

Åbyhøj 20.12.2010
Ref.: JSZ/til



Årsregnskabsmeddelelse for 2009/2010

Bestyrelsen for Per Aarsleff A/S har i dag behandlet og godkendt selskabets reviderede årsrapport for 2009/2010.

Årets resultat:

- Resultatet før skat blev 66 mio.
- Koncernomsætningen blev 4.337 mio.
- Anlæg bidrager med et resultat før renter på 19 mio.
- Rørteknik bidrager med et resultat før renter på 36 mio.
- Fundering bidrager med et resultat før renter på 24 mio.
- Pengestrømme fra driften fratrukket investeringer udgør et positivt likviditetsflow på 13 mio.
- Bestyrelsen indstiller, at udbyttet fastsættes uændret til 4,80 kr. pr. aktie. Det svarer til 11 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 2010/2011:

- For det kommende regnskabsår forventes et resultat før skat på 120 mio. Markedet vil fortsat være præget af hård konkurrence.

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 tkr.

	2005/2006	2006/2007	2007/2008	2008/2009	2009/2010
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	3.781.589	4.288.556	5.327.435	4.871.473	4.337.382
Heraf udført i udlandet	1.413.949	1.555.906	1.596.572	1.716.042	1.489.609
Resultat af primær drift	113.967	175.700	288.695	210.137	62.195
Resultat før renter	127.120	186.122	301.101	223.816	79.389
Finansielle poster, netto	-16.914	806	-21.009	-15.470	-13.590
Resultat før skat	110.206	186.928	280.092	208.346	65.799
Årets resultat	92.705	148.031	210.250	156.135	48.008
Balance					
Langfristede aktiver	1.006.813	1.059.941	1.247.532	1.321.899	1.402.535
Kortfristede aktiver	1.433.212	1.666.622	1.967.802	1.835.430	2.110.948
Aktiver i alt	2.440.025	2.726.563	3.215.334	3.157.329	3.513.483
Egenkapital	912.140	1.049.979	1.251.639	1.350.698	1.397.640
Langfristede forpligtelser	315.206	362.530	398.941	422.302	384.217
Kortfristede forpligtelser	1.212.679	1.314.054	1.564.754	1.384.329	1.731.626
Egenkapital og forpligtelser i alt	2.440.025	2.726.563	3.215.334	3.157.329	3.513.483
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	117.690	239.853	390.212	464.521	229.145
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-282.232	-171.653	-316.688	-271.039	-216.541
Heraf til investering i materielle aktiver, netto	-223.468	-166.903	-308.496	-298.303	-252.409
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteter	78.659	-12.335	-17.261	-10.806	-52.865
Årets ændring i likviditeten	-85.883	55.865	56.263	182.676	-40.261
Nøgletal					
Bruttomargin, %	12,0	12,7	13,8	14,0	12,2
Overskudsgrad (EBIT-margin), %	3,0	4,1	5,4	4,3	1,4
Resultatgrad (før skat-margin), %	2,9	4,4	5,3	4,3	1,5
Afkast af investeret kapital (ROIC), %	9,7	13,1	19,9	14,2	4,2
Egenkapitalforrentning (ROE), %	10,7	15,1	18,3	12,2	3,7
Egenkapitalandel, %	37,4	38,5	38,9	42,8	39,8
Resultat pr. aktie (EPS), kr.	44,8	71,5	101,8	76,4	24,6
Børskurs pr. 30. september pr. 20 kr. aktie, kr.	504	770	488	576	410
Kurs/indre værdi, kr.	1,14	1,52	0,81	0,88	0,60
Udbytte pr. aktie, kr.	4,80	4,80	4,80	4,80	4,80
Antal medarbejdere	2.670	2.839	3.181	3.217	3.162

Året i hovedtræk

Koncernresultatet for regnskabsåret 2009/2010 er et overskud på 66 mio. før skat mod 208 mio. året før. Resultatforventningen, som var 140 mio. før skat ved regnskabsårets begyndelse, blev nedjusteret tre gange igennem regnskabsåret og var 60 mio. ved udgangen af tredje kvartal af regnskabsåret. Den generelle økonomiske afmatning har påvirket aktiviteten mere end forventet.

Omsætningen udgør 4.337 mio. sammenlignet med 4.871 mio. sidste regnskabsår og er lavere end forventet ved regnskabsårets begyndelse.

Den danske del af omsætningen udgør 2.847 mio. mod 3.155 mio. sidste regnskabsår. Den udenlandske del af omsætningen udgør 1.490 mio. mod 1.716 mio. sidste regnskabsår.

Årets resultat efter skat er 48 mio. mod 156 mio. sidste regnskabsår.

Resultatet var i første halvår væsentligt påvirket af den strenge vinter, som medførte et indtægtstab. Anlægsmarkedet var karakteriseret ved en skarp konkurrence inden for de generelle anlægsopgaver. Krisen taget i betragtning er det positivt, at der har været et stort antal opgaver i udbud, men marginalerne er stærkt påvirket af konkurrencesituationen.

Pengestrømmene fra drift fratrukket investeringer udgør et positivt likviditetsflow på 13 mio. mod 193 mio. sidste regnskabsår. De samlede investeringer udgjorde 261 mio. Rentebærende gæld minus rentebærende aktiver udgør en nettogæld på 100 mio. mod en nettogæld på 87 mio. pr. 30. september 2009.

Anlæg bidrager med et resultat før renter på 19 mio. mod 130 mio. sidste regnskabsår. Rørteknik bidrager med 36 mio. før renter mod 48 mio. sidste regnskabsår. Fundering bidrager med 24 mio. før renter mod 46 mio. sidste regnskabsår.

Den samlede resultatgrad i koncernen er 1,5 % mod 4,3 % sidste regnskabsår. Egenkapitalen udgør 40 % af den samlede balance mod 43 % ved udgangen af sidste regnskabsår.

Antallet af heltidsbeskæftigede udgør 3.162 mod 3.217 i sidste regnskabsår.

Bestyrelsen indstiller, at udbyttet fastsættes uændret til 4,80 kr. pr. aktie svarende til 11 mio.

Aarsleff-koncernens økonomiske udvikling

Regnskabsberetning

Årsrapporten for Per Aarsleff A/S for 2009/2010, der omfatter årsregnskabet for moderselskabet og koncernregnskabet, 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. Årsrapporten opfylder desuden International Financial Reporting Standards udstedt af IASB.

Resultatopgørelse

Koncernens nettoomsætning faldt i 2009/2010 med 534 mio. eller 11 % fra 4.871 mio. til 4.337 mio. Faldet er større end forventet ved regnskabsårets begyndelse.

Omsætningen i Danmark faldt med 308 mio. eller 9,8 % fra 3.155 mio. til 2.847 mio. Arbejde udført i udlandet er faldet med 226 mio. eller 13,2 % fra 1.716 mio. til 1.490 mio. Faldet i eksporten vedrører Anlæg med 171 mio. samt Rørteknik med 78 mio. Funderings eksport er steget med 23 mio.

Produktionsomkostningerne, der omfatter direkte produktionsomkostninger og andre produktionsomkostninger samt afskrivninger på produktionsanlæg og fortjeneste ved salg af anlægsaktiver, er faldet fra 4.189 mio. til 3.809 mio. eller med 380 mio. svarende til 9 %. Bruttoresultatet er faldet med 154 mio.

Administrations- og salgsomkostninger er faldet fra 471 mio. til 467 mio. eller med 4 mio. svarende til 0,9 %.

Resultat af primær drift er et overskud på 62,2 mio. mod 210,1 mio. sidste regnskabsår eller en nedgang på 147,9 mio.

Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder er steget fra 13,7 mio. i sidste regnskabsår til 17,2 mio. i indeværende år.

Finansielle indtægter er faldet fra 4,3 mio. i sidste regnskabsår til 1,9 mio. i indeværende år. Finansielle omkostninger er faldet fra 19,8 mio. til 15,5 mio. Netto er de finansielle poster således forbedret, idet nettoudgifterne er faldet med 1,9 mio.

Resultat før skat er et overskud på 65,8 mio. mod et overskud på 208,3 mio. sidste regnskabsår.

Skat af årets resultat udgør 17,8 mio. svarende til en skatteprocent på cirka 27 %. Årets skat består af en aktuel skatteudgift på 36,2 mio. og en skatteindtægt på 18,4 mio. i form af reguleringer af udskudte skatter samt skatteaktiver. Koncernens udskudte skatteaktiver er vurderet forsigtigt ud fra forventninger om realisation ved modregning i fremtidig indtjening.

Koncernens årsresultat efter skat er et overskud på 48 mio. mod et overskud sidste regnskabsår på 156,1 mio.

Balance

Koncernens balancesum udgør 3.513 mio. pr. 30. september 2010. Dette svarer til en stigning på 356 mio. i forhold til balancesummen ved udgangen af sidste regnskabsår på 3.157 mio.

På aktivsiden kan stigningen henføres til langfristede aktiver med 81 mio. og til varebeholdninger og tilgodehavender med i alt 304 mio. Likvide beholdninger er faldet med 29 mio.

Koncernens rentebærende gæld minus rentebærende aktiver udgør en nettogæld på 100 mio. mod en nettogæld på 87 mio. pr. 30. september 2009.

Egenkapitalen udgør 1.398 mio. pr. 30. september 2010 mod 1.351 mio. ved udgangen af sidste regnskabsår.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgør 229 mio. mod 465 mio. sidste regnskabsår eller et fald på 235 mio.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter udgør -217 mio. mod -271 mio. sidste regnskabsår.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter udgør -53 mio. mod -11 mio. sidste regnskabsår.

Periodens ændring i likviditeten er således negativ med 40 mio.



AARSLEFF

Segmentresultater (mio.)

	Anlæg		Rørteknik		Fundering		Koncern i alt	
	2009/10	2008/09	2009/10	2008/09	2009/10	2008/09	2009/10	2008/09
Segmentomsætning	2.617	3.054	870	976	939	960	4.426	4.990
Intern omsætning	-45	-64	-14	-15	-30	-40	-89	-119
Nettoomsætning	2.572	2.990	856	961	909	920	4.337	4.871
Heraf udført i udlandet	354	525	517	595	619	596	1.490	1.716
Resultat af primær drift	19	130	19	34	24	46	62	210
Resultat i associerede virksomheder			17	14			17	14
Resultat før renter	19	130	36	48	24	46	79	224
Resultat før renter i %	0,7	4,3	4,2	5,0	2,6	5,0	1,8	4,6
Segmentaktiver	1.423	1.133	627	695	1.035	871	3.085	2.699
Anlægsinvesteringer	123	146	102	55	36	97	261	298
Af- og nedskrivninger	75	72	42	32	63	62	180	166
Kapitalandele i associerede virksomheder			61	83			61	83
Goodwill	33	33	1	1	7	7	41	41
Segmentforpligtelser	672	538	230	254	503	273	1.405	1.065
Antal ansatte:								
14-dages lønnede	1.323	1.410	308	314	450	429	2.081	2.153
Ingeniører, teknikere og administrativt personale	583	560	272	268	226	236	1.081	1.064
I alt	1.906	1.970	580	582	676	665	3.162	3.217

Nettoomsætning og resultat før renter for rapporteringspligtige segmenter kan afstemmes direkte til resultatopgørelsen for koncernen.

Geografiske oplysninger	Danmark		Udland		Koncern i alt	
	2009/10	2008/09	2009/10	2008/09	2009/10	2008/09
Nettoomsætning	2.847	3.155	1.490	1.716	4.337	4.871
Segmentaktiver	1.911	1.991	1.174	708	3.085	2.699



AARSLEFF

Året i Anlæg

Segmentresultatet er 19 mio. før renter eller 0,7 % af omsætningen. Resultatet lever ikke op til forventningerne. Omsætningen faldt med 14 % til 2.572 mio. Omsætningen i Danmark faldt med 10 % til 2.218 mio., og omsætningen i udlandet faldt med 33 % til 354 mio.

Konjunkturaufmatningen og den strenge vinter har påvirket aktivitet og resultat væsentligt. Den skarpe konkurrence om anlægsopgaverne har presset marginalerne ned på et væsentligt lavere niveau end sædvanligt. Den generelle økonomiske afmatning har påvirket aktiviteten mere end forventet ved regnskabsårets begyndelse.

Aktiviteten inden for tilbudsgivning er høj. Der er i årets løb arbejdet med positionering og tilbudsgivning ikke mindst i forhold til forestående store infrastrukturprojekter i Danmark.

I årets løb er der fortsat arbejdet på at søge kontrakter, hvor entreprenøren inddrages på et tidligt tidspunkt, og hvor ydelserne omfatter både projektering, planlægning og udførelse.

Aktiviteten inden for offshore-vindmøllefundamenter er høj. Projektering og planlægning i forbindelse med London Array Offshore Wind Farm er gennemført i regnskabsåret, så arbejdets fysiske udførelse forventes at kunne starte i andet kvartal i regnskabsåret 2010/2011.

I Aarsleff Rail A/S er koncernens kompetencer inden for jernbanearbejder samlet med henblik på styrkelse af forretningsområdet ved specialisering og målrettet udvikling. Resultatet i Aarsleff Rail lever ikke op til forventningerne primært som følge af skuffende lavt aktivitetsniveau på det danske jernbanemarked.

Petri & Haugsted A/S udfører kabelarbejder og kommunikationsledninger. Resultatet er påvirket af afmatningen og den kolde vinter og lever ikke op til forventningerne.

Wicotec A/S udfører tekniske installationer i bred forstand, teknisk service samt ledningsarbejder og fjernvarmeinstallationer. Selskabet har stigende opmærksomhed rettet mod teknikentrepriser, hvor aktiviteterne sammen med datterselskaberne E. Klink A/S og Danklima A/S udgør en helhed. Resultatet lever ikke op til forventningerne og er stærkt påvirket af afmatningen i byggebranchen.

Dan Jord A/S beskæftiger sig med anlægsopgaver, brolægning, etablering af sportsanlæg herunder golfbaner samt servicearbejder. Resultatet er bedre end forventet blandt andet som følge af øget aktivitet inden for drifts- og vedligeholdelseskontrakter.

Brødrene Hedegaard A/S er beskæftiget med driftsopgaver for Københavns Lufthavne A/S. Resultatet er bedre end forventet på trods af den generelle afmatning.

Aarsleff Bygg & Anlægnings AB udfører anlægsopgaver primært i Malmø-området. Resultatet lever ikke op til forventningerne, men ordreindgangen er forbedret i regnskabsåret.

I det nye regnskabsår forventes et væsentligt højere aktivitetsniveau påvirket af aktiviteten ved etablering af London Array Offshore Wind Farm. Resultat før renter forventes at udgøre 1 % af omsætningen. Den langsigtede resultatforventning er 4 %. Den langsigtede forventning til omsætningsudviklingen vil følge konjunkturerne og markedsmulighederne.



AARSLEFF

Året i Rørteknik

Segmentresultatet er 36 mio. eller 4,2 % af omsætningen. Resultatet lever ikke helt op til forventningerne. Omsætningen faldt med 11 % til 856 mio. Omsætningen i Danmark faldt med 7 % til 339 mio., og omsætningen i udlandet faldt med 13 % til 517 mio.

Forsyningsselskabernes aktivitet i Danmark inden for rørfornyelse var i første halvdel af regnskabsåret lav og påvirket af den hårde vinter. Aktiviteten i andet halvår nærmer sig et mere normalt aktivitetsniveau. Den samme udviklingstrend har præget segmenterne inden for Bolig og Industri på det danske marked.

Rørteknik har i regnskabsåret fortsat indgået flere rammeaftaler med kunder om samarbejde om rørfornyelse over en årrække. Vi har gode erfaringer med denne kontraktform, da samarbejdsformen giver mulighed for øget effektivitet gennem fælles udvikling og planlægning.

Konkurrencesituationen inden for opgravningsfri ledningsfornyelse lægger pres på marginalerne på såvel det danske marked som på de øvrige europæiske markeder. Der er fortsat fokus på produkt- og metodeudvikling med øget konkurrenceevne som mål.

Eksportprojekter inden for drikke- og spildevandsforsyning samt opgravningsfri ledningsfornyelse har i regnskabsåret på trods af krisen opnået et resultat bedre end forventet. Aktiviteterne er primært gennemført i de baltiske lande, Rusland og Ukraine.

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

Resultaterne i datterselskaberne i Sverige, Polen og Italien lever ikke op til forventningerne, mens resultaterne i Finland og Rusland ligger over det forventede.

På Taiwan er driften forløbet som forventet.

Der er i regnskabsåret etableret aktiviteter i Holland og England inden for opgravningsfri ledningsfornyelse.

På fabriksanlægget i Hasselager fremstilles og imprægneres de strømpere, som anvendes til rørfornyelse. Det er også med udgangspunkt i Hasselager, at aktiviteterne for produkt- og metodeudvikling gennemføres, og der er etableret et produktionsteknisk center, som supporterer gennemførelse af salg og produktion i afdelinger og datterselskaber.

I det nye regnskabsår forventes en moderat vækst og et resultat før renter på 4 % af omsætningen. Den langsigtede resultatforventning er 6 %. Den langsigtede forventning til omsætningsudviklingen er 5-10 % pr. år.

Året i Fundering

Segmentresultatet er 24 mio. før renter svarende til 2,6 % af omsætningen. Resultatet lever ikke op til forventningerne. Omsætningen faldt med 1 % til 909 mio. Omsætningen i Danmark faldt med 10 % til 290 mio., og omsætningen i udlandet steg med 4 % til 619 mio.

Funderingssegmentet består for det første af aktiviteterne, som er knyttet til det højt industrialiserede pælefunderingssystem, som markedsføres i Danmark, England, Tyskland, Polen og Sverige. Desuden indeholder segmentet tilgrænsende geotekniske ydelser og et stigende antal projektorienterede aktiviteter med indhold af funderingsarbejder. Disse udføres integreret sammen med Anlæg, eksempelvis kontrakten for etablering af London Array Offshore Wind Farm.

Den strenge vinter har påvirket resultatet, og afmatningen inden for byggeriet har påvirket aktivitet og resultat kraftigere end forventet ved regnskabsårets begyndelse. Fjerde kvartal er markant positivt påvirket af ekstraordinært gode resultater efter gennemførelse af enkeltstående kontrakter i Polen.

Aktiviteten i Danmark har været lav og påvirket af konjunkturafmatningen inden for byggeriet. Der er gennemført kapacitetstilpasninger.

I regnskabsåret er der fortsat arbejdet med produktivetsforbedringer blandt andet ved at indarbejde samme standarder, metoder og udstyr på de fire pælefabrikker i Danmark, England, Polen og Sverige.

Specialektionen for geotekniske borearbejder har været travlt beskæftiget blandt andet med forundersøgelser i forbindelse med etablering af Femern Bælt-forbindelsen.

Datterselskaberne i England, Tyskland og Sverige er stærkt påvirkede af afmatningen og har været tabsgivende. Resultaterne lever ikke op til forventningerne.

Datterselskabet i Polen bidrager med et ekstraordinært godt resultat som følge af et udsædvanligt højt aktivitetsniveau. Resultatet er markant bedre end forventet.

Centrum Pæle A/S bidrager med et resultat bedre end forventet. Resultatet er opnået som følge af en stigende aktivitet i regnskabsårets andet halvår.

I det nye regnskabsår forventes et væsentligt højere aktivitetsniveau påvirket af aktiviteten ved etablering af London Array Offshore Wind Farm. Resultat før renter forventes at udgøre 5 % af omsætningen. Den langsigtede resultatforventning er 6 %. Den langsigtede forventning til omsætningsudviklingen er 5-10 % pr. år.

Fremtiden

I det nye regnskabsår forventes et resultat før skat på 120 mio. Markedet vil fortsat være præget af hård konkurrence. Omsætningen forventes dog at blive væsentligt højere end niveauet for regnskabsåret 2009/2010 og er positivt påvirket af aktiviteten ved etablering af London Array Offshore Wind Farm, men fortsat påvirket af afmatningen og den skarpe konkurrence inden for de generelle anlægsopgaver. Den fysiske udførelse af havmøllefundamenterne til London Array Offshore Wind Farm forventes først at begynde i andet kvartal af regnskabsåret. Derfor er projektets bidrag til det forventede resultat vurderet forsigtigt.

Der er budgetteret med investeringer for 231 mio. Ordrebeholdningen er ved indgangen til det nye regnskabsår større end på tilsvarende tidspunkt året før og er især påvirket af London Array-kontrakten.

Når det gælder anlægsprojekter, vil 2010/2011 fortsat være præget af arbejde med positionering og tilbudsgivning i forhold til forestående store infrastrukturprojekter i Danmark og enkeltstående kontrakter i udlandet. Der opereres fortsat ud fra en politik om selektiv ordreerhvervelse med fokus på de områder, hvor indtjeningsmuligheden står i forhold til risikoen og indsatsen.

Der arbejdes målrettet for fortsat specialisering inden for krævende infrastrukturopgaver eksempelvis inden for banearbejder og udførelse af vindmøllefundamenter.

På rørfornyelsesområdet arbejdes der fortsat på markeds- og produktudvikling med fokus på Europa.

Fundering arbejder målrettet på at skabe en god udgangsposition, når aktiviteten igen vender tilbage til et mere normalt niveau. Der vil fortsat være fokus på de primære markeder i Danmark, England, Tyskland, Polen og Sverige.

Vi har gode erfaringer med etablering af længerevarende samarbejdsaftaler om udførelse af opgaver i flerårige rammeaftaler inden for renovering, vedligeholdelse og drift. Vi ønsker at udbygge disse aktiviteter rettet mod såvel den offentlige som den private sektor.

Selskabet anser en egenkapitalandel på 40-45 % for det mest hensigtsmæssige efter selskabets forhold. Soliditet over dette niveau vil i første omgang blive imødegået ved opkøb af egne aktier i det omfang, generalforsamlingen godkender dette. Formålet med erhvervelse af egne aktier er at have likviditets- og kapitalmæssige reserver i forbindelse med eventuelle større opkøb. Næste fase vil være forøgelse af udbyttet eventuelt kombineret med fortsat erhvervelse af egne aktier.

Bestyrelsesbeslutninger og forslag til generalforsamlingen

Bestyrelsen stiller forslag til generalforsamlingen om:

- At der udbetales 10.872 tkr. i udbytte svarende til 24 % af aktiekapitalen.
- At bestyrelsen bemyndiges til de næste fem år at lade selskabet erhverve egne aktier inden for et samlet pålydende på i alt 20 % af selskabets aktiekapital. Vederlaget må ikke afvige fra den på erhvervelsestidspunktet på NASDAQ OMX København A/S noterede kurs med mere end 10 %.
- At selskabets vedtægter ændres som følge af den nye Selskabslov.

Fondsbørsmeddelelser

13. oktober 2009	Storaktionærmeddelelse
3. november 2009	Aarsleff indgår kontrakt på verdens største havmøllepark
7. december 2009	Aarsleff indgår aftale med Insituform Technologies, Inc.
18. december 2009	Årsregnskabsmeddelelse vedrørende regnskabsåret 2008/2009
29. januar 2010	Afholdt generalforsamling i Per Aarsleff A/S
24. februar 2010	Delårsrapport for perioden 1/10-31/12 2009
26. februar 2010	Insideres handler
5. marts 2010	Aarsleff indgår aftale om byggemodningskontrakt på Marmormolen i København
8. marts 2010	Ændringer i aktiekapital
3. maj 2010	Aarsleff indgår endnu en vejkontrakt i Tanzania
21. maj 2010	Aarsleff indgår kontrakt på havnebyggeri i Swinoujscie, Polen
26. maj 2010	Halvårsrapport for perioden 1/10 2009-31/3 2010
16. juni 2010	Køb af egne aktier
31. august 2010	Delårsrapport for perioden 1/10 2009-30/6 2010
1. september 2010	Insideres handler
15. november 2010	Aarsleff overtager aktierne i VG Entreprenør A/S
14. december 2010	Aarsleff skal opføre ny kompressorstation ved Egtved
20. december 2010	Årsregnskabsmeddelelse vedrørende regnskabsåret 2009/2010

Finansiell kalender

31. januar 2011	Ordinær generalforsamling afholdes på selskabets kontor, Lokesvej 15, Åbyhøj kl. 15:00
4. februar 2011	Udbetaling af udbytte for regnskabsåret 2009/2010
25. februar 2011	Regnskabsmeddelelse for 1. kvartal af regnskabsåret 2010/2011
27. maj 2011	Regnskabsmeddelelse for 1. halvår af regnskabsåret 2010/2011
31. august 2011	Regnskabsmeddelelse for 3. kvartal af regnskabsåret 2010/2011
21. december 2011	Årsregnskabsmeddelelse for regnskabsåret 2010/2011

Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2009-30. september 2010 for Per Aarsleff A/S.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Årsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, egenkapital og forpligtelser og finansielle stilling pr. 30. september 2010 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for 1. oktober 2009-30. september 2010.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens og selskabets finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Århus, den 20. december 2010.

Direktion

Ebbe Malte Iversen 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.

	Juli-kvartal		Regnskabsåret	
	2009/2010	2008/2009	2009/2010	2008/2009
Nettoomsætning	1.234.294	1.225.450	4.337.382	4.871.473
Produktionsomkostninger	-1.090.134	-1.078.698	-3.808.994	-4.189.276
Bruttoresultat	144.160	146.752	528.388	682.197
Administrations- og salgsomkostninger	-107.312	-119.887	-466.973	-471.454
Andre driftsindtægter og -omkostninger	-2.433	-1.896	780	-606
Resultat af primær drift	34.415	24.969	62.195	210.137
Resultat i associerede virksomheder	2.257	4.341	17.194	13.679
Resultat før renter	36.672	29.310	79.389	223.816
Finansielle poster, netto	-3.164	-1.657	-13.590	-15.470
Resultat før skat	33.508	27.653	65.799	208.346
Skat af årets resultat	-13.836	-11.335	-17.791	-52.211
Årets resultat	19.672	16.318	48.008	156.135
Resultat pr. aktie (kr.)	9,6	7,8	24,6	76,4

Totalindkomstopgørelse

Beløb i tkr.

	Juli-kvartal		Regnskabsåret	
	2009/2010	2008/2009	2009/2010	2008/2009
Årets resultat	19.672	16.318	48.008	156.135
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske virksomheder	5.445	5.635	26.551	-46.708
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, netto	-8.393	-2.437	-4.183	-1.620
Skat af anden totalindkomst	1.177	1.134	490	1.134
Anden totalindkomst indregnet direkte i egenkapitalen	-1.771	4.332	22.858	-47.194
Totalindkomst i alt	17.901	20.650	70.866	108.941
Totalindkomst tilfalder				
Aktionærerne i Per Aarsleff A/S	17.943	20.462	73.490	110.962
Minoritetsaktionærer	-42	188	-2.624	-2.021
I alt	17.901	20.650	70.866	108.941

**AARSLEFF****Koncernbalance**

Beløb i tkr.

	30/9 2010	30/9 2009
Aktiver		
Immaterielle aktiver	48.380	48.383
Materielle aktiver	1.286.961	1.182.187
Andre langfristede aktiver	67.194	91.329
Langfristede aktiver	1.402.535	1.321.899
Varebeholdninger	161.916	143.661
Entreprisedebitorer	1.033.325	912.523
Igangværende arbejder	355.408	266.239
Øvrige tilgodehavender	143.051	67.414
Likvide beholdninger	417.248	445.593
Kortfristede aktiver	2.110.948	1.835.430
Aktiver i alt	3.513.483	3.157.329
Egenkapital og forpligtelser		
Egenkapital	1.397.640	1.350.698
Prioritetsgæld og kreditinstitutter	135.801	164.743
Anden gæld og hensatte forpligtelser	73.275	51.766
Udskudt skat	175.141	205.793
Langfristede forpligtelser	384.217	422.302
Kreditinstitutter	381.450	368.184
Igangværende arbejder	568.614	217.950
Leverandørgæld	407.406	432.513
Anden gæld	374.156	365.682
Kortfristede forpligtelser	1.731.626	1.384.329
Forpligtelser i alt	2.115.843	1.806.631
Egenkapital og forpligtelser i alt	3.513.483	3.157.329

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

Beløb i tkr.

	2009/2010	2008/2009
Driftens likviditetsvirkning		
Resultat før renter	79.389	223.816
Af- og nedskrivninger	179.670	165.124
Øvrige reguleringer	-4.329	-14.796
Ændring i driftskapital	20.371	129.290
Pengestrømme fra drift før finansielle poster og skat	275.101	503.434
Renteindbetalinger	1.869	4.287
Renteudbetalinger	-15.459	-19.757
Pengestrømme fra ordinær drift	261.511	487.964
Betalte selskabsskatter	-32.366	-23.443
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	229.145	464.521
Investeringernes likviditetsvirkning		
Investering i dattervirksomheder	-5.865	0
Nettoinvestering i langfristede aktiver	-210.676	-271.039
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-216.541	-271.039
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-52.865	-10.806
Årets ændring i likviditeten	-40.261	182.676
Likviditet primo	78.399	-104.277
Årets ændring i likviditeten	-40.261	182.676
Likviditet ultimo	38.138	78.399



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 2008	2.700	42.600	1.236	-687	1.190.278	10.872	1.246.999
Egenkapitalbevægelser i 2008/2009							
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder			-46.655		-53		-46.708
Tilbageførsel af dagværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, overført via resultatopgørelsen (finansielle poster, netto)				839			839
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter				-2.459			
Skat af afledte finansielle instrumenter				1.134			
Nettogevinster/-tab indregnet direkte på egenkapitalen	0	0	-46.655	-486	-53	0	-47.194
Årets resultat ekskl. minoritetsaktionærer					147.284	10.872	158.156
Totalindkomst i alt	0	0	-46.655	-486	147.231	10.872	110.962
Udbetalt udbytte						-10.872	-10.872
Udbytte, egne aktier					942		942
Egenkapitalbevægelser i 2008/2009 i alt	0	0	-46.655	-486	148.173	0	101.032
Egenkapital, aktionærer i Per Aarsleff A/S	2.700	42.600	-45.419	-1.173	1.338.451	10.872	1.348.031
Minoritetsandel af egenkapital							2.667
Egenkapital 30/9 2009							1.350.698
Egenkapitalbevægelser i 2009/2010							
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder			26.532		19		26.551
Tilbageførsel af dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, overført via resultatopgørelsen (finansielle poster, netto)				1.473			1.473
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter				-5.656			-5.656
Skat af afledte finansielle instrumenter				490			490
Nettogevinster/-tab indregnet direkte på egenkapitalen	0	0	26.532	-3.693	19	0	22.858
Årets resultat ekskl. minoritetsaktionærer					39.760	10.872	50.632
Totalindkomst i alt	0	0	26.532	-3.693	39.779	10.872	73.490
Udbetalt udbytte						-10.872	-10.872
Udbytte, egne aktier					942		942
Køb af egne aktier					-13.993		-13.993
Egenkapitalbevægelser i 2009/2010 i alt	0	0	26.532	-3.693	26.728	0	49.567
Egenkapital, aktionærer i Per Aarsleff A/S	2.700	42.600	-18.887	-4.866	1.365.179	10.872	1.397.598
Minoritetsandel af egenkapital							42
Egenkapital 30/9 2010							1.397.640