

NASDAQ OMX København A/S
Nicolaj Plads 6
Postboks 1040

1007 København K

Åbyhøj 31.08.2010
Ref.: JSZ/cli



Delårsrapport for perioden 1/10 2009-30/6 2010

Bestyrelsen for Per Aarsleff A/S har i dag behandlet og godkendt selskabets delårsrapport for de første ni måneder af regnskabsåret 2009/2010. Delårsrapporten er ikke revideret eller gennemgået af selskabets revisor.

Resultat af de første ni måneder:

- Resultat før skat blev 32 mio. og lever ikke op til forventningerne ved årets start.
- Koncernomsætningen blev 3.103 mio.
- Resultat før renter i Anlæg blev 4 mio.
- Resultat før renter i Rørteknik blev 36 mio.
- Resultat før renter i Fundering blev 2 mio.
- Likviditeten er forbedret med 104 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 2009/2010:

- Resultatet var i første halvår væsentligt påvirket af den strenge vinter og medførte et indtægtstab, som ikke forventes indhentet i resten af regnskabsåret. Tredje kvartals resultat blev 47 mio. sammenlignet med 36 mio. sidste år, men ligger i underkanten af det forventede for kvartalet.
- Anlægsmarkedet er fortsat karakteriseret ved en skarp konkurrence inden for de generelle anlægsopgaver. Ordrebeholdningen er højere end pr. 30. juni sidste år og indikerer en stigende aktivitet i det kommende år. Krisen taget i betragtning er det positivt, at der er et stort antal opgaver i udbud, og aktiviteten inden for tilbudsgivning er høj.
- Virksomheden forventer nu et resultat før skat på 60 mio. for hele regnskabsåret mod tidligere 70 mio. og fortsat et noget lavere aktivitetsniveau sammenlignet med 2008/2009. Tiltag for at nedbringe omkostninger og styrke konkurrenceevnen foretages løbende.

Niels Skovgaard Møller
Bestyrelsesformand

Ebbe Malte Iversen
Administrerende direktør

Yderligere oplysninger:

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

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

Beløb i mio. kr.	April kvartal		År til dato		Regnskabsår
	2009/2010	2008/2009	2009/2010	2008/2009	2008/2009
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	1.112	1.122	3.103	3.646	4.871
Heraf udført i udlandet	325	401	1.043	1.337	1.716
Resultat af primær drift	44	37	27	185	210
Resultat før renter	50	40	42	195	224
Finansielle poster, netto	-4	-4	-10	-14	-15
Resultat før skat	47	36	32	181	209
Resultat efter skat	40	28	28	140	156
Balance					
Langfristede aktiver			1.325	1.338	1.322
Kortfristede aktiver			1.830	1.678	1.835
Aktiver i alt			3.155	3.016	3.157
Egenkapital			1.380	1.330	1.351
Langfristede forpligtelser			379	407	422
Kortfristede forpligtelser			1.396	1.279	1.384
Egenkapital og forpligtelser i alt			3.155	3.016	3.157
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	-172	-18	251	364	464
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	3	-73	-96	-246	-271
Heraf til investering i materielle aktiver, netto	-17	-73	-136	-249	-298
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-14	0	-51	-11	-11
Periodens ændring i likviditeten	-183	-91	104	107	182
Nøgletal					
Bruttomargin, %	14,6	14,1	12,4	14,7	14,0
Overskudsgrad (EBIT-margin), %	4,0	3,3	0,9	5,1	4,3
Resultatgrad (før skat-margin), %	4,3	3,2	1,0	5,0	4,3
Afkast af investeret kapital (ROIC), % p.a.			2,7	16,4	14,2
Egenkapitalforrentning (ROE), % p.a.			3,0	14,7	12,2
Egenkapitalandel, %			43,7	44,1	42,8
Resultat pr. aktie (EPS), kr.	19,5	14,0	14,9	67,6	76,4
Antal medarbejdere			2.936	3.241	3.217

Koncernens nøgletal er beregnet i overensstemmelse med "Den Danske Finansanalytikerforenings Anbefalinger og Nøgletal 2005".
 Nøgletalsdefinitioner fremgår af årsrapporten for 2008/2009 på side 57.

**AARSLEFF**

Ledelsens beretning vedrørende de første ni måneder af regnskabsåret 2009/2010

Aarsleff-koncernens økonomiske udvikling

Resultatopgørelse

Koncernens nettoomsætning faldt i de første ni måneder af regnskabsåret 2009/2010 med 543 mio. eller 15 % i forhold til den tilsvarende periode i regnskabsåret 2008/2009 og udgør 3.103 mio.

Administrations- og salgsomkostninger er steget med 8 mio. til 360 mio. eller med 2 % og udgør i de første ni måneder af regnskabsåret 11,6 % af nettoomsætningen mod 9,6 % i tilsvarende periode sidste år.

Resultat af primær drift er faldet fra 185,2 mio. til 27,8 mio.

Resultat i associerede virksomheder er steget fra 9,3 mio. til 14,9 mio. i indeværende år.

Finansielle poster, netto er -10,4 mio. mod -13,8 mio. sidste regnskabsår.

Resultat før skat er herefter 32,3 mio. mod 180,7 mio. i tilsvarende periode året før.

Balance

Koncernens balancesum udgør 3.155 mio. pr. 30. juni 2010.

Rentebærende gæld minus rentebærende aktiver udgør et nettotilgodehavende på 44 mio. mod en nettogæld på 87 mio. pr. 30. september 2009.

Egenkapitalen udgør 1.380 mio. mod 1.351 mio. pr. 30. september 2009 eller 43,7 % af den samlede balancesum sammenlignet med 42,8 % ved regnskabsårets start.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgør 251 mio. mod 364 mio. i samme periode sidste regnskabsår.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter udgør -96 mio. mod -246 mio. sidste regnskabsår.

Likviditeten er forbedret med 104 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.	2009/2010	2008/2009	2009/2010	2008/2009	2009/2010	2008/2009	2009/2010	2008/2009
Segmentomsætning	1.900	2.227	676	719	615	785	3.191	3.731
Intern omsætning	-57	-45	-10	-12	-21	-28	-88	-85
Nettoomsætning	1.843	2.182	666	707	594	757	3.103	3.646
Heraf udført i udlandet	244	417	398	420	401	500	1.043	1.337
Resultat af primær drift	4	95	21	40	2	51	27	186
Resultat af associerede virksomheder	0	0	15	9	0	0	15	9
Resultat før renter	4	95	36	49	2	51	42	195
Finansielle poster, netto							-10	-14
Resultat før skat							32	181
Resultat før renter, %	0,2 %	4,4 %	5,4 %	6,9 %	0,3 %	6,7 %	1,4 %	5,3 %
Antal medarbejdere	1.670	1.999	592	582	674	660	2.936	3.241

Anlæg – Afmatningen påvirker stadig aktivitet og resultat

Omsætningen blev i regnskabsårets første ni måneder 1.843 mio. eller 16 % lavere end sidste år. Omsætningen i Danmark blev 1.599 mio. mod 1.765 mio. sidste år. Omsætningen i udlandet blev 244 mio. sammenlignet med 417 mio. sidste regnskabsår.

Resultat før renter blev 4 mio. mod 95 mio. sidste regnskabsår og lever ikke op til forventningerne.

Resultatet i Dan Jord A/S og Brdr. Hedegaard A/S er bedre end forventet ved regnskabsårets start, mens resultaterne i Petri & Haugsted as, Wicotec A/S og Aarsleff Rail A/S ikke lever op til forventningerne.

Som anført ved halvårsrapporteringen har den strenge vinter påvirket aktiviteten og dermed resultatet væsentligt. Anlægs resultat i tredje kvartal kombineret med forventningerne til fjerde kvartal betyder, at vi ikke forventer at kunne indhente indtægtstabet i resten af regnskabsåret. Afmatningen har påvirket aktivitet og resultat i de første ni måneder af regnskabsåret mere end forventet ved regnskabsårets start, og denne tendens forventes at fortsætte i resten af regnskabsåret. For hele regnskabsåret forventes en noget lavere omsætning sammenlignet med sidste regnskabsår og nu et positivt resultat før renter på 1 % af omsætningen mod tidligere 1,5 %.

Rørteknik – Tredje kvartal indikerer et aktivitetsniveau på vej mod et mere normalt niveau

Omsætningen i regnskabsårets første ni måneder blev 666 mio. mod 707 mio. i sidste regnskabsår. Omsætningen i udlandet blev 398 mio. mod 420 mio. sidste regnskabsår, mens omsætningen i Danmark blev 268 mio. mod 287 mio. sidste regnskabsår.

Resultat før renter blev 36 mio. mod 49 mio. sidste regnskabsår og lever ikke helt op til forventningerne ved regnskabsårets start. Den strenge vinter påvirkede resultatet i første halvdel af regnskabsåret, men tredje kvartals resultat indikerer et



aktivitetsniveau på vej mod et mere normalt niveau. Konkurrencituationen inden for opgravningsfri rørfornyelse lægger pres på marginalerne på det danske marked.

Det samlede resultat for datterselskaberne lever i de første ni måneder af regnskabsåret ikke op til forventningerne.

For hele regnskabsåret forventes stadig et nogenlunde uændret aktivitetsniveau og et resultat før renter på 3,5 % af omsætningen.

Fundering – Afmatningen inden for byggeriet påvirker aktivitet og resultat

Omsætningen blev i regnskabsårets første ni måneder 594 mio. mod 757 mio. sidste regnskabsår. Omsætningen i Danmark faldt med 25 % til 193 mio. Omsætningen i udlandet faldt med 20 % til 401 mio.

Resultat før renter blev 2 mio. sammenlignet med et overskud sidste år på 51 mio. Resultatet lever ikke op til forventningerne. Den strenge vinter påvirkede halvåret, og afmatningen inden for byggeriet påvirker aktivitet og resultat kraftigere end forventet ved regnskabsårets start. Tredje kvartals resultat indikerer en positiv udvikling i driften, men dog stadig præget af afmatningen i markedet og et stykke fra Funderings normale niveau.

Aktiviteten i Danmark er lav. Datterselskaberne i England og Sverige er stærkt påvirket af afmatningen, og resultaterne lever ikke op til forventningerne, mens aktiviteten i Polen er ekstraordinær høj.

Effekten af afmatningen forventes at fortsætte i resten af regnskabsåret. For hele regnskabsåret forventes en noget lavere omsætning sammenlignet med sidste regnskabsår og et positivt resultat før renter på 1,5 % af omsætningen.

Forventninger til regnskabsåret 2009/2010

Resultatet var i første halvår væsentligt påvirket af den strenge vinter og medførte et indtægtstab, som ikke forventes indhentet i resten af regnskabsåret. Tredje kvartals resultat før skat blev 47 mio. sammenlignet med 36 mio. sidste år, men ligger i underkanten af det forventede for kvartalet.

Anlægsmarkedet er fortsat karakteriseret ved en skarp konkurrence inden for de generelle anlægsopgaver. Ordrebeholdningen er højere end pr. 30. juni sidste år. Krisen taget i betragtning er det positivt, at der er et stort antal opgaver i udbud, og aktiviteten inden for tilbudsgivning er høj.

Virksomheden forventer nu et resultat før skat på 60 mio. for hele regnskabsåret mod tidligere 70 mio. og fortsat et noget lavere aktivitetsniveau sammenlignet med 2008/2009. Tiltag for at nedbringe omkostninger og styrke konkurrenceevnen foretages løbende.

Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten for de første ni måneder af regnskabsåret 2009/2010 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 2008/2009, 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 2008/2009 for nærmere beskrivelse af regnskabspraksis.

Visse nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag er trådt i kraft med virkning for regnskabsåret 2009/2010. 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 2009/2010 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. oktober 2009-30. juni 2010 for Per Aarsleff A/S.

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

Delårsrapporten er ikke revideret eller gennemgået af selskabets revisor.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2010 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. oktober 2009-30. juni 2010.

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 31. august 2010

Direktion

Ebbe Malte Iversen
Administrerende direktør

Lars M. Carlsen

Bestyrelse

Niels Skovgaard Møller
Formand

Andreas Lundby

Carsten Fode

Peter Arndrup Poulsen

Leif Endersen
Medarbejdervalgt

Søren Kristensen
Medarbejdervalgt

**AARSLEFF**

Koncernresultatopgørelse

1/10-30/6, beløb i tkr.

	April kvartal		Første ni måneder	
	2009/2010	2008/2009	2009/2010	2008/2009
Nettoomsætning	1.111.931	1.122.445	3.103.088	3.646.023
Produktionsomkostninger	-949.916	-963.853	-2.718.860	-3.110.578
Bruttoresultat	162.015	158.592	384.228	535.445
Administrations- og salgsomkostninger	-117.618	-121.987	-359.661	-351.566
Andre driftsindtægter og -omkostninger	858	736	3.213	1.289
Resultat af primær drift	45.255	37.341	27.780	185.168
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	5.923	3.009	14.937	9.338
Resultat før renter	51.178	40.350	42.717	194.506
Finansielle poster, netto	-4.277	-4.445	-10.426	-13.813
Resultat før skat	46.901	35.905	32.291	180.693
Skat af periodens resultat	-6.939	-7.532	-3.955	-40.876
Resultat efter skat	39.962	28.373	28.336	139.817
Resultat pr. aktie (kr.)	19,5	14,0	14,9	67,6

Totalindkomstopgørelse

1/10-30/6, beløb i tkr.

	April kvartal		Første ni måneder	
	2009/2010	2008/2009	2009/2010	2008/2009
Resultat efter skat	39.962	28.375	28.336	139.817
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-5.396	14.736	21.106	-52.343
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, netto	4.111	887	4.210	817
Skat af anden totalindkomst	-1.027	0	-687	0
Anden totalindkomst indregnet direkte i egenkapitalen	-2.312	15.623	24.629	-51.526
Totalindkomst i alt	37.650	43.998	52.965	88.291
Totalindkomst tilfalder				
Aktionærerne i Per Aarsleff A/S	37.095	44.066	55.547	90.500
Minoritetsaktionærer	555	-68	-2.582	-2.209
I alt	37.650	43.998	52.965	88.291

**AARSLEFF**

Koncernbalance

Beløb i tkr.	30/6 2010	30/9 2009	30/6 2009
Aktiver			
Immaterielle aktiver	47.578	48.383	48.941
Materielle aktiver	1.207.615	1.182.187	1.173.302
Andre langfristede aktiver	69.406	91.329	116.155
Langfristede aktiver	1.324.599	1.321.899	1.338.398
Varebeholdninger	158.844	143.661	160.706
Entreprisesdebitorer	875.909	912.523	975.300
Igangværende arbejder	270.016	266.239	151.789
Øvrige tilgodehavender	88.639	67.414	53.629
Likvide beholdninger	436.630	445.593	336.438
Kortfristede aktiver	1.830.038	1.835.430	1.677.862
Aktiver i alt	3.154.637	3.157.329	3.016.260
Egenkapital og forpligtelser			
Egenkapital	1.379.738	1.350.698	1.330.045
Prioritetsgæld og kreditinstitutter	137.257	164.743	164.666
Anden gæld og hensatte forpligtelser	49.425	51.766	41.533
Udskudt skat	192.265	205.793	200.878
Langfristede forpligtelser	378.947	422.302	407.077
Kreditinstitutter	255.592	368.184	334.529
Igangværende arbejder	464.751	217.950	205.673
Leverandørgæld	303.424	432.513	396.181
Anden gæld	372.185	365.682	342.755
Kortfristede forpligtelser	1.395.952	1.384.329	1.279.138
Forpligtelser i alt	1.774.899	1.806.631	1.686.215
Egenkapital og forpligtelser i alt	3.154.637	3.157.329	3.016.260

**AARSLEFF**

Pengestrømsopgørelse for koncernen

1/10-30/6, beløb i tkr.

Første ni måneder

2009/2010 2008/2009

Driftens likviditetsvirkning

Resultat før renter	42.718	194.506
Af- og nedskrivninger	132.610	119.101
Øvrige reguleringer	109.462	67.602
Finansielle poster, netto	-10.426	-13.813
Betalte selskabsskatter	-23.844	-3.557

Pengestrømme fra driftsaktiviteter **250.520** **363.839**

Investeringernes likviditetsvirkning

Nettoinvestering i materielle og immaterielle aktiver	-117.554	-248.748
Nettoinvestering i andre langfristede aktiver	22.072	2.971

Pengestrømme fra investeringsaktivitet **-95.482** **-245.777**

Finansieringens likviditetsvirkning

Langfristede forpligtelser	-27.486	-953
Betalt udbytte	-9.930	-9.932
Køb af egne aktier	-13.993	0

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter **-51.409** **-10.885**

Periodens ændring i likviditeten **103.629** **107.177**

Likviditet primo	78.399	-104.277
Periodens ændring i likviditeten	103.629	107.177
Likviditet ultimo	182.028	2.900



Egenkapitalopgørelse for koncernen

Beløb i tkr.

	Aktionærerne i Per Aarsleff A/S						I alt
	Aktiekapital	Reserve for valutakurs-regulering	Reserve for sikringstrans-aktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte	Minoritets-aktionærer	
Egenkapital 1/10 2008	45.300	1.236	-687	1.190.278	10.872	4.640	1.251.639
Egenkapitalbevægelser i første ni måneder af 2008-2009							
Periodens totalindkomst		-52.343	817	141.959		-2.095	88.338
Udbetalt udbytte					-10.872		-10.872
Udbytte, egne aktier				940			940
Egenkapitalbevægelser i første ni måneder af 2008-2009	0	-52.343	817	142.899	-10.872	-2.095	78.406
Egenkapital 30/6 2009	45.300	-51.107	130	1.333.177	0	2.545	1.330.045
Egenkapital 1/10 2009	45.300	-45.419	-1.173	1.338.451	10.872	2.667	1.350.698
Egenkapitalbevægelser i første ni måneder af 2009-2010							
Periodens totalindkomst		21.106	3.523	30.918		-2.582	52.965
Køb af egne aktier				-13.993			-13.993
Udbetalt udbytte					-10.872		-10.872
Udbytte, egne aktier				940			940
Egenkapitalbevægelser i første ni måneder af 2009-2010	0	21.106	3.523	17.865	-10.872	-2.582	29.040
Egenkapital 30/6 2010	45.300	-24.313	2.350	1.356.316	0	85	1.379.738

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