

NASDAQ OMX København A/S  
Nicolaj Plads 6  
Postboks 1040

1007 København K

Åbyhøj 31.8.2011  
Ref.: JSZ/til



## Delårsrapport for perioden 1/10 2010-30/6 2011

Bestyrelsen for Per Aarsleff A/S har i dag behandlet og godkendt selskabets delårsrapport for de første ni måneder af regnskabsåret 2010/2011. Delårsrapporten er ikke revideret eller gennemgået af selskabets revisor.

Per Aarsleff A/S  
Hovedkontor  
Lokesvej 15  
DK-8230 Åbyhøj  
Tlf. +45 8744 2222  
Fax +45 8744 2249

### Resultat af de første ni måneder:

- Resultatet før skat blev 88 mio. og er lidt mindre end forventet.
- Koncernomsætningen blev 4.369 mio.
- Anlæg bidrager med et resultat før renter på 15 mio.
- Rørteknik bidrager med et resultat før renter på 33 mio.
- Fundering bidrager med et resultat før renter på 52 mio.
- Koncernens frie cash flow er -185 mio.

Kontor Øst  
Industriholmen 2  
DK-2650 Hvidovre  
Tlf. +45 3679 3333  
Fax +45 3679 3300

CVR nr. 24257797

### Forventninger til regnskabsåret 2010/2011:

- Selskabet fastholder forventningen om et resultat før skat på 120 mio. for hele regnskabsåret 2010/2011.
- Omsætningen forventes at blive væsentligt højere end niveauet for regnskabsåret 2009/2010.
- Pr. 30. juni 2011 er der installeret 22 fundamenter til London Array Offshore Wind Farm ud af i alt 177, og projektets bidrag til det forventede resultat er fortsat vurderet forsigtigt.

Niels Skovgaard Møller  
Bestyrelsesformand

Ebbe Malte Iversen  
Administrerende direktør

### Yderligere oplysninger:

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


**AARSLEFF**

## Hoved- og nøgletal for koncernen

Beløb i mio. kr.

	April kvartal		År til dato		Regnskabsåret
	2010/2011	2009/2010	2010/2011	2009/2010	2009/2010
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	1.650	1.112	4.369	3.103	4.337
Heraf udført i udlandet	745	325	2.031	1.043	1.489
Resultat af primær drift	14	44	86	27	62
Resultat før renter	25	50	100	42	79
Finansielle poster, netto	-5	-4	-12	-10	-14
Resultat før skat	20	47	88	32	66
Resultat efter skat	15	40	62	28	48
<b>Balance</b>					
Langfristede aktiver			1.596	1.325	1.402
Kortfristede aktiver			2.557	1.830	2.111
Aktiver i alt			4.153	3.155	3.513
Egenkapital			1.441	1.380	1.398
Langfristede forpligtelser			475	379	384
Kortfristede forpligtelser			2.237	1.396	1.732
Egenkapital og forpligtelser i alt			4.153	3.155	3.513
<b>Pengestrømsopgørelse</b>					
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	-43	-172	175	251	229
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-51	3	-360	-96	-217
Heraf til investering i materielle aktiver, netto	-51	-17	-209	-136	-252
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	5	-14	27	-51	-53
Periodens ændring i likviditeten	-89	-183	-158	104	-40
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin, %	8,9	14,6	10,3	12,4	12,2
Overskudsgrad (EBIT-margin), %	0,9	4,0	2,0	0,9	1,4
Resultatgrad (før skat-margin), %	1,2	4,3	2,0	1,0	1,5
Afkast af investeret kapital (ROIC), % *			5,3	2,7	4,2
Egenkapitalforrentning (ROE), % *			4,4	3,0	3,7
Egenkapitalandel, %			34,7	43,7	39,8
Resultat pr. aktie (EPS), kr.	7,2	19,5	30,4	14,9	24,6
Antal medarbejdere			3.402	2.936	3.162

Nøgletalsdefinitioner fremgår af årsrapporten for 2009/2010 på side 66.

\* Ikke omregnet til helårstal.

**AARSLEFF**

## **Ledelsens beretning vedrørende de første ni måneder af regnskabsåret 2010/2011**

### **Aarsleff-koncernens økonomiske udvikling**

#### **Resultatopgørelse**

Koncernens nettoomsætning steg i de første ni måneder af regnskabsåret 2010/2011 med 1.266 mio. eller 41 % fra 3.103 mio. til 4.369 mio. Omsætningen i Danmark steg med 13 %, mens omsætningen i udlandet steg med 95 % væsentligt påvirket af London Array-kontrakten.

Administrations- og salgsomkostninger er steget med 1,1 % til 364 mio. og udgør 8,3 % af nettoomsætningen mod 11,6 % i samme periode året før.

Resultat af primær drift er et overskud på 86,4 mio. mod 27,8 mio. i sidste regnskabsår.

Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder er i perioden 14,1 mio. mod 14,9 mio. sidste regnskabsår.

Finansielle poster netto er -12,3 mio. mod -10,4 mio. sidste regnskabsår.

Resultat før skat i de første ni måneder af regnskabsåret er et overskud på 88,2 mio. mod 32,3 mio. året før.

Koncernens resultat efter skat blev et overskud på 61,9 mio. mod 28,3 mio. sidste regnskabsår.

#### **Balance**

Koncernens balancesum udgør 4.153 mio. pr. 30. juni 2011. Dette svarer til en stigning på 640 mio. i forhold til balancesummen ved udgangen af sidste regnskabsår på 3.513 mio.

Koncernens rentebærende gæld minus rentebærende aktiver udgør en nettogæld på 318 mio. mod en nettogæld på 100 mio. pr. 30. september 2010.

Egenkapitalen udgør 1.441 mio. mod 1.398 mio. ved udgangen af sidste regnskabsår eller 34,7 % af den samlede balancesum sammenlignet med 39,8 % ved regnskabsårets begyndelse.

#### **Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgør 175 mio. mod 251 mio. i de tilsvarende første ni måneder af sidste regnskabsår.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter udgør -360 mio. mod -96 mio. sidste regnskabsår.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter udgør 27 mio. mod -51 mio. sidste regnskabsår.

Periodens ændring i likviditeten er således -158 mio.



## Segmentresultater

Beløb i mio. kr.	Anlæg		Rørteknik		Fundering		Total	
	Første ni måneder		Første ni måneder		Første ni måneder		Første ni måneder	
	2010/2011	2009/2010	2010/2011	2009/2010	2010/2011	2009/2010	2010/2011	2009/2010
Segmentomsætning	<b>2.610</b>	1.900	<b>658</b>	676	<b>1.196</b>	615	<b>4.464</b>	3.191
Intern omsætning	<b>-55</b>	-57	<b>-6</b>	-10	<b>-34</b>	-21	<b>-95</b>	-88
Nettoomsætning	<b>2.555</b>	1.843	<b>652</b>	666	<b>1.162</b>	594	<b>4.369</b>	3.103
Heraf udført i udlandet	<b>800</b>	244	<b>369</b>	398	<b>862</b>	401	<b>2.031</b>	1.043
Resultat af primær drift	<b>15</b>	4	<b>19</b>	21	<b>52</b>	2	<b>86</b>	27
Resultat i associerede virksomheder	<b>0</b>	0	<b>14</b>	15	<b>0</b>	0	<b>14</b>	15
Resultat før renter	<b>15</b>	4	<b>33</b>	36	<b>52</b>	2	<b>100</b>	42
Finansielle poster, netto							<b>-12</b>	-10
Resultat før skat							<b>88</b>	32
Resultat før renter, %	<b>0,6</b>	0,2	<b>5,1</b>	5,4	<b>4,5</b>	0,3	<b>2,3</b>	1,4
Antal medarbejdere	<b>2.033</b>	1.670	<b>572</b>	592	<b>797</b>	674	<b>3.402</b>	2.936

### Anlæg – Stigende aktivitetsniveau blandt andet som følge af London Array Offshore Wind Farm

Omsætningen blev i de første ni måneder af regnskabsåret 2.555 mio. eller 39 % højere end sidste regnskabsår. Omsætningen i udlandet steg til 800 mio. sammenlignet med 244 mio. sidste regnskabsår blandt andet påvirket af aktiviteten ved etablering af London Array Offshore Wind Farm. Omsætningen i Danmark udgjorde 1.755 mio. mod 1.599 mio. sidste regnskabsår.

Resultat før renter blev 15 mio. mod 4 mio. sidste regnskabsår.

Resultatet i tredje kvartal af regnskabsåret er negativt påvirket af en nedskrivning af resultatet på et enkeltstående havnebygningsprojekt i Polen.

Resultaterne i datterselskaberne Dan Jord A/S og Brødrene Hedegaard A/S er bedre end forventet ved regnskabsårets begyndelse.

Resultaterne i Petri & Haugsted as, Aarsleff Rail A/S og Wicotec A/S lever ikke op til forventningerne.

For hele regnskabsåret 2010/2011 forventes et markant højere aktivitetsniveau sammenlignet med året før væsentligt påvirket af London Array-kontrakten. Resultat før renter forventes nu at udgøre 1-1,5 % af omsætningen mod tidligere 1,5 % af omsætningen.

### Rørteknik – Stigende aktivitetsniveau i Danmark, men lavere aktivitet end forventet i udlandet

Omsætningen blev i de første ni måneder af regnskabsåret 652 mio. eller på niveau med sidste regnskabsår. Omsætningen i Danmark steg med 5,6 % til 283 mio., mens omsætningen i udlandet faldt med 7,3 % til 369 mio.

Resultat før renter blev 33 mio. mod 36 mio. sidste regnskabsår.

Det samlede resultat for datterselskaberne lever i regnskabsårets første ni måneder ikke op til forventningerne ved regnskabsårets begyndelse.

**AARSLEFF**

I resultatet af associerede virksomheder indgår en indtægtsførsel på 10 mio. vedrørende for meget udgiftsført skat i tidligere år.

For hele regnskabsåret 2010/2011 er forventningerne til omsætning og resultat før renter i Rørteknik uændrede. For hele regnskabsåret forventes sammenlignet med sidste regnskabsår en moderat vækst og et resultat før renter på 4 % af omsætningen.

### **Fundering – Højere aktivitet sammenlignet med sidste regnskabsår**

Omsætningen blev i regnskabsårets første ni måneder 1.162 mio. mod 594 mio. sidste regnskabsår. Omsætningen i udlandet blev 862 mio. mod 401 mio., blandt andet påvirket af aktiviteten ved etablering af London Array Offshore Wind Farm. I Danmark blev omsætningen 300 mio. mod 193 mio. sidste år, hvor aktivitetsniveauet var ekstraordinært lavt.

Resultat før renter blev 52 mio. sammenlignet med 2 mio. sidste regnskabsår.

Det samlede resultat for de udenlandske datterselskaber lever ikke op til forventningerne ved regnskabsårets begyndelse. Markederne i England, Tyskland og Sverige er stadig stærkt påvirkede af afmatningen.

For hele regnskabsåret 2010/2011 forventes et markant højere aktivitetsniveau sammenlignet med sidste regnskabsår. Resultat før renter forventes nu at udgøre 4,5 % af omsætningen mod tidligere 4 % af omsætningen.

### **Forventninger til regnskabsåret 2010/2011**

Selskabet fastholder forventningen om et resultat før skat på 120 mio. for hele regnskabsåret 2010/2011.

Omsætningen forventes at blive væsentligt højere end niveauet for regnskabsåret 2009/2010 og er positivt påvirket af aktiviteten ved etablering af London Array Offshore Wind Farm.

Pr. 30. juni 2011 er der installeret 22 fundamenter til London Array Offshore Wind Farm ud af i alt 177, og projektets bidrag til det forventede resultat er fortsat vurderet forsigtigt.

### **Anvendt regnskabspraksis**

Delårsrapporten for de første ni måneder af regnskabsåret 2010/2011 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 2009/2010, 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 2009/2010 for nærmere beskrivelse af regnskabspraksis.

Visse nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag er trådt i kraft med virkning for regnskabsåret 2010/2011. 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.



## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. oktober 2010-30. juni 2011 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. 30. juni 2011 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. oktober 2010-30. juni 2011.

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 31. august 2011

### Direktion

Ebbe Malte Iversen  
Administrerende direktør

Lars M. Carlsen

### Bestyrelse

Niels Skovgaard Møller  
Formand

Andreas Lundby  
Næstformand

Carsten Fode

Peter Arndrup Poulsen

Leif Endersen  
Medarbejdervalgt

Søren Kristensen  
Medarbejdervalgt

**AARSLEFF****Koncernresultatopgørelse**

Beløb i tkr.

	April kvartal		Første ni måneder	
	2010/2011	2009/2010	2010/2011	2009/2010
<b>Nettoomsætning</b>	<b>1.650.381</b>	<b>1.111.931</b>	<b>4.368.961</b>	<b>3.103.088</b>
Produktionsomkostninger	-1.502.878	-949.916	3.920.186	-2.718.860
<b>Bruttoresultat</b>	<b>147.503</b>	<b>162.015</b>	<b>448.775</b>	<b>384.228</b>
Administrations- og salgsmkostninger	-134.296	-117.618	-364.245	-359.661
Andre driftsindtægter og -omkostninger	896	858	1.853	3.213
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>14.103</b>	<b>42.255</b>	<b>86.383</b>	<b>27.780</b>
Resultat i associerede virksomheder	11.695	5.923	14.093	14.937
<b>Resultat før renter</b>	<b>25.798</b>	<b>51.178</b>	<b>100.476</b>	<b>42.717</b>
Finansielle poster, netto	-5.586	-4.277	-12.310	-10.426
<b>Resultat før skat</b>	<b>20.212</b>	<b>46.901</b>	<b>88.166</b>	<b>32.291</b>
Skat af periodens resultat	-5.494	-6.939	-26.297	-3.955
<b>Resultat efter skat</b>	<b>14.718</b>	<b>39.962</b>	<b>61.869</b>	<b>28.336</b>
Resultat pr. aktie (kr.)	7,3	19,5	30,4	14,9

**Totalindkomstopgørelse**

Beløb i tkr.

	April kvartal		Første ni måneder	
	2010/2011	2009/2010	2010/2011	2009/2010
<b>Resultat efter skat</b>	<b>14.718</b>	<b>39.962</b>	<b>61.869</b>	<b>28.336</b>
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-2.702	-5.396	-3.803	21.106
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, netto	-4.809	4.111	-4.503	4.210
Skat af anden totalindkomst	0	-1.027	0	-687
Anden totalindkomst indregnet direkte i egenkapitalen	-7.511	-2.312	-8.306	24.629
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>7.207</b>	<b>37.650</b>	<b>53.563</b>	<b>52.965</b>
<b>Totalindkomst tilfalder</b>				
Aktionærerne i Per Aarsleff A/S	7.210	37.095	53.599	55.547
Minoritetsaktionærer	-3	555	-36	-2.582
<b>I alt</b>	<b>7.207</b>	<b>37.650</b>	<b>53.563</b>	<b>52.965</b>


**AARSLEFF**

## Koncernbalance

Beløb i tkr.

	30/6 2011	30/9 2010	30/6 2010
<b>Aktiver</b>			
Immaterielle aktiver	97.926	48.380	47.578
Materielle aktiver	1.415.564	1.286.961	1.207.615
Andre langfristede aktiver	82.766	67.194	69.406
<b>Langfristede aktiver</b>	<b>1.596.256</b>	<b>1.402.535</b>	<b>1.324.599</b>
Varebeholdninger	166.976	161.916	158.844
Entreprisedebitorer	1.116.479	1.033.325	875.909
Igangværende arbejder	398.267	355.408	270.016
Øvrige tilgodehavender	425.314	143.051	88.639
Likvide beholdninger	449.758	417.248	436.630
<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>2.556.794</b>	<b>2.110.948</b>	<b>1.830.038</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>4.153.050</b>	<b>3.513.483</b>	<b>3.154.637</b>
<b>Egenkapital og forpligtelser</b>			
<b>Egenkapital</b>	<b>1.441.417</b>	<b>1.397.640</b>	<b>1.379.738</b>
Prioritetsgæld og kreditinstitutter	195.587	135.801	137.257
Anden gæld og hensatte forpligtelser	71.427	73.275	49.425
Udskudt skat	207.492	175.141	192.265
<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>474.506</b>	<b>384.217</b>	<b>378.947</b>
Kreditinstitutter	571.872	381.450	255.592
Igangværende arbejder	695.067	568.614	464.751
Leverandørgæld	580.299	407.406	303.424
Anden gæld	389.889	374.156	372.185
<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>2.237.127</b>	<b>1.731.626</b>	<b>1.395.952</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>2.711.633</b>	<b>2.115.843</b>	<b>1.774.899</b>
<b>Egenkapital og forpligtelser i alt</b>	<b>4.153.050</b>	<b>3.513.483</b>	<b>3.154.637</b>




**AARSLEFF**

## Pengestrømsopgørelse for koncernen

Beløb i tkr.

Første ni måneder

	2010/2011	2009/2010
<b>Driftens likviditetsvirkning</b>		
Resultat før renter	100.476	42.718
Afskrivninger	170.489	132.610
Ændringer i driftskapital m.v.	-70.960	109.462
Finansielle poster, netto	-12.311	-10.426
Betalte selskabsskatter	-12.886	-23.844
<b>Pengestrømme fra driftsaktiviteter</b>	<b>174.808</b>	<b>250.520</b>
<b>Investeringernes likviditetsvirkning</b>		
Nettoinvestering i materielle og immaterielle aktiver	-208.342	-117.554
Nettoinvestering i dattervirksomheder	-151.694	0
Nettoinvestering i associerede virksomheder	0	22.072
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-360.036</b>	<b>-95.482</b>
<b>Finansieringens likviditetsvirkning</b>	<b>27.316</b>	<b>-51.409</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>27.316</b>	<b>-51.409</b>
<b>Periodens ændring i likviditeten</b>	<b>-157.912</b>	<b>103.629</b>
Likviditet primo	38.138	78.399
Periodens ændring i likviditeten	-157.912	103.629
<b>Likviditet ultimo</b>	<b>-119.774</b>	<b>182.028</b>



## Egenkapitaloppgørelse for koncernen

Beløb i tkr.

	Aktionærerne i Per Aarsleff A/S' andel						I alt
	Aktiekapital	Reserve for valutakursregulering	Reserve for sikringstransaktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte	Minoritetsaktionærer	
Egenkapital 1/10 2009	45.300	-45.419	-1.173	1.338.451	10.872	2.667	1.350.698
<b>Egenkapitalbevægelser i første ni måneder af 2009/2010</b>							
Periodens totalindkomst		21.106	3.523	30.918		-2.582	52.965
Køb af egne aktier				-13.993			-13.993
Udbetalt udbytte					-10.872		-10.872
Udbytte, egne aktier				940			940
<b>Egenkapitalbevægelser i første ni måneder af 2009/2010</b>	<b>0</b>	<b>21.106</b>	<b>3.523</b>	<b>17.865</b>	<b>-10.872</b>	<b>-2.582</b>	<b>29.040</b>
<b>Egenkapital 30/6 2010</b>	<b>45.300</b>	<b>-24.313</b>	<b>2.350</b>	<b>1.356.316</b>	<b>0</b>	<b>85</b>	<b>1.379.738</b>
Egenkapital 1/10 2010	45.300	-18.887	-4.866	1.365.179	10.872	42	1.397.640
<b>Egenkapitalbevægelser i første ni måneder af 2010/2011</b>							
Periodens totalindkomst		-3.803	-4.503	61.909		-42	53.561
Udbetalt udbytte					-10.872		-10.872
Udbytte, egne aktier				1.088			1.088
<b>Egenkapitalbevægelser i første ni måneder af 2010/2011</b>	<b>0</b>	<b>-3.803</b>	<b>-4.503</b>	<b>62.997</b>	<b>-10.872</b>	<b>-42</b>	<b>43.777</b>
<b>Egenkapital 30/6 2011</b>	<b>45.300</b>	<b>-22.690</b>	<b>-9.369</b>	<b>1.428.176</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.441.417</b>

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

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

15.11.2010	Aarsleff overtager aktierne i VG Entreprenør A/S
14.12.2010	Aarsleff skal opføre ny kompressorstation ved Egtved
14.01.2011	Aarsleff overtager to svenske specialfirmaer inden for Fundering
20.01.2011	Aarsleff skal opføre engbroerne på Odins Bro-projektet i Odense
31.01.2011	Afholdt generalforsamling i Per Aarsleff A/S
21.02.2011	Aarsleff overtager aktierne i Entreprenørfirmaet Østergaard, Vejle
25.02.2011	Delårsrapport for perioden 1. oktober-31. december 2010
03.03.2011	Insiders handel
31.03.2011	Aarsleff skal udføre byggegrube til Multimediehuset og ny kajfront på Aarhus Havn
13.04.2011	Aarsleff indgår kontrakt på havmølleparken DanTysk i Nordsøen
25.05.2011	Halvårsrapport for perioden 1. oktober 2010-31. marts 2011
05.08.2011	Aarsleff Rail A/S skal udføre installationsarbejder for Banedanmarks signalprojekt
19.08.2011	Aarsleff indgår rammeaftale med Fredericia Spildevand A/S