

NASDAQ OMX København A/S
Nicolaj Plads 6
Postboks 1040

1007 København K

Åbyhøj 30.5.2012
Ref.: JSZ/til



Halvårsrapport for perioden 1/10 2011-31/3 2012

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

Resultat af første halvår:

- Resultatet før skat blev 76 mio. mod 68 mio. i første halvår sidste regnskabsår.
- Koncernomsætningen blev 3.178 mio.
- Anlæg bidrager med et resultat før renter på 35 mio.
- Rørteknik bidrager med et resultat før renter på 44 mio.
- Fundering bidrager med et resultat før renter på 6 mio.

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 2011/2012:

- Selskabet fastholder forventningen om et resultat før skat på 180 mio. for hele regnskabsåret 2011/2012.

Niels Skovgaard Møller
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.

	Januar kvartal		1. halvår		Regnskabsår
	2011/2012	2010/2011	2011/2012	2010/2011	2010/2011
Resultatopgørelse					
Omsætning	1.473	1.342	3.178	2.719	6.147
Heraf udført i udlandet	716	684	1.398	1.286	2.793
Resultat af primær drift	20	22	83	72	136
Resultat før renter	18	22	85	75	152
Finansielle poster, netto	-3	-2	-9	-7	-19
Resultat før skat	15	20	76	68	133
Resultat efter skat	6	11	51	47	98
Balance					
Langfristede aktiver			1.617	1.596	1.588
Kortfristede aktiver			2.259	2.061	2.779
Aktiver i alt			3.876	3.657	4.367
Egenkapital			1.521	1.434	1.472
Langfristede forpligtelser			453	469	449
Kortfristede forpligtelser			1.901	1.754	2.446
Egenkapital og forpligtelser i alt			3.876	3.657	4.367
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	27	114	192	213	331
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-75	-222	-135	-304	-429
Heraf til investering i materielle aktiver, netto	-78	-88	-144	-153	-278
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-20	-14	-6	22	26
Periodens ændring i likviditeten	-69	-122	51	-69	-72
Nøgletal					
Bruttomargin, %	9,5	10,5	10,4	11,1	10,0
Overskudsgrad (EBIT-margin), %	1,4	1,6	2,6	2,7	2,2
Resultatgrad (før skat-margin), %	1,0	1,5	2,4	2,5	2,2
Afkast af investeret kapital (ROIC), % *			4,9	4,6	8,5
Egenkapitalforrentning (ROE), % *			3,4	3,3	6,8
Egenkapitalandel, %			39,2	39,2	33,7
Resultat pr. aktie (EPS), kr.	2,8	5,5	25,0	23,1	48,0
Antal medarbejdere			3.608	3.262	3.473

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

* Ikke omregnet til helårstal.



Ledelsens beretning vedrørende første halvår af regnskabsåret 2011/2012

Aarsleff-koncernens økonomiske udvikling

Resultatopgørelse

Koncernens omsætning steg i første halvår af regnskabsåret 2011/2012 med 459 mio. eller 17 % fra 2.719 mio. til 3.178 mio. Omsætningen i Danmark steg med 24 %, mens omsætningen i udlandet steg med 9 %.

Administrations- og salgsomkostninger udgør 7,8 % af omsætningen mod 8,5 % i halvåret året før.

Resultat af primær drift er et overskud på 83 mio. mod 72,3 mio. i halvåret sidste regnskabsår.

Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder er i første halvår 2,2 mio. mod 2,4 mio. i halvåret sidste regnskabsår.

Finansielle poster netto er -9,7 mio. mod -6,7 mio. sidste regnskabsår.

Resultat før skat i første halvdel af regnskabsåret er et overskud på 75,5 mio. mod 68 mio. året før.

Koncernens resultat efter skat blev i første halvår 2011/2012 et overskud på 51,1 mio. mod 47,2 mio. sidste regnskabsår.

Balance

Koncernens balancesum udgør 3.876 mio. pr. 31. marts 2012. Dette svarer til et fald på 491 mio. i forhold til balancesummen ved udgangen af sidste regnskabsår på 4.367 mio.

Koncernens rentebærende gæld minus rentebærende aktiver udgør en nettogæld på 184 mio. mod en nettogæld på 231 mio. pr. 30. september 2011.

Egenkapitalen udgør 1.521 mio. mod 1.472 mio. ved udgangen af sidste regnskabsår eller 39,2 % af den samlede balancesum sammenlignet med 33,7 % ved regnskabsårets begyndelse.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgør 192 mio. mod 213 mio. i halvåret sidste regnskabsår.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter udgør -135 mio. mod -304 mio. i halvåret sidste regnskabsår.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter udgør -6 mio. mod 22 mio. i halvåret sidste regnskabsår.

Periodens ændring i likviditeten er således positiv med 51 mio.

Segmentresultater

Beløb i mio. kr.	Anlæg 1. halvår		Rørteknik 1. halvår		Fundering 1. halvår		Total 1. halvår	
	2011/2012	2010/2011	2011/2012	2010/2011	2011/2012	2010/2011	2011/2012	2010/2011
Segmentomsætning	2.157	1.502	553	462	578	808	3.288	2.772
Intern omsætning	-95	-36	-6	-4	-9	-13	-110	-53
Omsætning	2.062	1.466	547	458	569	795	3.178	2.719
Heraf udført i udlandet	696	423	315	256	387	607	1.398	1.286
Resultat af primær drift	34	11	43	24	6	37	83	72
Resultat i associerede virksomheder	1	0	1	3	0	0	2	3
Resultat før renter	35	11	44	27	6	37	85	75
Finansielle poster, netto							-9	-7
Resultat før skat							76	68
Resultat før renter, %	1,7	0,8	8,0	5,9	1,1	4,7	2,7	2,8
Antal medarbejdere	2.224	1.885	590	570	794	807	3.608	3.262

Anlæg – Aktiviteterne på London Array Offshore Wind Farm påvirker resultatet positivt

Omsætningen blev i første halvdel af regnskabsåret 2.062 mio. eller 41 % højere end sidste regnskabsår. Omsætningen i udlandet blev 696 mio. sammenlignet med 423 mio. i halvåret sidste regnskabsår, mens omsætningen i Danmark steg fra 1.043 mio. til 1.366 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 35 mio. mod 11 mio. sidste regnskabsår. Resultatet er bedre end forventet. Aktiviteterne i forbindelse med etablering af London Array Offshore Wind Farm forløber tilfredsstillende og påvirker resultatet positivt. Et enkeltstående havnebygningsprojekt i Polen og et enkeltstående vejprojekt i Afrika påvirker resultatet negativt i andet kvartal af regnskabsåret som følge af tab.

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 2,5 % af omsætningen mod tidligere 2 % af omsætningen. Anlæg forventer fortsat stigende aktivitet sammenlignet med sidste regnskabsår.

Rørteknik – Høj aktivitet og et bedre resultat end forventet

Omsætningen blev i første halvår 547 mio. eller 19 % højere end sidste år. Omsætningen i Danmark steg med 15 % til 232 mio., mens omsætningen i udlandet steg med 23 % til 315 mio.

Resultatet før renter blev 44 mio. mod 27 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 halvåret et bedre resultat 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. Nu forventes et resultat før renter på 5,5 % af omsætningen mod tidligere 5 %.

Fundering – Resultatet lever ikke op til forventningerne

Omsætningen blev i første halvår 569 mio. mod 795 mio. sidste regnskabsår. Omsætningen i udlandet blev 387 mio. sammenlignet med 607 mio. i halvåret sidste regnskabsår. I Danmark blev omsætningen 182 mio. mod 188 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 6 mio. sammenlignet med 37 mio. i tilsvarende periode sidste regnskabsår og lever ikke op til forventningerne ved regnskabsårets begyndelse.

Resultaterne i selskaberne i England, Polen og Sverige lever ikke op til forventningerne ved regnskabsårets begyndelse. Aktiviteterne i England er fortsat tabsgivende under de svære markedsvilkår. Markedet i Polen er præget af betydelige udsving, og aktiviteterne i selskabet i Polen er tabsgivende i halvåret. Tiltag vedrørende resultatforbedringer og kapacitetstilpasninger er iværksat i det polske selskab.

Resultatet før renter forventes nu, som følge af de vanskelige markedsvilkår på funderingsområdet, at udgøre 2 % af omsætningen mod tidligere 4 %.

Forventninger til regnskabsåret 2011/2012

Virksomheden forventer fortsat, som meddelt ved offentliggørelse af årsrapporten for 2010/2011, et resultat før skat på 180 mio. for hele regnskabsåret 2011/2012.

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 første halvår 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 halvårsrapport for moderselskabet.

Anvendt regnskabspraksis i halvårsrapporten 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.

Halvårsrapporten aflægges i danske kroner (kr.), der er modervirksomhedens funktionelle valuta.



Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. oktober 2011-31. marts 2012 for Per Aarsleff A/S.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Halvårsrapporten er ikke revideret eller gennemgået af selskabets revisor.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at halvårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2012 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. oktober 2011-31. marts 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 30. maj 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.

	Januar kvartal		1. halvår	
	2011/2012	2010/2011	2011/2012	2010/2011
Omsætning	1.472.480	1.341.620	3.177.700	2.718.580
Produktionsomkostninger	-1.332.152	-1.200.714	-2.846.987	-2.417.308
Bruttoresultat	140.328	140.906	330.713	301.272
Administrations- og salgsomkostninger	-120.641	-119.476	-248.751	-229.949
Andre driftsindtægter og -omkostninger	398	295	1.059	957
Resultat af primær drift	20.085	21.725	83.021	72.280
Resultat i associerede virksomheder	1.544	-398	2.157	2.398
Resultat før renter	18.541	21.327	85.178	74.678
Finansielle poster, netto	-4.223	-1.852	-9.658	-6.724
Resultat før skat	14.318	19.475	75.520	67.954
Skat af periodens resultat	-8.626	-8.342	-24.461	-20.803
Resultat efter skat	5.692	11.133	51.059	47.151
Resultat pr. aktie (kr.)	2,8	5,5	25,0	23,1

Totalindkomstopgørelse

Beløb i tkr.

	Januar kvartal		1. halvår	
	2011/2012	2010/2011	2011/2012	2010/2011
Resultat efter skat	5.692	11.133	51.059	47.151
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	15.901	-2.016	19.622	-1.101
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, netto	-9.268	-1.855	-11.925	306
Skat af anden totalindkomst	0	0	0	0
Anden totalindkomst indregnet direkte i egenkapitalen	6.633	-3.871	7.697	-795
Totalindkomst i alt	12.325	7.262	58.756	46.356
Totalindkomst tilfalder				
Aktionærerne i Per Aarsleff A/S	12.325	7.184	58.756	46.389
Minoritetsaktionærer	0	78	0	-33
I alt	12.325	7.262	58.756	46.356



Koncernbalance

Beløb i tkr.

	31/3 2012	30/9 2011	31/3 2011
Aktiver			
Immaterielle aktiver	86.897	92.291	103.019
Materielle aktiver	1.457.816	1.412.682	1.418.155
Andre langfristede aktiver	71.788	82.969	74.678
Langfristede aktiver	1.616.501	1.587.942	1.595.852
Varebeholdninger	181.885	167.665	188.945
Entreprisedebitorer	1.131.320	1.468.201	835.805
Igangværende arbejder	316.106	391.064	339.403
Øvrige tilgodehavender	111.442	109.077	288.273
Likvide beholdninger	518.396	642.898	408.779
Kortfristede aktiver	2.259.149	2.778.905	3.061.205
Aktiver i alt	3.875.650	4.366.847	3.657.057
Egenkapital og forpligtelser			
Egenkapital	1.520.823	1.471.851	1.434.210
Prioritetsgæld og kreditinstitutter	198.347	194.734	189.822
Anden gæld og hensatte forpligtelser	74.402	76.182	71.328
Udskudt skat	180.727	178.103	207.825
Langfristede forpligtelser	453.476	449.019	468.975
Kreditinstitutter	504.004	679.258	442.545
Igangværende arbejder	420.372	488.145	559.132
Leverandørgæld	570.362	774.066	377.700
Anden gæld	406.613	504.508	374.495
Kortfristede forpligtelser	1.901.351	2.445.977	1.753.872
Forpligtelser i alt	2.354.827	2.894.996	2.222.847
Egenkapital og forpligtelser i alt	3.875.650	4.366.847	3.657.057



Pengestrømsoppgørelse for koncernen

Beløb i tkr.

1. halvår

	2011/2012	2010/2011
Driftens likviditetsvirkning		
Resultat før renter	85.178	74.678
Afskrivninger	127.357	110.473
Øvrige reguleringer	16.023	45.840
Finansielle poster, netto	-9.658	-6.724
Betalte selskabsskatter	-27.030	-11.404
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	191.868	212.863
Investeringernes likviditetsvirkning		
Nettoinvestering i materielle og immaterielle aktiver	-143.923	-152.284
Nettoinvestering i dattervirksomheder	0	-151.695
Nettoinvestering i associerede virksomheder	9.278	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-134.645	-303.979
Finansieringens likviditetsvirkning	-6.352	21.552
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-6.352	21.552
Periodens ændring i likviditeten	50.871	-69.564
Likviditet primo	-33.611	38.138
Periodens ændring i likviditeten	50.871	-69.564
Likviditet ultimo	17.260	-31.426



Egenkapitaloppgørelse for koncernen

Beløb i tkr.

	Aktionærerne i Per Aarsleff A/S' andel						I alt
	Aktiekapital	Reserve for valutakurs-regulering	Reserve for sikringstrans-aktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte	Minoritets-aktionærer	
Egenkapital 1/10 2010	45.300	-18.887	-4.866	1.365.177	10.872	42	1.397.638
Egenkapitalbevægelser i 1. halvår 2010/2011							
Periodens totalindkomst		-1.101	306	47.184		-33	46.356
Udbetalt udbytte					-10.872		-10.872
Udbytte, egne aktier				1.088			1.088
Egenkapitalbevægelser i 1. halvår 2010/2011	0	-1.101	306	48.272	-10.872	-33	36.572
Egenkapital 31/3 2011	45.300	-19.988	-4.560	1.413.449	0	9	1.434.210
Egenkapital 1/10 2011	45.300	-43.082	5.574	1.453.187	10.872	0	1.471.851
Egenkapitalbevægelser i 1. halvår 2011/2012							
Periodens totalindkomst		19.622	-11.925	51.059			58.756
Udbetalt udbytte					-10.872		-10.872
Udbytte, egne aktier				1.088			
Egenkapitalbevægelser i 1. halvår 2011/2012	0	19.622	-11.925	52.147	-10.872	0	48.972
Egenkapital 31/3 2012	45.300	-23.460	-6.351	1.505.334	0	0	1.520.823

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

**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

Yderligere oplysninger fås på www.aarsleff.com