

NASDAQ OMX København A/S
Nicolaj Plads 6
Postboks 1040
1007 København K

Åbyhøj 19.12.2012
Ref.: JSZ/til



Årsregnskabsmeddelelse for 2011/2012

Bestyrelsen for Per Aarsleff A/S har i dag behandlet og godkendt selskabets reviderede årsrapport for 2011/2012.

Årets resultat:

- Resultatet før skat blev 166 mio.
- Koncernomsætningen blev 6.676 mio.
- Anlæg bidrager med et resultat før renter på 91 mio.
- Rørteknik bidrager med et resultat før renter på 61 mio.
- Fundering bidrager med et resultat før renter på 31 mio.
- Pengestrømme fra driften fratrukket investeringer udgør et positivt likviditetsflow på 92 mio.
- Bestyrelsen indstiller, at udbyttet fastsættes til 10 kr. pr. aktie svarende til en udbetaling på 20 mio.

Forventninger til regnskabsåret 2012/2013:

- For det kommende regnskabsår forventes et resultat før skat på 200 mio.

Niels Skovgaard Møller
Bestyrelsesformand

Ebbe Malte Iversen
Administrerende direktør

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

Yderligere oplysninger:

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

**AARSLEFF****Hoved- og nøgletal for koncernen**

Beløb i tkr.

	2007/2008	2008/2009	2009/2010	2010/2011	2011/2012
Resultatopgørelse					
Omsætning	5.327.435	4.871.473	4.337.382	6.147.489	6.676.165
Heraf udført i udlandet	1.596.572	1.716.042	1.489.609	2.793.218	2.798.975
Resultat af primær drift	288.695	210.137	62.195	136.318	181.656
Resultat før renter	301.101	223.816	79.389	152.837	182.559
Finansielle poster, netto	-21.009	-15.470	-13.590	-19.458	-16.622
Resultat før skat	280.092	208.346	65.799	133.379	165.937
Årets resultat	210.250	156.135	48.008	97.778	112.062
Balance					
Langfristede aktiver	1.247.532	1.321.899	1.402.535	1.587.942	1.619.478
Kortfristede aktiver	1.967.802	1.835.430	2.110.948	2.778.905	2.622.417
Aktiver i alt	3.215.334	3.157.329	3.513.483	4.366.847	4.241.895
Egenkapital	1.251.639	1.350.698	1.397.640	1.471.851	1.593.749
Langfristede forpligtelser	398.941	422.302	384.217	449.019	500.128
Kortfristede forpligtelser	1.564.754	1.384.329	1.731.626	2.445.977	2.148.018
Egenkapital og forpligtelser i alt	3.215.334	3.157.329	3.513.483	4.366.847	4.241.895
Rentebærende nettogæld	271.052	87.333	100.004	231.094	149.486
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	390.212	464.521	229.145	330.604	373.271
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-316.688	-271.039	-216.541	-428.817	-281.445
Heraf til investering i materielle aktiver, netto	-308.496	-298.303	-252.408	-278.030	-290.758
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-17.261	-10.806	-52.865	26.465	-324
Årets ændring i likviditeten	56.263	182.676	-40.261	-71.748	91.502
Nøgletal					
Bruttomargin, %	13,8	14,0	12,2	10,0	10,3
Overskudsgrad (EBIT-margin), %	5,4	4,3	1,4	2,2	2,7
Resultatgrad (før skat-margin), %	5,3	4,3	1,5	2,2	2,5
Afkast af investeret kapital (ROIC), %	21,3	15,1	4,5	8,9	11,0
Egenkapitalforrentning (ROE), %	18,3	12,2	3,7	6,8	7,3
Egenkapitalandel, %	38,9	42,8	39,8	33,7	37,6
Resultat pr. aktie (EPS), kr.	101,8	76,4	24,6	48,0	55,0
Børskurs pr. 30. september pr. 20 kr. aktie, kr.	488	576	410	376	397
Kurs/indre værdi, kr.	0,81	0,88	0,60	0,52	0,51
Udbytte pr. aktie, kr.	4,80	4,80	4,80	4,80	10,00
Antal medarbejdere	3.181	3.217	3.162	3.473	3.620

Året i hovedtræk

Koncernresultatet for regnskabsåret 2011/2012 er et overskud på 166 mio. før skat mod 133 mio. året før. Resultatforventningen var 180 mio. før skat ved regnskabsårets begyndelse og blev justeret til 160 mio. efter de første tre kvartaler af regnskabsåret.

Omsætningen udgør 6.676 mio. sammenlignet med 6.147 mio. sidste regnskabsår – en stigning på 9 %.

Den danske del af omsætningen udgør 3.877 mio. mod 3.354 mio. sidste regnskabsår. Den udenlandske del udgør 2.799 mio. mod 2.793 mio. sidste regnskabsår.

Årets resultat efter skat er 112 mio. mod 98 mio. sidste regnskabsår. De samlede investeringer udgjorde 291 mio.

Pengestrømmene fra drift fratrukket investeringer udgør et positivt likviditetsflow på 92 mio. mod et negativt likviditetsflow på 98 mio. sidste regnskabsår.

Koncernens rentebærende nettogæld er 149 mio. mod 231 mio. pr. 30. september 2011.

Anlæg bidrager med et resultat før renter på 91 mio. mod 27 mio. sidste regnskabsår. Rørteknik bidrager med 61 mio. før renter mod 38 mio. sidste regnskabsår. Fundering bidrager med 31 mio. før renter mod 88 mio. sidste regnskabsår påvirket af betydeligt vanskeligere forhold end forventet for en del af Funderings udenlandske aktiviteter.

Den samlede resultatgrad i koncernen er 2,5 % mod 2,2 % sidste regnskabsår. Egenkapitalen udgør 38 % af den samlede balance mod 34 % ved udgangen af sidste regnskabsår. Forrentning af egenkapitalen udgør 7,3 % mod 6,8 % sidste regnskabsår.

Antallet af heltidsbeskæftigede udgør 3.620 mod 3.473 i sidste regnskabsår.

Bestyrelsen indstiller, at udbyttet fastsættes til 10 kr. pr. aktie svarende til en udbetaling på 20 mio. Sidste regnskabsår udgjorde udbytte 4,80 kr. pr. aktie.

Aarsleff-koncernens økonomiske udvikling

Regnskabsberetning

Koncernregnskabet for Per Aarsleff A/S for 2011/2012 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber, jf. NASDAQ OMX Københavns A/S' stillede krav for børsnoterede selskaber og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til Årsregnskabsloven. Med henblik på at øge overskueligheden af årsrapporten er moderselskabets årsregnskab aflagt efter Årsregnskabsloven.

Resultatopgørelse

Koncernens omsætning steg i 2011/2012 med 529 mio. eller 9 % fra 6.147 mio. til 6.676 mio. og er som forventet ved regnskabsårets begyndelse positivt påvirket af aktiviteten ved etablering af London Array.

Omsætningen i Danmark steg med 523 mio. eller 16 % fra 3.354 mio. til 3.877 mio. Arbejde udført i udlandet er steget med 6 mio. fra 2.793 mio. til 2.799 mio.

Produktionsomkostningerne, der omfatter direkte produktionsomkostninger og andre produktionsomkostninger samt afskrivninger på produktionsanlæg og fortjeneste ved salg af anlægsaktiver, er steget fra 5.532 mio. til 5.992 mio. eller med 460 mio. svarende til 8 %. Bruttoresultatet er steget med 69 mio.

Administrations- og salgsmkostninger er steget fra 481 mio. til 504 mio. eller med 23 mio. svarende til 5 %.

Resultat af primær drift er et overskud på 181,7 mio. mod 136,3 mio. sidste regnskabsår eller en stigning på 45,4 mio.

Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder er faldet fra 16,5 mio. sidste regnskabsår til 0,9 mio. i indeværende år.

Finansielle indtægter udgør 5,5 mio. i indeværende år mod 5,6 mio. sidste år. Finansielle omkostninger er faldet fra 25,1 mio. til 22,1 mio. eller med 3 mio.

Resultat før skat er et overskud på 165,9 mio. mod et overskud på 133,4 mio. sidste regnskabsår.

Skat af årets resultat udgør 53,9 mio. svarende til en skatteprocent på cirka 32,5 %. Årets skat består af en aktuel skatteudgift på 40,8 mio. og en udgift i form af regulering af udskudte skatter samt skatteaktiver på 13,1 mio. Skatteprocenten er påvirket af underskud i udenlandske datterselskaber samt negativ udenlandsk indkomst. Koncernens udskudte skatteaktiver er vurderet forsigtigt ud fra forventninger om realisation ved modregning i fremtidig indtjening.

Koncernens årsresultat efter skat er et overskud på 112,1 mio. mod et overskud sidste regnskabsår på 97,8 mio.

Balance

Koncernens balancesum udgør 4.242 mio. pr. 30. september 2012. Dette svarer til et fald på 125 mio. i forhold til balancesummen ved udgangen af sidste regnskabsår på 4.367 mio.

På aktivsiden er de langfristede aktiver steget med 32 mio. og varebeholdninger med 24 mio. Tilgodehavender er faldet med i alt 113 mio. Likvide beholdninger er faldet med 67 mio.

Koncernens rentebærende gæld minus rentebærende aktiver udgør en nettogæld på 149 mio. mod en nettogæld på 231 mio. pr. 30. september 2011.

Egenkapitalen udgør 1.594 mio. pr. 30. september 2012 mod 1.472 mio. ved udgangen af sidste regnskabsår.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgør 373 mio. mod 331 mio. sidste regnskabsår eller en stigning på 42 mio.

Pengestrømmene fra investeringsaktiviteter udgør -281 mio. mod -429 mio. sidste regnskabsår.

Pengestrømmene fra finansieringsaktiviteter udgør 0 mio. mod +26 mio. sidste regnskabsår.

Likviditeten er således steget med 92 mio. i perioden.

Offentliggørelse af årsrapport

Årsrapporten for regnskabsåret 2011/2012 offentliggøres elektronisk den 10. januar 2013.



AARSLEFF

Segmentresultater (mio. kr.)

	Anlæg		Rørteknik		Fundering		Koncern i alt	
	2011/12	2010/11	2011/12	2010/11	2011/12	2010/11	2011/12	2010/11
Segmentomsætning	4.726	3.906	1.063	874	1.094	1.545	6.883	6.325
Intern omsætning	-179	-123	-14	-11	-14	-44	-207	-178
Omsætning	4.547	3.783	1.049	863	1.080	1.501	6.676	6.147
Heraf udført i udlandet	1.488	1.220	644	496	667	1.077	2.799	2.793
Resultat af primær drift	91	27	60	21	31	88	182	136
Resultat i associerede virksomheder			1	17			1	17
Resultat før renter	91	27	61	38	31	88	183	153
Resultat før renter i %	2,0	0,7	5,8	4,4	2,9	5,9	2,7	2,5
Segmentaktiver	1.724	1.786	780	721	1.143	1.204	3.647	3.711
Anlægsinvesteringer	139	158	61	56	91	64	291	278
Af- og nedskrivninger	138	125	50	46	98	71	286	242
Kapitalandele i associerede virksomheder			69	80			69	80
Goodwill	64	64	1	1	7	7	72	72
Segmentforpligtelser	1.031	984	254	239	379	548	1.664	1.771
Antal ansatte:								
14-dages lønnede	1.619	1.469	313	304	503	582	2.435	2.355
Ingeniører, teknikere og administrativt personale	662	609	276	264	247	245	1.185	1.118
I alt	2.281	2.078	589	568	750	827	3.620	3.473

Geografiske oplysninger	Danmark		Udland		Koncern i alt	
	2011/12	2010/11	2011/12	2010/11	2011/12	2010/11
Omsætning	3.877	3.354	2.799	2.793	6.676	6.147
Segmentaktiver, langfristede	536	521	1.081	1.064	1.617	1.585

Året i Anlæg

Segmentresultatet er 91 mio. før renter eller 2 % af omsætningen. Resultatet er på niveau med det forventede. Omsætningen steg med 20 % til 4.547 mio. Omsætningen i Danmark steg med 19 % til 3.059 mio., og omsætningen i udlandet steg med 22 % til 1.488 mio.

Det danske anlægsmarked var i regnskabsåret stabilt på et relativt højt niveau, men fortsat præget af hård konkurrence om opgaverne med et relativt lavt prisniveau som konsekvens. Aktiviteten inden for tilbudsgivning generelt er betydelig. Det drejer sig eksempelvis om kontrakter, hvor en række in-house-specialkompetencer kan kombineres til samlede ydelser.

Aktiviteten inden for havmøllefundamenter er høj. I 2012 blev det sidste fundament på London Array installeret, og projektet afsluttes med et tilfredsstillende resultat. Projekteringen af DanTysk-projektet er i den afsluttende fase, og installation på vandet forventes at starte primo 2013.

Et enkeltstående havnebygningsprojekt i Polen og et enkeltstående vejprojekt i Afrika påvirkede resultatet negativt.

Wicotec A/S udfører tekniske installationer i bred forstand, teknisk service samt ledningsarbejder og fjernvarmeinstallationer. Selskabet indgik i regnskabsåret aftale med Kirkebjerg A/S om fusion gældende fra 1. oktober 2012, hvorefter de to selskaber udgør en helhed sammen med datterselskaberne E. Klink A/S og Danklima A/S. Resultatet er bedre end forventet ved regnskabsårets begyndelse.

I Aarsleff Rail A/S er koncernens kompetencer inden for jernbanearbejder samlet. Regnskabsåret har været præget af igangsætning af initiativer til forbedring af drift og likviditet. Resultatet er i overensstemmelse med forventningerne og repræsenterer en markant forbedring i forhold til sidste regnskabsår.

Petri & Haugsted as udfører kabelarbejder og kommunikationsledninger. Resultatet lever ikke op til forventningerne, og handlingsplaner er iværksat for at tilpasse kapaciteten.

Dan Jord A/S beskæftiger sig med anlægsopgaver, brolægning, etablering af sportsanlæg, herunder golfbaner, samt servicearbejder. Resultatet er som forventet.

Brødrene Hedegaard A/S er beskæftiget med servicearbejder i Storkøbenhavn samt med driftsopgaver for Københavns Lufthavne A/S. Resultatet er bedre end forventet.

Resultatet i Aarsleff Anlægning AB er tabsgivende, og selskabets aktiviteter vil i fremtiden blive varetaget fra Anlægs kontor på Avedøre Holme.

Østergaard A/S udfører tunnelering, underboring og anlægsarbejder. Resultatet lever stort set op til forventningerne ved regnskabsårets begyndelse.

VG Entreprenør A/S er specialist i kystsikrings- og øvrige vandbygningsarbejder. Resultatet er bedre end forventet.

I det nye regnskabsår forventes et aktivitetsniveau som i 2011/2012 og et resultat før renter på cirka 2,5 % af omsætningen. Den langsigtede resultatforventning er 4 %. Den langsigtede forventning til omsætningsudviklingen vil følge konjunkturerne og markedsmulighederne.

Året i Rørteknik

Segmentresultatet er 61 mio. før renter eller 5,8 % af omsætningen. Resultatet er bedre end forventet. Omsætningen steg med 22 % til 1.049 mio. Omsætningen i Danmark steg med 10 % til 405 mio., og omsætningen i udlandet steg med 30 % til 644 mio.

Forsyningsselskabernes aktivitet i Danmark inden for rørfornyelse har været høj i regnskabsåret. Resultatet inden for området er bedre end forventet ved regnskabsårets begyndelse. Aktiviteterne inden for Bolig og Industri lever ikke op til forventningerne.

Det svenske datterselskab er i en positiv udvikling, og resultatet er bedre end forventet. Resultaterne i datterselskaberne i Finland, Polen og Rusland er stort set som forventede.

I Tyskland ejes selskabet ligeligt med en amerikansk partner. Det tyske marked er det største marked i Europa inden for opgravningsfri ledningsfornyelse. Resultatet i Tyskland lever ikke op til forventningerne.

Rørteknik har etableret sig i England og har i regnskabsåret gennemført de første kontrakter. I Holland fortsættes arbejdet i et joint venture, etableret for tre år siden, med øget omsætning.

Resultatet for eksportprojekter inden for drikke- og spildevandsforsyning samt opgravningsfri ledningsfornyelse lever op til forventningerne ved regnskabsårets begyndelse. Aktiviteterne er gennemført på de primære markeder i de baltiske lande, Rusland og Ukraine samt som større enkeltstående projekter i Sri Lanka og Egypten.

Konkurrencesituationen inden for opgravningsfri ledningsfornyelse lægger pres på marginalerne. Der er fortsat fokus på produkt- og metodeudvikling med øget konkurrenceevne som mål. Rørteknik søger løbende nye markedsmuligheder.

På fabriksanlægget i Hasselager fremstilles de materialer, som anvendes til rørfornyelse. På samme adresse er Rørtekniks produktionstekniske center placeret, hvor udviklingsaktiviteter og support til salg og produktion er forankret.

I det nye regnskabsår forventes stigende aktivitet og et resultat før renter på cirka 5 % af omsætningen. Den langsigtede resultatforventning er 6 %. Den langsigtede forventning til omsætningsudviklingen er 5-10 % pr. år.

Året i Fundering

Segmentresultatet er 31 mio. før renter eller 2,9 % af omsætningen. Resultatet lever ikke op til det forventede. Omsætningen faldt med 28 % til 1.080 mio. Omsætningen i Danmark faldt med 3 % til 413 mio., og omsætningen i udlandet faldt med 38 % til 667 mio.

Funderingssegmentet består for det første af højt industrialiserede aktiviteter, der er knyttet til det pælefunderingssystem, som markedsføres i Danmark, Tyskland, Polen, Sverige og England. Desuden indeholder segmentet tilgrænsende geotekniske ydelser og et stigende antal projektorienterede aktiviteter med indhold af funderingsarbejder, som udføres integreret sammen med Anlæg.

Aktiviteten i Danmark er fortsat på et lavere niveau end normalt, men viser en stigende tendens efter en periode stærkt påvirket af konjunkturaftatningen inden for byggeriet. Resultatet lever ikke op til forventningerne.

Resultatet er positivt påvirket af retssag vedrørende et tidligere afsluttet havnebygningsprojekt i udlandet.

Centrum Pæle A/S bidrager med et resultat som forventet. Aktiviteten er høj, især påvirket af øget omsætning til Tyskland.

Aktiviteterne i Tyskland udviser markant øget omsætning og indtjening. Resultatet er bedre end forventet.

Aktiviteterne i England er fortsat påvirket af svære markedsvilkår og har været underskudsgivende i regnskabsåret. Som følge af flere års vanskelig drift er der gennemført en revurdering af aktiverne. Det har medført en nedskrivning på 21 mio.

Det polske marked har i nogle år været præget af betydelige udsving. Aktiviteten var i regnskabsåret lav med negativt driftsresultat, som ikke lever op til forventningerne. Der er foretaget tilpasninger.

Aktivitetsniveau og resultater i det svenske datterselskab lever ikke op til forventningerne. Aktiviteterne har været tabsgivende i regnskabsåret. Ved regnskabsårets afslutning er der en betydelig forøgelse af aktiviteten.

I regnskabsåret har vi videreført indarbejdelsen af samme standarder, metoder og udstyr på de fire pælefabrikker i Danmark, England, Polen og Sverige.

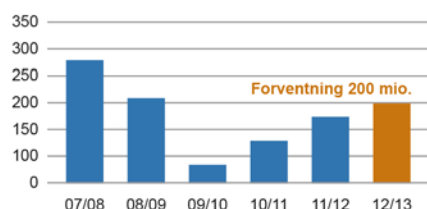
Specialektionen for geotekniske borearbejder har i regnskabsåret haft et højt aktivitetsniveau blandt andet i forbindelse med de forestående projekter på Cityringen i København og Femern Bælt-forbindelsen.

I det nye regnskabsår forventes lidt højere aktivitet og et resultat før renter på cirka 5 % af omsætningen. Den langsigtede resultatforventning er 6 %. Den langsigtede forventning til omsætningsudviklingen er 5-10 % pr. år.

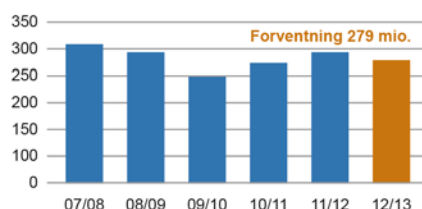
Det nye regnskabsår og strategiske fokusområder

I det nye regnskabsår forventes et svagt stigende aktivitetsniveau, et resultat før skat på 200 mio. og investeringer på 279 mio. Aktiviteten i det danske anlægsmarked er stabil på et relativt højt niveau, men vil fortsat være præget af hård konkurrence med deltagelse af internationale entreprenørvirksomheder. Anlægssegmentet forventer et resultat før renter i procent af omsætningen på cirka 2,5 %, mens de industrialiserede segmenter Rørteknik og Fundering forventer resultater før renter på cirka 5 % af omsætningen.

AARSLEFF
Resultat før skat i mio. kr.



AARSLEFF
Investeringer i materielle aktiver i mio. kr.



Ordrebeholdningen ved indgangen til det nye regnskabsår er relativ høj, men dog mindre end ordrebeholdningen på tilsvarende tidspunkt året før, hvor London Array-kontrakten indgik.

Strategiske fokusområder

For anlægsprojekter vil fokus være rettet mod positionering i forhold til de kommende års betydelige trafikale infrastrukturprojekter, de klima- og miljømæssige udfordringer, som de danske forsyningsselskaber står over for samt arbejder inden for energiforsyning. Der opereres ud fra en politik om selektiv ordreehvervelse, hvor et væsentligt kriterium er, at indtjeningsmulighederne skal stå i forhold til risikoen og indsatsen. Et højt prioriteret indsatsområde er professionel projektledelse med henblik på lønsomhed og kvalitet i gennemførelsen fra start til slut.

Aarsleff-koncernens specialistkompetencer inden for udførelse af vindmøllefundamenter, banearbejder og gennemførelse af teknikkentrepriser positioneres mod de markedsmæssige potentialer.

Markedet efterspørger i stigende omfang totalentrepriser med et bredt indhold, som stiller krav om kombinationer af specialentreprenørkompetencer. Aarsleff kombinerer specialkompetencer til samlede ydelser ved at udnytte den brede vifte af kompetencer, som Aarsleffs afdelinger og selskaber kan levere som egenproduktion. Koncernens brede vifte af kompetencer søges udnyttet såvel inden for enkeltstående anlægsprojekter som flerårige rammeaftaler om udførelse af service- og vedligeholdelsesarbejder.

I Rørteknik arbejdes der fortsat på markeds- og produktudvikling. Rørteknik søger løbende nye markedsmuligheder for at udnytte kompetencerne inden for opgravningsfri ledningsfornyelse og har målsætninger om vækst især i England, Holland, Rusland og Ukraine. Den stigende konkurrence stiller krav om fortsat indsats inden for produktivitetsudvikling i fabrikation og installation.

Fundering arbejder stadig under vanskelige markedsvilkår påvirket af den fortsatte lave aktivitet inden for byggeriet, særligt i Polen og England. Der arbejdes med produkt- og metodeudvikling med henblik på øget produktivitet og konkurrenceevne i fabrikation og installation for at skabe en så god udgangsposition som muligt, når forbedrede markedsvilkår opstår.

Langsigtede finansielle mål

De langsigtede finansielle mål udgør en afbalanceret helhed, som tilgodeser muligheder for gennemførelse af vækst og udvikling inden for koncernens strategiske kerneområder, krav til indtjening og forrentning, mål om et solidt finansielt beredskab og soliditet samt aktionærernes ønske om et tilfredsstillende afkast og udbytte.

Vækst og udvikling

Koncernens vækst og udvikling vil fortsat ske gennem en kombination af organisk vækst og tilkøb inden for specialentreprenørkompetencer og med fokus på lønsomhed.

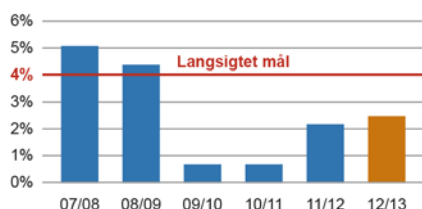
Inden for de industrielle områder Rørteknik og Fundering målsættes en vækst på mellem 5 og 10 % pr. år med fokus på international vækst. Inden for Anlæg udnyttes de aktuelle markedsmuligheder, som varierer med udbuddet af store infrastrukturinvesteringer, under hensyntagen til politik om selektiv ordreerhvervelse. Aarsleff-koncernens samlede årlige omsætningsvækst målsættes til 5 til 10 % pr. år.

Indtjening og forrentning

Effektivitet og produktivitet i alle led skal bidrage til løbende forbedringer i konkurrenceevne og indtjening. Kombinationer af kompetencer til samlede ydelser med høj værdi for kunden skal, kombineret med effektivitet i alle led, øge marginaler og indtjening.

Inden for anlægssegmentet målsættes et resultat før renter i procent af omsætningen på 4 %. For de industrielle segmenter målsættes et resultat før renter på 6 % af omsætningen. Dette indebærer en forrentning af egenkapitalen på godt 12 % pr. år (ROE), forudsat at målsætningerne vedrørende rentebærende nettogæld og egenkapitalandel er opfyldt.

ANLÆG
Resultat før renter i % af omsætning



RØRTEKNIK
Resultat før renter i % af omsætning



FUNDERING
Resultat før renter i % af omsætning



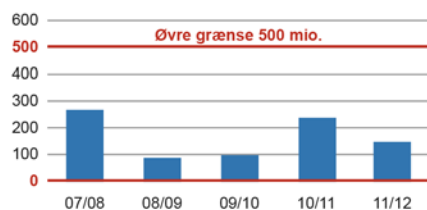
Solidt finansielt beredskab

Aarsleff gennemfører store anlægsprojekter, hvor kun velkonsoliderede virksomheder med et solidt finansielt beredskab kan afgive tilbud. Et solidt finansielt beredskab og dermed en høj kreditværdighed giver Aarsleff strategisk manøvretygtighed til langsigtet og kontinuerlig udvikling af koncernen, både i forbindelse med tilkøb af virksomheder og i forbindelse med intern forretningsudvikling til skabelse af organisk vækst.

Aarsleffs målsætning om solidt finansielt beredskab operationaliseres som et mål om, at den rentebærende nettogæld skal balancere omkring 0, men må udgøre en nettogæld på op til 500 mio. afhængig af aktuelle forretningsmæssige forhold. Da selskabet modtager betydelige forudbetalinger, som ofte alene er til rådighed for joint ventures, indebærer en rentebærende nettogæld på 0 fortsat træk på selskabets kreditfaciliteter.

Den målsatte rentebærende nettogæld på 0 modsvarer en soliditetsgrad på 40-45 %.

AARSLEFF
Rentebærende nettogæld i mio. kr.



Udbytte

For regnskabsåret 2011/2012 foreslås udbyttet hævet fra 4,80 kr. pr. aktie til 10 kr. pr. aktie.

Opnåelse af de anførte strategiske og finansielle mål indebærer mulighed for at kunne udlodde 25-30 % af selskabets overskud.

Egne aktier

Selskabets beholdning af egne aktier udgør 10 %. Selskabet har bemyndigelse til at opkøbe yderligere 10 %. Bemyndigelsen forventes kun anvendt, såfremt en særlig situation skulle opstå. Udlodning til aktionærene forventes således fremover alene at ske i form af udbytte.

Bestyrelsesbeslutninger og forslag til generalforsamlingen

Bestyrelsen stiller forslag til generalforsamlingen om:

- at der udbetales 22.650 tkr. i udbytte svarende til 50 % af aktiekapitalen. Heraf er 2.265 tkr. udbytte til egne aktier.

Fondsbørsmeddelelser

3. oktober 2011	Aarsleff udvider vejkontrakt i Tanzania
5. oktober 2011	Aarsleff-selskab indgår femårig kontrakt med TDC
8. december 2011	Aarsleff opjusterer
21. december 2011	Årsregnskabsmeddelelse vedrørende regnskabsåret 2010/2011
31. januar 2012	Afholdt generalforsamling i Per Aarsleff A/S
28. februar 2012	Delårsrapport for perioden 1/10-31/12 2011
30. maj 2012	Halvårsrapport for perioden 1/10 2011-31/3 2012
3. juli 2012	Wicotec fusionerer med Kirkebjerg
29. august 2012	Delårsrapport for perioden 1/10 2011-30/6 2012
24. september 2012	Fusion mellem Wicotec og Kirkebjerg er godkendt
31. oktober 2012	Nyt afløbssystem ved Langelinie i Odense
6. december 2012	Aarsleff skal udføre bassinledning ved Damhusåen
19. december 2012	Årsregnskabsmeddelelse vedrørende regnskabsåret 2011/2012

Finansiell kalender

31. januar 2013	Ordinær generalforsamling afholdes på selskabets kontor, Lokesvej 15, Åbyhøj kl. 15:00
6. februar 2013	Udbetaling af udbytte for regnskabsåret 2011/2012
27. februar 2013	Regnskabsmeddelelse for 1. kvartal af regnskabsåret 2012/2013
27. maj 2013	Regnskabsmeddelelse for 1. halvår af regnskabsåret 2012/2013
28. august 2013	Regnskabsmeddelelse for 3. kvartal af regnskabsåret 2012/2013
18. december 2013	Årsregnskabsmeddelelse vedrørende regnskabsåret 2012/2013

**AARSLEFF**

Koncernresultatopgørelse

Beløb i tkr.

	Juli kvartal		Regnskabsåret	
	2011/2012	2010/2011	2011/2012	2010/2011
Omsætning	1.770.930	1.778.528	6.676.165	6.147.489
Produktionsomkostninger	-1.584.689	-1.611.654	-5.991.566	-5.531.840
Bruttoresultat	186.241	166.874	684.599	615.649
Administrations- og salgsomkostninger	-125.137	-116.290	-503.650	-480.535
Andre driftsindtægter og -omkostninger	-1.150	-649	707	1.204
Resultat af primær drift	59.954	49.935	181.656	136.318
Resultat i associerede virksomheder	-2.433	2.426	903	16.519
Resultat før renter	57.521	52.361	182.559	152.837
Finansielle poster, netto	-3.842	-7.148	-16.622	-19.458
Resultat før skat	53.679	45.213	165.937	133.379
Skat af årets resultat	-7.912	-9.304	-53.875	-35.601
Årets resultat	45.767	35.909	112.062	97.778
Resultat pr. aktie (kr.)	22,5	17,6	55,0	48,0

Totalindkomstopgørelse

Beløb i tkr.

	Juli kvartal		Regnskabsåret	
	2011/2012	2010/2011	2011/2012	2010/2011
Årets resultat	45.767	35.909	112.062	97.778
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske virksomheder	13.849	-20.420	29.479	-24.223
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, netto	-4.781	18.422	-13.237	13.919
Skat af anden totalindkomst	3.377	-3.479	3.377	-3.479
Anden totalindkomst indregnet direkte i egenkapitalen	12.445	-5.477	19.619	-13.783
Totalindkomst i alt	58.212	30.432	131.681	83.995
Totalindkomst tilfalder				
Aktionærerne i Per Aarsleff A/S	58.212	30.438	131.681	84.037
Minoritetsaktionærer	0	-6	0	-42
I alt	58.212	30.432	131.681	83.995

**AARSLEFF****Koncernbalance**

Beløb i tkr.

	30/9 2012	30/9 2011
Aktiver		
Immaterielle aktiver	82.054	92.291
Materielle aktiver	1.467.083	1.412.682
Andre langfristede aktiver	70.341	82.969
Langfristede aktiver	1.619.478	1.587.942
Varebeholdninger	191.292	167.665
Entreprisesdebitorer	1.418.608	1.468.201
Igangværende arbejder	334.202	391.064
Øvrige tilgodehavender	102.847	109.077
Likvide beholdninger	575.468	642.898
Kortfristede aktiver	2.622.417	2.778.905
Aktiver i alt	4.241.895	4.366.847
Egenkapital og forpligtelser		
Egenkapital	1.593.748	1.471.851
Prioritetsgæld og kreditinstitutter	204.015	194.734
Anden gæld og hensatte forpligtelser	81.796	76.182
Udskudt skat	214.317	178.103
Langfristede forpligtelser	500.128	449.019
Prioritetsgæld og kreditinstitutter	520.939	679.258
Igangværende arbejder	403.178	488.145
Leverandørgæld	789.806	774.066
Anden gæld	434.096	504.508
Kortfristede forpligtelser	2.148.019	2.445.977
Forpligtelser i alt	2.648.147	2.894.996
Egenkapital og forpligtelser i alt	4.241.895	4.366.847

**AARSLEFF****Pengestrømsopgørelse for koncernen**

Beløb i tkr.

	2011/2012	2010/2011
Driftens likviditetsvirkning		
Resultat før renter	182.559	152.837
Af- og nedskrivninger	285.902	241.716
Øvrige reguleringer	-4.545	-23.988
Ændring i driftskapital	-24.005	-6.566
Pengestrømme fra drift før finansielle poster og skat	439.911	363.999
Renteindbetalinger	5.446	5.631
Renteudbetalinger	-22.068	-25.089
Pengestrømme fra ordinær drift	423.289	344.541
Betalte selskabsskatter	-48.705	-13.937
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	374.584	330.604
Investeringernes likviditetsvirkning		
Investering i dattervirksomheder	0	-148.625
Nettoinvestering i langfristede aktiver	-282.758	-280.192
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-282.758	-428.817
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-324	26.465
Årets ændring i likviditeten	91.502	-71.748
Likviditet primo	-33.610	38.138
Årets ændring i likviditeten	91.502	-71.748
Likviditet ultimo	57.892	-33.610

**AARSLEFF****Egenkapitalforklaring, koncern**

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 2010	2.700	42.600	-18.887	-4.866	1.365.179	10.872	1.397.598
Totalindkomst							
Årets resultat					86.948	10.872	97.820
Anden totalindkomst							
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder			-24.195		-28		-24.223
Tilbageførsel af dagværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, overført til resultatopgørelsen				1.884			1.884
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter				12.035			12.035
Skat af afledte finansielle instrumenter				-3.479			-3.479
Anden totalindkomst i alt	0	0	-24.195	10.440	-28	0	-13.783
Totalindkomst i alt	0	0	-24.195	10.440	86.920	10.872	84.037
Transaktioner med ejere							
Udbetalt udbytte						-10.872	-10.872
Udbytte, egne aktier					1.088		1.088
Transaktioner med ejere i alt	0	0	0	0	1.088	-10.872	-9.784
Egenkapital 30/9 2011	2.700	42.600	-43.082	5.574	1.453.187	10.872	1.471.851
Totalindkomst							
Årets resultat					89.412	22.650	112.062
Anden totalindkomst							
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder			29.453		26		29.479
Tilbageførsel af dagværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, overført til resultatopgørelsen				-2.507			-2.507
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter				-10.730			-10.730
Skat af afledte finansielle instrumenter				3.377			3.377
Anden totalindkomst i alt	0	0	29.453	-9.860	26	0	19.619
Totalindkomst i alt	0	0	29.453	-9.860	89.438	22.650	131.681
Transaktioner med ejere							
Udbetalt udbytte						-10.872	-10.872
Udbytte, egne aktier					1.088		1.088
Transaktioner med ejere i alt	0	0	0	0	1.088	-10.872	-9.784
Egenkapital 30/9 2012	2.700	42.600	-13.629	-4.286	1.543.713	22.650	1.593.748