 2015/2016:

- For regnskabsåret forventes et resultat før skat på 430 mio. og et lidt højere aktivitetsniveau sammenlignet med regnskabsåret 2014/2015.
- Den 7. januar 2016 meddelte konkurrencemyndighederne deres godkendelse af overtagelsen af Hansson & Knudsen A/S, som herefter indgår pr. januar 2016.

Andreas Lundby  
Bestyrelsesformand

Ebbe Malte Iversen  
Administrerende direktør

### Yderligere oplysninger:

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



## Hoved- og nøgletal for koncernen

Beløb i mio. kr.

	1. kvartal		Regnskabsåret
	2015/2016	2014/2015	2014/2015
<b>Resultatopgørelse</b>			
Omsætning	2.555	2.545	10.254
Heraf udført i udlandet	673	861	3.145
Resultat af primær drift	123	133	487
Resultat før renter	123	131	484
Finansielle poster, netto	-4	-8	-29
Resultat før skat	119	123	455
Resultat efter skat	90	94	366
<b>Balance</b>			
Langfristede aktiver	2.012	1.743	1.939
Kortfristede aktiver	3.445	2.984	4.051
Aktiver i alt	5.457	4.727	5.990
Egenkapital	2.353	2.019	2.265
Langfristede forpligtelser	725	592	725
Kortfristede forpligtelser	2.379	2.116	3.000
Egenkapital og forpligtelser i alt	5.457	4.727	5.990
Rentebærende nettogæld	-435	-91	-373
Investeret kapital (IC)	1.907	1.915	1.880
<b>Pengestrømsopgørelse</b>			
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	201	395	1.124
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-138	-91	-626
Heraf til investering i materielle aktiver, netto	-138	-74	-377
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-1	2	-91
Periodens ændring i likviditeten	62	306	407
<b>Nøgletal</b>			
Bruttomargin, %	12,7	12,3	11,9
Overskudsgrad (EBIT-margin), %	4,8	5,1	4,8
Resultatgrad (før skat-margin), %	4,7	4,8	4,4
Afkast af investeret kapital (ROIC), % *	6,5	6,6	24,2
Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC), % *	4,9	5,0	19,5
Egenkapitalforrentning (ROE), % *	3,9	4,8	17,4
Egenkapitalandel, %	43,1	42,7	37,8
Resultat pr. aktie (EPS), kr.	4,41	4,61	17,98
Antal medarbejdere	5.364	4.726	4.932

Nøgletalsdefinitioner fremgår af årsrapporten for 2014/2015 på side 56.

\* Ikke omregnet til helårstal.



## Ledelsens beretning vedrørende første kvartal af regnskabsåret 2015/2016

### Aarsleff-koncernens økonomiske udvikling

#### Resultatopgørelse

Koncernens omsætning blev i første kvartal af regnskabsåret 2015/2016 2.555 mio. og dermed på samme niveau som sidste regnskabsår. Omsætningen i Danmark steg med 12 %, mens omsætningen i udlandet faldt med 22 %.

Administrations- og salgsomkostninger udgør 7,9 % af omsætningen mod 7,1 % i kvartalet året før.

Resultat af primær drift er et overskud på 122,8 mio. mod 133,2 mio. i kvartalet sidste regnskabsår.

Finansielle poster, netto er -3,8 mio. mod -7,8 mio. sidste regnskabsår.

Resultat før skat i første kvartal af regnskabsåret er et overskud på 118,8 mio. mod et overskud på 123,3 mio. i kvartalet året før.

Koncernens resultat efter skat i første kvartal af regnskabsåret er et overskud på 90,0 mio. mod et overskud sidste regnskabsår på 94,0 mio.

#### Balance

Koncernens balancesum udgør 5.457 mio. pr. 31. december 2015. Dette svarer til et fald på 533 mio. i forhold til balancesummen ved udgangen af sidste regnskabsår på 5.990 mio.

Koncernens rentebærende gæld minus rentebærende aktiver udgør et nettoindestående på 435 mio. mod et nettoindestående på 373 mio. pr. 30. september 2015.

Egenkapitalen udgør 2.353 mio. mod 2.265 mio. ved udgangen af sidste regnskabsår eller 43,1 % af den samlede balancesum sammenlignet med 37,8 % ved regnskabsårets begyndelse.

#### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgør 201 mio. mod 395 mio. i kvartalet sidste regnskabsår.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter udgør -138 mio. mod -91 mio. i kvartalet sidste regnskabsår.

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

Periodens ændring i likviditeten er således positiv med 62 mio.



## Segmentresultater

Beløb i mio. kr.	Anlæg & Byggeri		Rørteknik		Fundering		Total	
	1. kvartal		1. kvartal		1. kvartal		1. kvartal	
	2015/2016	2014/2015	2015/2016	2014/2015	2015/2016	2014/2015	2015/2016	2014/2015
Segmentomsætning	<b>1.793</b>	1.736	<b>412</b>	437	<b>372</b>	397	<b>2.577</b>	2.570
Intern omsætning	<b>-15</b>	-10	<b>-3</b>	-7	<b>-4</b>	-8	<b>-22</b>	-25
Omsætning	<b>1.778</b>	1.726	<b>409</b>	430	<b>368</b>	389	<b>2.555</b>	2.545
Heraf udført i udlandet	<b>207</b>	318	<b>254</b>	307	<b>212</b>	236	<b>673</b>	861
Resultat af primær drift	<b>78</b>	69	<b>31</b>	36	<b>14</b>	28	<b>123</b>	133
Resultat i associerede virksomheder og joint ventures	<b>0</b>	0	<b>0</b>	-2	<b>0</b>	0	<b>0</b>	-2
Resultat før renter	<b>78</b>	69	<b>31</b>	34	<b>14</b>	28	<b>123</b>	131
Finansielle poster, netto							<b>-4</b>	-8
Resultat før skat							<b>119</b>	123
EBIT-margin, %	<b>4,4</b>	4,0	<b>7,6</b>	7,9	<b>3,8</b>	7,2	<b>4,8</b>	5,1
Antal medarbejdere	<b>3.682</b>	3.159	<b>802</b>	807	<b>880</b>	760	<b>5.364</b>	4.726

### Anlæg & Byggeri – et resultat i overkanten af det forventede

Omsætningen blev i første kvartal 1.778 mio. mod 1.726 mio. i tilsvarende periode sidste regnskabsår. Omsætningen i Danmark steg med 12 % til 1.571 mio. Omsætningen i udlandet faldt med 35 % til 207 mio., hvor første kvartal i sidste regnskabsår var præget af høj aktivitet på den nye Värtahamnen i Stockholm. Omsætningen i Ístak hf. udgjorde i kvartalet 79 mio. Selskabet indgik med virkning fra 15. maj 2015 og således ikke i første kvartal af regnskabsåret 2014/2015.

Resultat før renter blev 78 mio. mod 69 mio. sidste regnskabsår. Resultatet er i overkanten af det forventede ved regnskabsårets begyndelse.

Resultaterne i Anlæg & Byggeris datterselskaber er samlet set som forventet ved regnskabsårets begyndelse.

Den 7. januar 2016 meddelte konkurrencemyndighederne deres godkendelse af overtagelsen af Hansson & Knudsen A/S, som herefter indgår i segmentet pr. januar 2016.

Forventningerne til hele regnskabsåret 2015/2016 er uændrede svarende til et resultat før renter på cirka 4 % af omsætningen og et lidt højere aktivitetsniveau sammenlignet med sidste regnskabsår.

### Rørteknik – et resultat som forventet ved regnskabsårets begyndelse

Omsætningen blev i første kvartal 409 mio. eller 5 % lavere end sidste regnskabsår. Omsætningen i Danmark steg med 26 % til 155 mio. I udlandet faldt omsætningen med 17 % til 254 mio.

Resultat før renter blev 31 mio. mod 34 mio. sidste regnskabsår og er som forventet ved regnskabsårets begyndelse.

I Danmark er aktiviteten inden for såvel de kommunale forsyningsselskaber som bolig-/industrisegmenterne højere end forventet med højere bidrag til resultatet til følge. Udførelse af to større specielle rørfornyelsesprojekter for forsyningsselskaber indgår i kvartalet.



Aktivitetsniveau og resultat for eksportprojekter inden for drikke- og spildevandsforsyning og rørfornyelse er væsentligt påvirket af de vanskelige markedsvilkår i Rusland, Ukraine og de baltiske lande.

Det samlede resultat for datterselskaberne er i overkanten af det forventede ved regnskabsårets begyndelse. Selskaberne i Sverige, Finland og Tyskland er i positiv udvikling.

Forventningerne til hele regnskabsåret 2015/2016 er uændrede. Rørteknik forventer en omsætning på samme niveau som sidste år og et resultat før renter på cirka 4 % af omsætningen.

### **Fundering – resultatet lever ikke op til det forventede**

Omsætningen blev i første kvartal 368 mio. eller 5 % lavere end tilsvarende periode sidste regnskabsår. Omsætningen i Danmark blev 156 mio. og på samme niveau som sidste år. Omsætningen i udlandet faldt med 10 % til 212 mio.

Resultat før renter blev 14 mio. mod 28 mio. sidste år og lever ikke op til det forventede ved regnskabsårets begyndelse.

Resultatet af de danske aktiviteter ligger i underkanten af det forventede. Det samlede resultat i datterselskaberne lever ikke op til forventningerne primært som følge af resultaterne i Polen og England.

For hele regnskabsåret forventes fortsat et højere aktivitetsniveau og et resultat før renter på cirka 6 % af omsætningen.

### **Forventninger til regnskabsåret 2015/2016**

For regnskabsåret forventes et resultat før skat på 430 mio. og et lidt højere aktivitetsniveau sammenlignet med regnskabsåret 2014/2015.

Forventningerne til den fremtidige økonomiske udvikling er forbundet med usikkerhed og risici, der kan medføre, at udviklingen afviger i forhold til det forventede. For en beskrivelse af forretningsmæssige risici henvises til Vurdering af forretningsmæssige risici i Årsrapporten for 2014/2015 samt note 2 om Skønsmæssig usikkerhed. De væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer er uændrede i forhold til beskrivelsen i årsrapporten.



## Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten for første kvartal af regnskabsåret 2015/2016 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 2014/2015, 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 2014/2015 for nærmere beskrivelse af regnskabspraksis.

Visse nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag er trådt i kraft med virkning for regnskabsåret 2015/2016. 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 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. december 2015 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. oktober-31. december 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 25. februar 2016

### Direktion

Ebbe Malte Iversen  
Administrerende direktør

Lars M. Carlsen

### Bestyrelse

Andreas Lundby  
Formand

Jens Bjerg Sørensen  
Næstformand

Carsten Fode

Peter Arndrup Poulsen

Britta Hoier  
Medarbejdervalgt

Søren Kristensen  
Medarbejdervalgt



## Koncernresultatopgørelse

Beløb i tkr.

	1. kvartal	
	2015/2016	2014/2015
<b>Omsætning</b>	<b>2.555.107</b>	<b>2.544.833</b>
Produktionsomkostninger	-2.229.748	-2.231.747
<b>Bruttoresultat</b>	<b>325.359</b>	<b>313.086</b>
Administrations- og salgsomkostninger	-202.423	-179.973
Andre driftsindtægter og -omkostninger	-123	49
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>122.813</b>	<b>133.162</b>
Resultat i associerede virksomheder og joint ventures	-194	-2.000
<b>Resultat før renter</b>	<b>122.619</b>	<b>131.162</b>
Finansielle poster, netto	-3.796	-7.843
<b>Resultat før skat</b>	<b>118.823</b>	<b>123.319</b>
Skat af periodens resultat	-28.794	-29.324
<b>Resultat efter skat</b>	<b>90.029</b>	<b>93.995</b>
Resultat pr. aktie (kr.)	4,41	4,61

## Totalindkomstopgørelse

Beløb i tkr.

	1. kvartal	
	2015/2016	2014/2015
<b>Resultat efter skat</b>	<b>90.029</b>	<b>93.995</b>
<b>Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen</b>		
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske virksomheder	2.058	-23.424
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, netto	-5.589	-3.120
Skat af anden totalindkomst	1.230	0
Anden totalindkomst indregnet direkte i egenkapitalen	-2.301	-26.544
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>87.728</b>	<b>67.451</b>
<b>Totalindkomst tilfalder</b>		
Aktionærerne i Per Aarsleff A/S	87.528	67.531
Minoritetsaktionærer	200	-80
I alt	87.728	67.451





## Koncernbalance

Beløb i tkr.

	31/12 2015	30/9 2015	31/12 2014
<b>Aktiver</b>			
Immaterielle aktiver	176.906	178.144	172.108
Materielle aktiver	1.817.788	1.743.406	1.556.338
Andre langfristede aktiver	17.560	17.798	14.472
<b>Langfristede aktiver</b>	<b>2.012.254</b>	<b>1.939.348</b>	<b>1.742.918</b>
Varebeholdninger	219.366	210.726	195.686
Entreprisedebitorer	1.700.213	2.154.706	1.879.694
Igangværende arbejder	524.829	530.874	348.134
Øvrige tilgodehavender	78.256	92.467	99.973
Værdipapirer	196.236	196.457	0
Likvide beholdninger	726.047	865.568	460.207
<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>3.444.947</b>	<b>4.050.798</b>	<b>2.983.694</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>5.457.201</b>	<b>5.990.146</b>	<b>4.726.612</b>
<b>Egenkapital og forpligtelser</b>			
<b>Egenkapital</b>	<b>2.352.831</b>	<b>2.265.103</b>	<b>2.018.910</b>
Prioritetsgæld og kreditinstitutter	185.244	184.008	198.115
Anden gæld og hensatte forpligtelser	131.280	138.746	92.919
Udskudt skat	408.268	402.416	300.541
<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>724.792</b>	<b>725.170</b>	<b>591.575</b>
Prioritetsgæld og kreditinstitutter	246.534	448.411	127.400
Igangværende arbejder	623.275	626.308	530.024
Leverandørgæld	894.204	1.312.437	945.488
Anden gæld	615.565	612.717	513.215
<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>2.379.578</b>	<b>2.999.873</b>	<b>2.116.127</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>3.104.370</b>	<b>3.725.043</b>	<b>2.707.702</b>
<b>Egenkapital og forpligtelser i alt</b>	<b>5.457.201</b>	<b>5.990.146</b>	<b>4.726.612</b>



## Pengestrømsopgørelse for koncernen

Beløb i tkr.

1. kvartal

2015/2016 2014/2015

	2015/2016	2014/2015
<b>Driftens likviditetsvirkning</b>		
Resultat før renter	122.619	131.162
Af- og nedskrivninger	71.591	69.977
Øvrige reguleringer	10.492	194.718
Finansielle poster, netto	-3.796	-7.843
Betalte selskabsskatter	-401	6.918
<b>Pengestrømme fra driftsaktiviteter</b>	<b>200.505</b>	<b>394.932</b>
<b>Investeringernes likviditetsvirkning</b>		
Nettoinvestering i materielle og immaterielle aktiver	-138.497	-74.355
Nettoinvestering i dattervirksomheder	0	-16.289
Nettoinvestering i associerede virksomheder og joint ventures	930	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-137.567</b>	<b>-90.644</b>
<b>Finansieringens likviditetsvirkning</b>	<b>-864</b>	<b>2.313</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-864</b>	<b>2.313</b>
<b>Periodens ændring i likviditeten</b>	<b>62.074</b>	<b>306.601</b>
Likviditet primo	435.678	30.095
Periodens ændring i likviditeten	62.074	306.601
<b>Likviditet ultimo</b>	<b>497.752</b>	<b>336.696</b>



## 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
<b>Egenkapital 1/10 2014</b>	<b>45.300</b>	<b>-33.961</b>	<b>4.517</b>	<b>1.894.893</b>	<b>33.975</b>	<b>1.944.724</b>	<b>7.584</b>	<b>1.952.308</b>
<b>Totalindkomst</b>								
Årets resultat				94.075		94.075	-80	93.995
<b>Anden totalindkomst</b>								
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder		-23.424				-23.424		-23.424
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter			-3.120			-3.120		-3.120
Anden totalindkomst i alt	0	-23.424	-3.120	0	0	-26.544	0	-26.544
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>-23.424</b>	<b>-3.120</b>	<b>94.075</b>	<b>0</b>	<b>67.531</b>	<b>-80</b>	<b>67.451</b>
<b>Egenkapital 31/12 2014</b>	<b>45.300</b>	<b>-57.385</b>	<b>1.397</b>	<b>1.988.968</b>	<b>33.975</b>	<b>2.012.255</b>	<b>6.655</b>	<b>2.018.910</b>
<b>Egenkapital 1/10 2015</b>	<b>45.300</b>	<b>-52.494</b>	<b>850</b>	<b>2.196.912</b>	<b>67.950</b>	<b>2.258.518</b>	<b>6.585</b>	<b>2.265.103</b>
<b>Totalindkomst</b>								
Årets resultat				89.829		89.829	200	90.029
<b>Anden totalindkomst</b>								
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder		2.058				2.058		2.058
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter			-5.589			-5.589		-5.589
Skat af afledte finansielle instrumenter			1.230			1.230		1.230
Anden totalindkomst i alt	0	2.058	-4.359	0	0	-2.301	0	-2.301
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>2.058</b>	<b>-4.359</b>	<b>89.829</b>	<b>0</b>	<b>87.528</b>	<b>200</b>	<b>87.728</b>
<b>Egenkapital 31/12 2015</b>	<b>45.300</b>	<b>-50.436</b>	<b>-3.509</b>	<b>2.286.741</b>	<b>67.950</b>	<b>2.346.046</b>	<b>6.785</b>	<b>2.352.831</b>



## Selskabsmeddelelser offentliggjort i indeværende regnskabsår

12.10.2015	Aarsleff har indgået betinget aftale om overtagelse af aktierne i Hansson & Knudsen A/S
12.11.2015	Aarsleff indgår i indledende samarbejde om udvikling af området omkring postterminalen i København
21.12.2015	Årsregnskabsmeddelelse for 2014/2015
21.12.2015	Aktiesplit for at styrke Aarsleff-aktiens likviditet
06.01.2016	Ordinær generalforsamling i Per Aarsleff A/S
07.01.2016	Aarsleffs overtagelse af aktierne i Hansson & Knudsen A/S er godkendt
18.01.2016	Anmeldelse i henhold til Selskabslovens § 55 og § 29 i Lov om værdipapirhandel m.v.
21.01.2016	Etablering af holdingstruktur i Aarsleff-koncernen
29.01.2016	Afholdt generalforsamling i Per Aarsleff A/S
22.02.2016	Ekstraordinær generalforsamling i Per Aarsleff A/S

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