

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

28. maj 2014
Ref.: JSZ/til



Delårsrapport for perioden 1/10 2013-31/3 2014

Bestyrelsen for Per Aarsleff A/S har i dag behandlet og godkendt selskabets delårsrapport for første halvår af regnskabsåret 2013/2014. Delårsrapporten er ikke revideret eller gennemgået af selskabets revisor.

Resultat af første halvår:

- Resultatet før skat blev 117 mio. mod 84 mio. i første halvår sidste regnskabsår.
- Koncernomsætningen blev 3.808 mio.
- Anlæg bidrager med et resultat før renter på 72 mio.
- Rørteknik bidrager med et resultat før renter på 27 mio.
- Fundering bidrager med et resultat før renter på 27 mio.
- Rentebærende nettogæld udgør 178 mio. pr. 31. marts 2014.

Forventninger til regnskabsåret 2013/2014:

- Selskabet fastholder forventningen om et resultat før skat på 260 mio. for hele regnskabsåret 2013/2014.

Andreas Lundby
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.

	Januar kvartal		1. halvår		Regnskabsåret
	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013	2012/2013
Resultatopgørelse					
Omsætning	1.662	1.511	3.808	3.497	7.376
Heraf udført i udlandet	536	570	1.360	1.281	2.477
Resultat af primær drift	48	8	126	89	213
Resultat før renter	48	7	126	90	213
Finansielle poster, netto	-5	-3	-9	-6	-17
Resultat før skat	43	4	117	84	197
Resultat efter skat	32	-3	86	56	150
Balance					
Langfristede aktiver			1.742	1.644	1.739
Kortfristede aktiver			2.526	2.219	2.798
Aktiver i alt			4.268	3.863	4.537
Egenkapital			1.793	1.621	1.724
Langfristede forpligtelser			481	472	486
Kortfristede forpligtelser			1.994	1.770	2.326
Egenkapital og forpligtelser i alt			4.268	3.863	4.537
Rentebærende nettogæld			178	46	507
Investeret kapital (IC)			1.955	1.604	2.214
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	189	75	472	271	42
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-70	-51	-124	-137	-370
Heraf til investering i materielle aktiver, netto	-69	-51	-122	-102	-241
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-22	-27	-23	-28	-24
Periodens ændring i likviditeten	97	-3	325	106	-352
Nøgletal					
Bruttomargin, %	12,9	9,6	12,0	10,5	10,8
Overskudsgrad (EBIT-margin), %	2,9	0,6	3,3	2,6	2,9
Resultatgrad (før skat-margin), %	2,6	0,3	3,1	2,4	2,7
Afkast af investeret kapital (ROIC), % *			6,0	5,5	11,0
Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC), % *			4,5	3,6	8,4
Egenkapitalforrentning (ROE), % *			4,9	3,5	9,0
Egenkapitalandel, %			42,0	42,0	38,0
Resultat pr. aktie (EPS), kr.	15,7	-1,5	42,3	27,4	73,5
Antal medarbejdere			4.452	3.875	4.019

Nøgletsdefinitioner fremgår af årsrapporten for 2012/2013 på side 54.

* Ikke omregnet til helårstal.



Ledelsens beretning vedrørende første halvår af regnskabsåret 2013/2014

Aarsleff-koncernens økonomiske udvikling

Resultatopgørelse

Koncernens omsætning steg i første halvår af regnskabsåret 2013/2014 med 311 mio. eller 9 % fra 3.497 mio. til 3.808 mio. Omsætningen i Danmark steg med 11 %, mens omsætningen i udlandet steg med 6 %.

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

Resultat af primær drift er et overskud på 126,1 mio. mod 89,7 mio. i halvåret sidste regnskabsår.

Finansielle poster, netto er -9,1 mio. mod -6,2 mio. sidste regnskabsår.

Resultat før skat i første halvdel af regnskabsåret er et overskud på 116,9 mio. mod et overskud på 84,1 mio. i halvåret året før.

Koncernens resultat efter skat i første halvår af regnskabsåret er et overskud på 86,2 mio. mod et overskud sidste regnskabsår på 55,8 mio.

Balance

Koncernens balancesum udgør 4.268 mio. pr. 31. marts 2014. Det svarer til et fald på 269 mio. i forhold til balancesummen på 4.537 mio. ved udgangen af sidste regnskabsår.

Koncernens rentebærende gæld minus rentebærende aktiver udgør en nettogæld på 178 mio. mod en nettogæld på 507 mio. pr. 30. september 2013.

Egenkapitalen udgør 1.793 mio. mod 1.724 mio. ved udgangen af sidste regnskabsår eller 42 % af den samlede balancesum sammenlignet med 38 % ved regnskabsårets begyndelse.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgør 472 mio. mod 271 mio. i halvåret sidste regnskabsår.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter udgør -124 mio. mod -137 mio. i halvåret sidste regnskabsår.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter udgør -23 mio. mod -28 mio. i halvåret sidste regnskabsår.

Periodens ændring i likviditeten er således positiv med 325 mio.

Segmentresultater

Beløb i mio. kr.	Anlæg		Rørteknik		Fundering		Total	
	1. halvår		1. halvår		1. halvår		1. halvår	
	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013
Segmentomsætning	2.423	2.492	831	559	582	488	3.836	3.539
Intern omsætning	-16	-27	-5	-11	-7	-4	-28	-42
Omsætning	2.407	2.465	826	548	575	484	3.808	3.497
Heraf udført i udlandet	414	689	593	305	353	287	1.360	1.281
Resultat af primær drift	72	40	27	38	27	11	126	89
Resultat i associerede virksomheder	0	0	0	1	0	0	0	1
Resultat før renter	72	40	27	39	27	11	126	90
Finansielle poster, netto							-9	-6
Resultat før skat							117	84
Resultat før renter, %	3,0	1,6	3,3	7,1	4,7	2,3	3,3	2,6
Antal medarbejdere	2.878	2.605	862	601	712	669	4.452	3.875

Anlæg – et bedre resultat end forventet

Omsætningen blev i første halvår 2.407 mio. eller cirka samme niveau som sidste regnskabsår. Omsætningen i Danmark blev 1.993 mio. svarende til en stigning på 12 % fra sidste regnskabsår. Omsætningen i udlandet blev 414 mio. mod 689 mio. sidste regnskabsår.

Resultatet før renter blev 72 mio. mod 40 mio. sidste regnskabsår. Resultatet er bedre end forventet ved regnskabsårets begyndelse.

Resultaterne i Anlægs datterselskaber er samlet set bedre end forventet ved regnskabsårets begyndelse. Resultatet i Petri & Haugsted as er væsentligt under det forventede, og forbedringstiltag er iværksat under ny ledelse. Wicotec Kirkebjerg A/S udvikler sig positivt efter fusionen, og resultatet lever op til forventningerne ved regnskabsårets begyndelse.

Forventningerne til hele regnskabsåret 2013/2014 er nu et resultat før renter på cirka 3 % af omsætningen mod tidligere 2,5-3 %.

Rørteknik – det samlede resultat lever ikke op til forventningerne

Omsætningen blev i første halvår 826 mio. mod 548 mio. sidste regnskabsår. Stigningen vedrører primært omsætningen i det tyske selskab, som fra og med 1. juni 2013 indgik som 100 % ejet datterselskab. Omsætningen i udlandet steg samlet med 288 mio., mens omsætningen i Danmark faldt med 10 mio. svarende til 4 %.

Resultat før renter blev 27 mio. mod 39 mio. sidste regnskabsår og lever ikke op til forventningerne ved regnskabsårets begyndelse.

I Danmark er resultatet af aktiviteterne vedrørende de kommunale forsyningsselskaber som forventet ved regnskabsårets begyndelse, mens resultaterne inden for bolig- og industrisegmenterne er væsentligt under det forventede. Aktiviteterne inden for bolig- og industrisegmenterne udgør cirka 20 % af den danske omsætning, og en mere fokuseret prioritering er under implementering.



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

Det samlede resultat for datterselskaberne er i underkanten af det forventede ved regnskabsårets begyndelse. Resultatet i det nu fuldt integrerede tyske datterselskab lever op til forventningerne ved regnskabsårets begyndelse. Resultaterne i Polen og Finland lever ikke op til forventningerne, og tilpasninger er iværksat i disse datterselskaber.

Forventningerne til hele regnskabsåret 2013/2014 er nu et resultat før renter på cirka 3 % af omsætningen mod tidligere cirka 4 % af omsætningen.

Fundering – et bedre resultat end sidste regnskabsår, men i underkanten af det forventede

Omsætningen blev i første halvår 575 mio. mod 484 mio. sidste regnskabsår svarende til en stigning på 19 %. Omsætningen i Danmark blev 222 mio. svarende til en stigning på 13 % i forhold til sidste regnskabsår. Omsætningen i udlandet blev 353 mio. svarende til en stigning på 23 %.

Resultatet før renter blev 27 mio. mod 11 mio. sidste regnskabsår, og resultatet er i underkanten af det forventede 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 Anlægsafdelingen.

Det samlede resultat i datterselskaberne er væsentligt under det forventede, især som følge af resultaterne i datterselskaberne i Sverige og England. Datterselskabet i Polen har dog præsteret et bedre resultat end forventet ved regnskabsårets begyndelse.

For hele regnskabsåret forventes fortsat et højere aktivitetsniveau og et resultat før renter på cirka 5 % af omsætningen.

Forventninger til regnskabsåret 2013/2014

Virksomheden forventer fortsat, som meddelt ved offentliggørelse af årsrapporten for 2012/2013, et resultat før skat på 260 mio. for hele regnskabsåret 2013/2014.

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 2012/2013 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 2013/2014 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 2012/2013, 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 2012/2013 for nærmere beskrivelse af regnskabspraksis.



Visse nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag er trådt i kraft med virkning for regnskabsåret 2013/2014. 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 2013-31. marts 2014 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 2014 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. oktober 2013-31. marts 2014.

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 28. maj 2014

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	
	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013
Omsætning	1.662.515	1.510.995	3.808.151	3.497.382
Produktionsomkostninger	-1.448.859	-1.365.627	-3.352.452	-3.129.570
Bruttoresultat	213.656	145.368	455.699	367.812
Administrations- og salgsomkostninger	-166.325	-136.881	-330.091	-279.453
Andre driftsindtægter og -omkostninger	270	871	452	1.367
Resultat af primær drift	47.601	9.358	126.060	89.726
Resultat i associerede virksomheder	0	-1.784	0	644
Resultat før renter	47.601	7.574	126.060	90.370
Finansielle poster, netto	-4.333	-3.330	-9.129	-6.237
Resultat før skat	43.268	4.244	116.931	84.133
Skat af periodens resultat	-11.263	-7.344	-30.715	-28.315
Resultat efter skat	32.005	-3.100	86.216	55.818
Resultat pr. aktie (kr.)	15,7	-1,5	42,3	27,4

Totalindkomstopgørelse

Beløb i tkr.

	Januar kvartal		1. halvår	
	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013
Resultat efter skat	32.005	-3.100	86.216	55.818
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen				
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-3.547	-1.460	-4.621	-2.197
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, netto	-1.272	-8.032	9.918	-5.581
Skat af anden totalindkomst	-2.480	0	-2.480	0
Anden totalindkomst	-7.299	-9.492	2.817	-7.778
Totalindkomst i alt	24.706	-12.592	89.033	48.040
Totalindkomst tilfalder				
Aktionærerne i Per Aarsleff A/S	24.756	-12.592	88.677	48.040
Minoritetsaktionærer	-50	0	356	0
I alt	24.706	-12.592	89.033	48.040



Koncernbalance

Beløb i tkr.

	31/3 2014	30/9 2013	31/3 2013
Aktiver			
Immaterielle aktiver	168.049	171.129	113.318
Materielle aktiver	1.552.042	1.549.488	1.466.221
Andre langfristede aktiver	22.255	18.135	64.957
Langfristede aktiver	1.742.346	1.738.752	1.644.496
Varebeholdninger	207.512	200.879	195.757
Entreprisedebitorer	1.338.961	1.701.766	963.692
Igangværende arbejder	426.505	449.319	334.041
Øvrige tilgodehavender	139.533	93.864	98.294
Likvide beholdninger	413.371	352.039	626.939
Kortfristede aktiver	2.525.882	2.797.867	2.218.723
Aktiver i alt	4.268.228	4.536.619	3.863.219
Egenkapital og forpligtelser			
Egenkapital	1.792.980	1.724.330	1.621.403
Prioritetsgæld og kreditinstitutter	204.896	208.495	205.883
Anden gæld og hensatte forpligtelser	50.352	47.156	40.374
Udskudt skat	225.904	230.397	225.465
Langfristede forpligtelser	481.152	486.048	471.722
Prioritetsgæld og kreditinstitutter	386.743	650.155	466.833
Igangværende arbejder	383.541	295.693	304.016
Leverandørgæld	701.323	828.957	583.736
Anden gæld	522.489	551.436	415.509
Kortfristede forpligtelser	1.994.096	2.326.241	1.770.094
Forpligtelser i alt	2.475.248	2.812.289	2.241.816
Egenkapital og forpligtelser i alt	4.268.228	4.536.619	3.863.219



Pengestrømsopgørelse for koncernen

Beløb i tkr.

1. halvår

2013/2014 2012/2013

	2013/2014	2012/2013
Driftens likviditetsvirkning		
Resultat før renter	126.060	90.370
Af- og nedskrivninger	136.607	132.659
Øvrige reguleringer	248.759	61.515
Finansielle poster, netto	-9.129	-6.237
Betalte selskabsskatter	-30.697	-7.767
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	471.600	270.540
Investeringernes likviditetsvirkning		
Nettoinvestering i materielle og immaterielle aktiver	-123.745	-101.942
Nettoinvestering i dattervirksomheder	0	-41.409
Nettoinvestering i associerede virksomheder	0	6.642
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-123.745	-136.709
Finansieringens likviditetsvirkning	-23.111	-28.250
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-23.111	-28.250
Periodens ændring i likviditeten	324.744	105.581
Likviditet primo	-294.370	57.892
Periodens ændring i likviditeten	324.744	105.581
Likviditet ultimo	30.374	163.473

Egenkapitalopgørelse for koncernen

Beløb i tkr.

	A-aktier	Aktiekapital B-aktier	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for sikringstrans- aktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1/10 2012	2.700	42.600	-13.629	-4.286	1.543.713	22.650	1.593.748
Totalindkomst							
Periodens resultat					55.818		55.818
Anden totalindkomst							
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder			-2.197				-2.197
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter				-5.581			-5.581
Anden totalindkomst i alt	0	0	-2.197	-5.581	0	0	-7.778
Totalindkomst i alt	0	0	-2.197	-5.581	55.818	0	48.040
Transaktioner med ejere							
Udbetalt udbytte						-22.650	-22.650
Udbytte, egne aktier					2.265		2.265
Transaktioner med ejere i alt	0	0	0	0	2.265	-22.650	-20.385
Egenkapital 31/3 2013	2.700	42.600	-15.826	-9.867	1.601.796	0	1.621.403
Egenkapital 1/10 2013	2.700	42.600	-26.021	-1.154	1.672.536	22.650	1.713.311
Totalindkomst							
Periodens resultat					85.851		85.851
Anden totalindkomst							
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder			-4.621				-4.621
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter				9.918			9.918
Skat af afledte finansielle instrumenter				-2.480			-2.480
Anden totalindkomst i alt	0	0	-4.621	7.438	0	0	2.817
Totalindkomst i alt	0	0	-4.621	7.438	85.851	0	88.668
Transaktioner med ejere							
Udbetalt udbytte						-22.650	-22.650
Udbytte, egne aktier					2.265		2.265
Transaktioner med ejere i alt	0	0	0	0	2.265	-22.650	-20.385
Egenkapital, aktionærer i Per Aarsleff A/S	2.700	42.600	-30.642	6.284	1.760.652	0	1.781.594
Minoritetsandel af egenkapital							11.386
Egenkapital 31/3 2014							1.792.980



Selskabsmeddelelser offentliggjort i indeværende regnskabsår

14.10.2013	Aarsleff skal udbygge havn ved Lofoten i Norge
25.10.2013	Aarsleff skal udbygge havnen i Beirut i Libanon
11.12.2013	Aarsleff skal udføre elforsyning i Mozambique
18.12.2013	Årsregnskabsmeddelelse vedrørende regnskabsåret 2012/2013
08.01.2014	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
30.01.2014	Afholdt generalforsamling
05.02.2014	Aarsleff skal bygge tunneler på banestrækningen mellem København og Ringsted
28.02.2014	Delårsrapport for perioden 1/10-31/12 2013
28.05.2014	Halvårsrapport for perioden 1/10 2013-31/3 2014

Yderligere oplysninger fås på www.aarsleff.com