

NASDAQ OMX København A/S
Nicolaj Plads 6
Postboks 1040

1007 København K

Åbyhøj 29.08.2012
Ref.: JSZ/til



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

Delårsrapport for perioden 1/10 2011-30/6 2012

Bestyrelsen for Per Aarsleff A/S har i dag behandlet og godkendt selskabets delårsrapport for de første ni måneder af regnskabsåret 2011/2012. Delårsrapporten er ikke revideret eller gennemgået af selskabets revisor.

Resultat af de første ni måneder:

- Resultatet før skat blev 112 mio. mod 88 mio. i de første ni måneder sidste regnskabsår.
- Koncernomsætningen blev 4.905 mio.
- Anlæg bidrager med et resultat før renter på 67 mio.
- Rørteknik bidrager med et resultat før renter på 46 mio.
- Fundering bidrager med et resultat før renter på 12 mio.

Forventninger til regnskabsåret 2011/2012:

- Selskabet forventer nu et resultat før skat på 160 mio. for hele regnskabsåret mod tidligere 180 mio. Nedjusteringen kan henføres til betydeligt vanskeligere forhold for en del af Funderings udenlandske aktiviteter end forventet ved årets begyndelse. Beløbsmæssigt svarer justeringen til en ikke prognosticeret nedskrivning af grunde og bygninger i Funderings datterselskab i England som følge af fortsat vanskelig drift.

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
	2011/2012	2010/2011	2011/2012	2010/2011	2010/2011
Resultatopgørelse					
Omsætning	1.728	1.650	4.905	4.369	6.147
Heraf udført i udlandet	732	745	2.129	2.031	2.793
Resultat af primær drift	39	14	121	86	136
Resultat før renter	40	25	125	100	152
Finansielle poster, netto	-3	-5	-13	-12	-19
Resultat før skat	37	20	112	88	133
Resultat efter skat	15	15	66	62	98
Balance					
Langfristede aktiver			1.589	1.596	1.588
Kortfristede aktiver			2.491	2.557	2.779
Aktiver i alt			4.080	4.153	4.367
Egenkapital			1.536	1.441	1.472
Langfristede forpligtelser			475	475	449
Kortfristede forpligtelser			2.069	2.237	2.446
Egenkapital og forpligtelser i alt			4.080	4.153	4.367
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	46	-43	238	175	331
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-50	-51	-185	-360	-429
Heraf til investering i materielle aktiver, netto	-50	-51	-194	-209	-278
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-2	5	-8	27	26
Periodens ændring i likviditeten	-6	-89	45	-158	-72
Nøgletal					
Bruttomargin, %	9,7	8,9	10,1	10,3	10,0
Overskudsgrad (EBIT-margin), %	2,2	0,9	2,5	2,0	2,2
Resultatgrad (før skat-margin), %	2,1	1,2	2,3	2,0	2,2
Afkast af investeret kapital (ROIC), % *			7,1	5,3	8,5
Egenkapitalforrentning (ROE), % *			4,4	4,4	6,8
Egenkapitalandel, %			37,6	34,7	33,7
Resultat pr. aktie (EPS), kr.	7,5	7,2	32,5	30,4	48,0
Antal medarbejdere			3.589	3.402	3.473

Nøgletalsdefinitioner fremgår af årsrapporten for 2010/2011 på side 65.

* Ikke omregnet til helårstal.



Ledelsens beretning vedrørende de første ni måneder af regnskabsåret 2011/2012

Aarsleff-koncernens økonomiske udvikling

Resultatopgørelse

Koncernens omsætning steg i de første ni måneder af regnskabsåret 2011/2012 med 536 mio. eller 12 % fra 4.369 mio. til 4.905 mio. Omsætningen i Danmark steg med 19 %, mens omsætningen i udlandet steg med 5 %.

Administrations- og salgsomkostninger er steget med 3,9 % til 379 mio. og udgør 7,7 % af omsætningen mod 8,3 % i samme periode året før.

Resultat af primær drift er et overskud på 121,7 mio. mod 86,4 mio. i sidste regnskabsår.

Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder er i perioden 3,3 mio. mod 14,1 mio. sidste regnskabsår.

Finansielle poster netto er -12,8 mio. mod -12,3 mio. sidste regnskabsår.

Resultat før skat i de første ni måneder af regnskabsåret er et overskud på 112,3 mio. mod 88,2 mio. året før.

Skat af periodens resultat er påvirket af, at der på nogle tabsgivende projekter i udlandet ikke er optaget skatteaktiv.

Koncernens resultat efter skat blev et overskud på 66,3 mio. mod 61,9 mio. sidste regnskabsår.

Balance

Koncernens balancesum udgør 4.080 mio. pr. 30. juni 2012. Dette svarer til et fald på 287 mio. i forhold til balancesummen ved udgangen af sidste regnskabsår på 4.367 mio.

Koncernens rentebærende gæld minus rentebærende aktiver udgør en nettogæld på 188 mio. mod en nettogæld på 231 mio. pr. 30. september 2011.

Egenkapitalen udgør 1.536 mio. mod 1.472 mio. ved udgangen af sidste regnskabsår eller 37,6 % af den samlede balancesum sammenlignet med 33,7 % ved regnskabsårets begyndelse.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgør 238 mio. mod 175 mio. i de tilsvarende første ni måneder af sidste regnskabsår.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter udgør -185 mio. mod -360 mio. sidste regnskabsår.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter udgør -8 mio. mod 27 mio. sidste regnskabsår.

Periodens ændring i likviditeten er således 45 mio.



Segmentresultater

Beløb i mio. kr.	Anlæg		Rørteknik		Fundering		Total	
	Første ni måneder		Første ni måneder		Første ni måneder		Første ni måneder	
	2011/2012	2010/2011	2011/2012	2010/2011	2011/2012	2010/2011	2011/2012	2010/2011
Segmentomsætning	3.411	2.610	800	658	828	1.196	5.039	4.464
Intern omsætning	-112	-55	-10	-6	-12	-34	-134	-95
Omsætning	3.299	2.555	790	652	816	1.162	4.905	4.369
Heraf udført i udlandet	1.127	800	480	369	522	862	2.129	2.031
Resultat af primær drift	66	15	43	19	12	52	121	86
Resultat i associerede virksomheder	1	0	3	14	0	0	4	14
Resultat før renter	67	15	46	33	12	52	125	100
Finansielle poster, netto							-13	-12
Resultat før skat							112	88
Resultat før renter, %	2,0	0,6	5,8	5,1	1,5	4,5	2,5	2,3
Antal medarbejdere	2.232	2.033	590	572	767	797	3.589	3.402

Anlæg – Væsentlig resultatforbedring men varierende resultater fra store projekter

Omsætningen blev i de første ni måneder af regnskabsåret 3.299 mio. eller 29 % højere end sidste regnskabsår. Omsætningen i udlandet blev 1.127 mio. sammenlignet med 800 mio. sidste regnskabsår, mens omsætningen i Danmark steg fra 1.755 mio. til 2.172 mio.

I indeværende regnskabsår indgår omsætningen fra aktiviteterne i forbindelse med etablering af London Array Offshore Wind Farm totalt under Anlægssegmentet, mens omsætningen fra disse aktiviteter i første halvår sidste regnskabsår var fordelt mellem Anlægssegmentet og Funderingssegmentet.

Resultatet før renter blev 67 mio. mod 15 mio. sidste regnskabsår. Et enkeltstående havnebygningsprojekt i Polen og et enkeltstående vejprojekt i Afrika påvirker resultatet negativt i tredje kvartal af regnskabsåret ud over tabene udgiftsført på disse projekter i halvårsregnskabet. Disse forhold er delvist opvejet af anden projektaktivitet, som har udviklet sig bedre end forventet.

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

Forventningerne til hele regnskabsåret 2011/2012 er nu et resultat før renter på 2 % af omsætningen mod tidligere 2,5 % af omsætningen. Anlæg forventer fortsat stigende aktivitet sammenlignet med sidste regnskabsår.



Rørteknik – Høj aktivitet og et bedre resultat end forventet

Omsætningen blev i de første ni måneder af regnskabsåret 790 mio. eller 21 % højere end sidste år. Omsætningen i Danmark steg med 10 % til 310 mio., mens omsætningen i udlandet steg med 30 % til 480 mio.

Resultatet før renter blev 46 mio. mod 33 mio. sidste regnskabsår og er bedre end forventet ved regnskabsårets begyndelse. Høj aktivitet i de kommunale forsyningsselskaber i Danmark inden for opgravningsfri ledningsfornyelse betød i perioden et resultat bedre end forventet ved regnskabsårets begyndelse.

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

For hele regnskabsåret forventes fortsat stigende aktivitet sammenlignet med sidste regnskabsår og forventningen om et resultat før renter på 5,5 % af omsætningen fastholdes.

Fundering – Resultatet lever ikke op til forventningerne

Omsætningen blev i regnskabsårets første ni måneder 816 mio. mod 1.162 mio. sidste regnskabsår. Omsætningen i udlandet blev 522 mio. sammenlignet med 862 mio. i sidste regnskabsår. I Danmark blev omsætningen 294 mio. mod 300 mio. sidste regnskabsår.

I første halvår af regnskabsåret 2010/2011 indgik en andel af omsætningen fra aktiviteterne i forbindelse med etablering af London Array Offshore Wind Farm under Funderingssegmentet, mens denne omsætning totalt i indeværende regnskabsår er henført til Anlægssegmentet.

Resultat før renter blev 12 mio. sammenlignet med 52 mio. i tilsvarende periode sidste regnskabsår og lever ikke op til forventningerne ved regnskabsårets begyndelse.

Aktiviteterne i England er fortsat tabsgivende under de svære markedsvilkår. Som følge af flere års vanskelig drift under svære markedsvilkår er der gennemført en vurdering af aktiver i det engelske datterselskab. Dette har medført en nedskrivning på 21 mio.

Tredje kvartal af regnskabsåret er positivt påvirket af retssag vedrørende et tidligere afsluttet havnebygningsprojekt i udlandet.

Resultaterne i selskaberne i Polen og Sverige lever ikke op til forventningerne ved regnskabsårets begyndelse. Markedet i Polen er præget af betydelige udsving, og aktiviteterne er tabsgivende. Tiltag vedrørende resultatforbedringer og kapacitetstilpasninger er iværksat i det polske selskab og forventes at medføre et resultat af sidste kvartal, der balancerer.

Forventningerne til hele regnskabsåret er nu et resultat før renter på 2,5 % af omsætningen mod tidligere 2 %.

Forventninger til regnskabsåret 2011/2012

Selskabet forventer nu et resultat før skat på 160 mio. for hele regnskabsåret mod tidligere 180 mio. Nedjusteringen kan henføres til betydeligt vanskeligere forhold for en del af Funderings udenlandske aktiviteter end forventet ved årets begyndelse. Beløbsmæssigt svarer justeringen til en ikke prognosticeret nedskrivning af grunde og bygninger i Funderings datterselskab i England som følge af fortsat vanskelig drift.

Forventningerne til koncernens omsætning for hele regnskabsåret er uændrede. Omsætningen forventes at blive højere end niveauet for regnskabsåret 2010/2011.

Generelt er aktiviteten i anlægsmarkedet på et relativt højt niveau, men præget af hård international konkurrence.

På en stor del af Funderings udenlandske markeder er der dog i øjeblikket faldende aktivitet med heraf følgende yderligere skærpet konkurrence.



Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten for de første ni måneder af regnskabsåret 2011/2012 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 2010/2011, 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 2010/2011 for nærmere beskrivelse af regnskabspraksis.

Visse nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag er trådt i kraft med virkning for regnskabsåret 2011/2012. 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 2011-30. juni 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. 30. juni 2012 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. oktober 2011-30. juni 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 29. august 2012

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.

	April kvartal		Første ni måneder	
	2011/2012	2010/2011	2011/2012	2010/2011
Omsætning	1.727.535	1.650.381	4.905.235	4.368.961
Produktionsomkostninger	-1.559.890	-1.502.878	-4.406.877	-3.920.186
Bruttoresultat	167.645	147.503	498.358	448.775
Administrations- og salgsomkostninger	-129.762	-134.296	-378.513	-364.245
Andre driftsindtægter og -omkostninger	798	896	1.857	1.853
Resultat af primær drift	38.681	14.103	121.702	86.383
Resultat i associerede virksomheder	1.179	11.695	3.336	14.093
Resultat før renter	39.860	25.798	125.038	100.476
Finansielle poster, netto	-3.122	-5.586	-12.780	-12.310
Resultat før skat	36.738	20.212	112.258	88.166
Skat af periodens resultat	-21.502	-5.494	-45.963	-26.297
Resultat efter skat	15.236	14.718	66.295	61.869
Resultat pr. aktie (kr.)	7,5	7,2	32,5	30,4

Totalindkomstopgørelse

Beløb i tkr.

	April kvartal		Første ni måneder	
	2011/2012	2010/2011	2011/2012	2010/2011
Resultat efter skat	15.236	14.718	66.295	61.869
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-3.992	-2.702	15.630	-3.803
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, netto	3.469	-4.809	-8.456	-4.503
Anden totalindkomst indregnet direkte i egenkapitalen	-523	-7.511	7.174	-8.306
Totalindkomst i alt	14.713	7.207	73.469	53.563
Totalindkomst tilfalder				
Aktionærerne i Per Aarsleff A/S	14.713	7.210	73.469	53.599
Minoritetsaktionærer	0	-3	0	-36
I alt	14.713	7.207	73.469	53.563



Koncernbalance

Beløb i tkr.

	30/6 2012	30/9 2011	30/6 2011
Aktiver			
Immaterielle aktiver	84.310	92.291	97.926
Materielle aktiver	1.431.066	1.412.682	1.415.564
Andre langfristede aktiver	73.442	82.969	82.766
Langfristede aktiver	1.588.818	1.587.942	1.596.256
Varebeholdninger	182.859	167.665	166.976
Entreprisedebitorer	1.252.463	1.468.201	1.116.479
Igangværende arbejder	422.226	391.064	398.267
Øvrige tilgodehavender	111.410	109.077	425.314
Likvide beholdninger	522.545	642.898	449.758
Kortfristede aktiver	2.491.503	2.778.905	2.556.794
Aktiver i alt	4.080.321	4.366.847	4.153.050
Egenkapital og forpligtelser			
Egenkapital	1.535.536	1.471.851	1.441.417
Prioritetsgæld og kreditinstitutter	196.665	194.734	195.587
Anden gæld og hensatte forpligtelser	74.403	76.182	71.427
Udskudt skat	204.374	178.103	207.492
Langfristede forpligtelser	475.442	449.019	474.506
Kreditinstitutter	514.232	679.258	571.872
Igangværende arbejder	423.165	488.145	695.067
Leverandørgæld	705.215	774.066	580.299
Anden gæld	426.731	504.508	389.889
Kortfristede forpligtelser	2.069.343	2.445.977	2.237.127
Forpligtelser i alt	2.544.785	2.894.996	2.711.633
Egenkapital og forpligtelser i alt	4.080.321	4.366.847	4.153.050


AARSLEFF

Pengestrømsopgørelse for koncernen

Beløb i tkr.

	Første ni måneder	
	2011/2012	2010/2011
Driftens likviditetsvirkning		
Resultat før renter	125.038	100.476
Afskrivninger	209.121	170.489
Ændringer i driftskapital m.v.	-58.736	-70.960
Finansielle poster, netto	-12.780	-12.311
Betalte selskabsskatter	-25.123	-12.886
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	237.520	174.808
Investeringernes likviditetsvirkning		
Nettoinvestering i materielle og immaterielle aktiver	-193.755	-208.342
Nettoinvestering i dattervirksomheder	0	-151.694
Nettoinvestering i associerede virksomheder	9.059	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-184.696	-360.036
Finansieringens likviditetsvirkning	-8.034	27.316
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-8.034	27.316
Periodens ændring i likviditeten	44.790	-157.912
Likviditet primo	-33.611	38.138
Periodens ændring i likviditeten	44.790	-157.912
Likviditet ultimo	11.179	-119.774



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 2010	45.300	-18.887	-4.866	1.365.179	10.872	42	1.397.640
Egenkapitalbevægelser i de første ni måneder af 2010/2011							
Periodens totalindkomst		-3.803	-4.503	61.909		-42	53.561
Udbetalt udbytte					-10.872		-10.872
Udbytte, egne aktier				1.088			1.088
Egenkapitalbevægelser i de første ni måneder af 2010/2011	0	-3.803	-4.503	62.997	-10.872	-42	43.777
Egenkapital 30/6 2011	45.300	-22.690	-9.369	1.428.176	0	0	1.441.417
Egenkapital 1/10 2011	45.300	-43.082	5.574	1.453.187	10.872	0	1.471.851
Egenkapitalbevægelser i de første ni måneder af 2011/2012							
Periodens totalindkomst		15.630	-8.456	66.295			73.469
Udbetalt udbytte					-10.872		-10.872
Udbytte, egne aktier				1.088			1.088
Egenkapitalbevægelser i de første ni måneder af 2011/2012	0	15.630	-8.456	67.383	-10.872	0	63.685
Egenkapital 30/6 2012	45.300	-27.452	-2.882	1.520.570	0	0	1.535.536

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

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

03.10.2011	Aarsleff udvider vejkontrakt i Tanzania
05.10.2011	Aarsleff-selskab indgår femårig kontrakt med TDC
10.10.2011	Finansiel kalender 2011/2012
08.12.2011	Aarsleff opjusterer
21.12.2011	Årsregnskabsmeddelelse vedrørende regnskabsåret 2010/2011
09.01.2012	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
31.01.2012	Afholdt generalforsamling
28.02.2012	Delårsrapport for perioden 1/10-31/12 2011
30.05.2012	Halvårsrapport for perioden 1/10 2011-31/3 2012
03.07.2012	Wicotec fusionerer med Kirkebjerg

Yderligere oplysninger fås på www.aarsleff.com