



Per Aarsleff A/S
Hovedkontor · Main Office
Lokesvej 15
DK-8230 Åbyhøj
Denmark

Tel +45 8744 2222
Fax +45 8744 2249

CVR-nr. 24 25 77 97

Kontor Øst · Office Copenhagen
Industriholmen 2
DK-2650 Hvidovre
Denmark

Tel +45 3679 3333
Fax +45 3679 3300

Åbyhøj, 28.08.2009

Delårsrapport for perioden 1/10 2008-30/6 2009

Bestyrelsen for Per Aarsleff A/S har i dag behandlet og godkendt selskabets delårsrapport for de første ni måneder af regnskabsåret 2008/2009. Delårsrapporten er ikke revideret eller gennemgået af selskabets revisor.

Resultat af de første ni måneder:

- Resultatet før skat blev 181 mio.
- Koncernomsætningen blev 3.646 mio.
- Anlæg bidrager med et resultat før renter på 95 mio.
- Rørteknik bidrager med et resultat før renter på 49 mio.
- Fundering bidrager med et resultat før renter på 51 mio.
- Pengestrømmene fra drifts- og investeringsaktiviteter udgør et positivt cash flow på 118 mio.

Forventninger til regnskabsåret 2008/2009:

- Virksomheden forventer fortsat et resultat før skat i niveauet 200 mio. Dette indebærer et lavere resultat for fjerde kvartal sammenlignet med sidste regnskabsår. Årsagen er, at den økonomiske krise nu påvirker koncernens aktiviteter.

Palle Svejstrup
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.	April kvartal		År til dato		Regnskabsåret
	2008/2009	2007/2008	2008/2009	2007/2008	2007/2008
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	1.122	1.466	3.646	3.952	5.327
Heraf udført i udlandet	401	432	1.337	1.168	1.597
Resultat af primær drift	37	65	185	216	289
Resultat før renter	40	65	195	223	301
Finansielle poster, netto	-4	-5	-14	-14	-21
Resultat før skat	36	60	181	209	280
Resultat efter skat	28	47	140	159	210
Balance					
Langfristede aktiver			1.338	1.140	1.248
Kortfristede aktiver			1.678	1.836	1.967
Aktiver i alt			3.016	2.977	3.215
Egenkapital			1.330	1.199	1.252
Langfristede forpligtelser			407	411	399
Kortfristede forpligtelser			1.279	1.367	1.564
Egenkapital og forpligtelser i alt			3.016	2.977	3.215
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	-18	-36	364	207	390
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-73	-71	-246	-174	-317
Heraf til investering i materielle aktiver, netto	-73	-59	-249	-164	-308
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	0	-5	-11	-9	-17
Periodens ændring i likviditeten	-91	-113	107	25	56
Nøgletal					
Bruttomargin, %	14,1	12,3	14,7	13,9	13,8
Overskudsgrad (EBIT-margin), %	3,6	4,5	5,1	5,5	5,4
Resultatgrad (før skat-margin), %	3,2	4,1	5,0	5,3	5,3
Afkast af investeret kapital (ROIC), % p.a.			16,4	19,9	19,9
Egenkapitalforrentning (ROE), % p.a.			14,7	18,8	18,3
Egenkapitalandel, %			44,1	40,3	38,9
Resultat pr. aktie (EPS), kr.	13,7	22,7	67,6	76,8	101,76
Antal medarbejdere			3.241	3.161	3.181

Koncernens nøgletal er beregnet i overensstemmelse med "Den Danske Finansanalytikerforenings Anbefalinger og Nøgletal 2005". Nøgletalsdefinitioner fremgår af årsrapporten for 2007/2008 på side 55.

Ledelsens beretning vedrørende de første ni måneder af regnskabsåret 2008/2009

Aarsleff-koncernens økonomiske udvikling

Resultatopgørelse

Koncernens nettoomsætning faldt i de første ni måneder af regnskabsåret 2008/2009 med 306 mio. i forhold til samme periode i regnskabsåret 2007/2008 og udgør 3.646 mio. Faldet, der udgør 7,7 %, sammensætter sig af en stigning i udlandsomsætningen på 169 mio. og et fald i den indenlandske omsætning på 475 mio.

Administrations- og salgssomkostninger er steget med 20 mio. til 352 mio. eller med 6 %.

Resultatet af primær drift er faldet fra 216 mio. til 185 mio. eller med 31 mio. svarende til 14 %.

Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder udgør 9,3 mio. mod 7,4 mio. sidste regnskabsår.

Finansielle poster, netto er -13,8 mio. mod -14,2 mio. sidste regnskabsår.

Resultatet før skat er herefter 181 mio. mod 209 mio. sidste regnskabsår.

Balance

Koncernens balancesum udgør 3.016 mio. pr. 30. juni 2009, hvilket svarer til et fald på 199 mio. i forhold til balancesummen pr. 30. september 2008.

Rentebærende gæld minus rentebærende aktiver udgør en nettogæld på 163 mio. mod 271 mio. pr. 30. september 2008.

Egenkapitalen udgør 1.330 mio., efter at der er foretaget kursnedskrivninger på 52 mio. af investeringer i udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder samt udbytteudbetaling på 10 mio.

Egenkapitalandelen udgør 44 %.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgør 364 mio. mod 207 mio. i samme periode sidste regnskabsår.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter udgør -246 mio. mod -174 mio. sidste regnskabsår.

Likviditeten er forbedret med 107 mio.

Segmentresultater

Nedenstående oversigt viser koncernens tre forretningsområder: Anlæg, Rørteknik og Fundering. Oplysningerne i oversigten omfatter moderselskabets afdelinger, samtlige datterselskaber samt joint venture-andele. Associerede virksomheder er vist særskilt.

Samtlige direkte henførbare indtægter og omkostninger er allokeret til de respektive forretningsområder. Da områderne understøttes af stabs- og fællesfunktioner i moderselskabet omfattende koncernledelse, administration, Projektudvikling & Design og it, er omkostninger ved disse funktioner allokeret til områderne på basis af det træk, disse øver på stabs- og fællesfunktionerne.

	Anlæg		Rørteknik		Fundering		Total	
	Første ni måneder		Første ni måneder		Første ni måneder		Første ni måneder	
Beløb i mio. kr.	2008/2009	2007/2008	2008/2009	2007/2008	2008/2009	2007/2008	2008/2009	2007/2008
Nettoomsætning	2.182	2.498	707	639	757	815	3.646	3.952
Heraf udført i udlandet	417	332	420	369	500	467	1.337	1.168
Resultat af primær drift	95	128	40	10	51	78	185	216
Resultat af associerede virksomheder	0	0	9	7	0	0	9	7
Resultat før renter	95	128	49	17	51	78	195	223
Finansielle poster, netto							-14	-14
Resultat før skat							181	209
Antal medarbejdere	1.999	1.985	582	539	660	637	3.241	3.161

Anlæg – Lavere aktivitetsniveau i tredje kvartal sammenlignet med sidste regnskabsår

Omsætningen blev i regnskabsårets første ni måneder 2.182 mio. mod 2.498 mio. sidste regnskabsår, et fald på 13 %. Omsætningen i Danmark faldt med 19 % til 1.765 mio. Omsætningen i udlandet steg til 417 mio. fra 332 mio. Finanskrisen har påvirket aktiviteten i tredje kvartal i Danmark, hvor den samlede omsætning faldt med 29 % sammenlignet med et højt aktivitetsniveau i tredje kvartal sidste regnskabsår.

Resultatet blev 95 mio. før renter mod 128 mio. sidste regnskabsår og er som forventet ved regnskabsårets begyndelse.

Resultaterne i datterselskaberne er samlet som forventet ved regnskabsårets begyndelse. Resultatet i Dan Jord A/S er bedre end forventet, selskaberne Petri & Haugsted as og Brdr. Hedegaard A/S bidrager som forventet, mens resultatet i Wicotec A/S er mindre end forventet.

Anlæg forventer fortsat for hele regnskabsåret et resultat før renter på cirka 4,5 % af omsætningen og et lavere aktivitetsniveau sammenlignet med regnskabsåret 2007/2008.

Rørteknik – Højere aktivitetsniveau indtil nu, men udsigt til lavere aktivitet og pres på marginaler

Omsætningen blev i regnskabsårets første ni måneder 707 mio. sammenlignet med 639 mio. sidste regnskabsår. Omsætningen i udlandet steg med 14 % i forhold til sidste år til 420 mio. Omsætningen i Danmark steg med 6 %.

Resultatet blev 49 mio. sammenlignet med 17 mio. sidste regnskabsår og er bedre end forventet ved regnskabsårets begyndelse.

Det samlede aktivitetsniveau og resultat i Danmark omfattende aktiviteter inden for den kommunale sektor og bolig- og industrisektoren levede ikke op til forventningerne ved årets begyndelse, mens resultatet af eksportaktiviteterne i Østeuropa blev lidt bedre end forventet.

Det samlede resultat for datterselskaberne er i regnskabsårets første ni måneder bedre end forventet ved regnskabsårets begyndelse. Resultaterne i datterselskaberne i Polen og Finland bidrager væsentligt til denne resultatudvikling.

I begyndelsen af fjerde kvartal er indtrådt en midlertidig aktivitetsnedgang i Danmark, Polen og Finland. I Sverige har der været afholdt omkostninger i forbindelse med omstrukturering. Rørteknik forventer et tabsgivende fjerde kvartal som følge af lavere aktivitet og pres på marginalerne i et trængt marked.

For regnskabsåret som helhed forventes nu en begrænset vækst sammenlignet med 2007/2008. Rørteknik forventer fortsat et resultat før renter i procent af omsætningen på 4 % for hele regnskabsåret 2008/2009.

Fundering – Finanskrisen påvirker aktivitet og resultat

Omsætningen blev i regnskabsårets første ni måneder 757 mio. mod 815 mio. sidste regnskabsår. Omsætningen i Danmark faldt fra 348 mio. til 257 mio., mens omsætningen i udlandet steg fra 467 mio. til 500 mio. Finanskrisen har påvirket aktiviteten inden for de byggeriafhængige aktiviteter med et fald til følge i tredje kvartal af regnskabsåret sammenlignet med første halvår.

Resultatet i regnskabsårets første ni måneder blev 51 mio. sammenlignet med 78 mio. sidste regnskabsår. Resultatet er mindre end forventet ved regnskabsårets begyndelse.

Det samlede resultat for datterselskaberne er i årets første ni måneder lavere end forventet ved regnskabsårets begyndelse. Selskabet i Polen og Centrum Pæle A/S bidrager bedre end forventet, mens selskaberne i England, Sverige og Tyskland bidrager mindre end forventet.

For regnskabsåret som helhed forventer Fundering nu et samlet aktivitetsniveau lidt lavere end i 2007/2008. Virkningerne af finanskrisen fortsætter ind i regnskabsårets fjerde kvartal med lavere aktivitet og pres på marginalerne som følge af konkurrencen om opgaverne i markedet. Fundering forventer fortsat et resultat før renter på cirka 4,5 % af omsætningen.

Forventninger til regnskabsåret 2008/2009

Virksomheden forventer fortsat et resultat før skat i niveauet 200 mio. Dette indebærer et lavere resultat for fjerde kvartal sammenlignet med sidste regnskabsår. Årsagen er, at den økonomiske krise nu påvirker koncernens aktiviteter.

Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten for de første ni måneder af regnskabsåret 2008/2009 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 2007/2008, der er udarbejdet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Der henvises til årsrapporten for 2007/2008 for nærmere beskrivelse af regnskabspraksis.

Visse nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag er trådt i kraft med virkning for regnskabsåret 2008/2009. 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.

Udbetalt udbytte

I de første ni måneder af regnskabsåret 2008/2009 er der udbetalt ordinært udbytte på 4,80 kr. pr. aktie svarende til 10,9 mio. Udbytte af egne aktier udgør 0,9 mio.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1/10 2008-30/6 2009 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. 30/6 2009 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1/10 2008-30/6 2009.

Det er vores opfattelse, at ledelsesberetningen giver en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og koncernens finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

Åbyhøj, den 28. august 2009

Direktion

Ebbe Malte Iversen
Administrerende direktør

Lars M. Carlsen

Bestyrelse

Palle Svejstrup
Formand

Niels S. Møller

Andreas Lundby

Carsten Fode

Leif Endersen
Medarbejdervalgt

Søren Kristensen
Medarbejdervalgt

Koncernresultatopgørelse

Beløb i tkr.	April kvartal		Første ni måneder	
	2008/2009	2007/2008	2008/2009	2007/2008
Nettoomsætning	1.122.445	1.465.737	3646.023	3.951.659
Produktionsomkostninger	-963.853	-1.286.277	-3.110.578	-3.404.160
Bruttoresultat	158.592	179.459	535.445	547.499
Administrations- og salgsomkostninger	-121.987	-114.874	-351.566	-331.509
Andre driftsindtægter og -omkostninger	736	352	1.289	37
Resultat af primær drift	37.340	64.938	185.168	216.027
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	3.009	917	9.338	7.376
Resultat før renter	40.350	65.855	194.506	223.403
Finansielle poster, netto	-4.445	-5.162	-13.813	-14.153
Resultat før skat	35.905	60.693	180.693	209.250
Skat af periodens resultat	-7.532	-13.788	-40.876	-50.350
Resultat efter skat	28.373	46.905	139.817	158.900
Periodens resultat tilfalder				
Aktionærerne i Per Aarsleff A/S	28.441	46.905	142.026	158.900
Minoritetsaktionærer	-68	0	-2.209	0
I alt	28.373	46.905	139.817	158.900
Resultat pr. aktie (kr.)	14,0	22,7	67,6	76,8

Koncernbalance

Beløb i tkr.	30/6 2009	30/9 2008	30/6 2008
Aktiver			
Immaterielle aktiver	48.941	50.961	60.443
Materielle aktiver	1.173.302	1.085.768	975.607
Andre langfristede aktiver	116.155	111.459	104.299
Langfristede aktiver	1.338.398	1.248.188	1.140.349
Varebeholdninger	160.706	181.313	190.199
Entreprisedebitorer	975.300	1.183.827	1.118.034
Igangværende arbejder	151.789	235.473	255.516
Øvrige tilgodehavender	53.629	62.371	61.943
Likvide beholdninger	336.438	304.162	210.659
Kortfristede aktiver	1.677.862	1.967.146	1.836.351
Aktiver i alt	3.016.260	3.215.334	2.976.700
Egenkapital og forpligtelser			
Egenkapital	1.330.045	1.251.639	1.199.095
Prioritetsgæld og kreditinstitutter	164.666	165.619	173.771
Anden gæld og hensatte forpligtelser	41.533	50.013	85.029
Udskudt skat	200.878	183.309	151.945
Langfristede forpligtelser	407.077	398.941	410.745
Kreditinstitutter	334.529	409.595	347.904
Igangværende arbejder	205.673	278.753	217.863
Leverandørgæld	396.181	542.500	529.898
Anden gæld	342.755	333.906	271.195
Kortfristede forpligtelser	1.279.138	1.564.695	1.366.860
Forpligtelser i alt	1.686.215	1.963.695	1.777.605
Egenkapital og forpligtelser i alt	3.016.260	3.215.334	2.976.700

Pengestrømsopgørelse for koncernen

Beløb i tkr.	Første ni måneder	
	2008/2009	2007/2008
Driftens likviditetsvirkning		
Resultat før renter	194.506	223.403
Af- og nedskrivninger	119.101	101.812
Øvrige reguleringer	67.602	-82.094
Finansielle poster, netto	-13.813	-14.153
Betalte selskabsskatter	-3.557	-21.996
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	363.839	206.972
Investeringernes likviditetsvirkning		
Nettoinvestering i dattervirksomheder	0	-9.434
Nettoinvestering i materielle og immaterielle aktiver	-248.748	-164.150
Nettoinvestering i andre langfristede aktiver	2.971	-194
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-245.777	-173.778
Finansieringens likviditetsvirkning		
Langfristede forpligtelser	-953	1.313
Betalt udbytte	-9.932	-9.930
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-10.885	-8.617
Periodens ændring i likviditeten	107.177	24.577
Likviditet primo	-104.277	-160.540
Periodens ændring i likviditeten	107.177	24.577
Likviditet ultimo	2.900	-135.963

Egenkapitalopgørelse for koncernen

Beløb i tkr.	Aktiekapital		Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for sikringstrans- aktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
A-aktier	B-aktier						
Egenkapital 1/10 2007	2.700	42.600	4.565	-393	989.635	10.872	1.049.979
Egenkapitalbevægelser							
første ni måneder 2007/2008							
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder			-847				-847
Kursregulering vedrørende afledte finansielle instrumenter				993			993
Nettogevinster/-tab indregnet direkte på egenkapitalen	0	0	-847	993	0	0	146
Periodens resultat					158.900		158.900
Totalindkomst i alt	0	0	-847	993	158.900	0	159.046
Udbetalt udbytte						-10.872	-10.872
Udbytte, egne aktier					942		942
Egenkapitalbevægelser første ni måneder 2007/2008 i alt	0	0	-847	993	159.842	-10.872	149.116
Egenkapital 30/6 2008	2.700	42.600	3.718	600	1.149.477	0	1.199.095
Egenkapital 1/10 2008	2.700	42.600	1.236	-687	1.190.278	10.872	1.246.999
Minoritetsandel af egenkapital							4.640
Egenkapital 1/10 2008							1.251.639
Egenkapitalbevægelser							
første ni måneder 2008/2009							
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder			-52.343				-52.343
Kursregulering vedrørende afledte finansielle instrumenter				817			817
Nettogevinster/-tab indregnet direkte på egenkapitalen	0	0	-52.343	817	0	0	-51.526
Periodens resultat eksklusive minoritetsaktionærer					142.026		142.026
Totalindkomst i alt	0	0	-52.343	817	142.026	0	90.500
Udbetalt udbytte						-10.872	-10.872
Udbytte, egne aktier					940		940
Egenkapitalbevægelser første ni måneder 2008/2009 i alt	0	0	-52.343	817	142.966	-10.872	80.568
Egenkapital, aktionærer i Per Aarsleff A/S	2.700	42.600	-51.107	130	1.333.244	0	1.327.567
Minoritetsandel af egenkapital							2.478
Egenkapital 30/6 2009							1.330.045