

NASDAQ OMX København A/S
Nicolaj Plads 6
Postboks 1040

1007 København K

Åbyhøj 26.05.2010
Ref.: JSZ/cli



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

Halvårsrapport for perioden 1/10 2009–31/3 2010

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

Resultat af første halvår:

- Resultat før skat blev -15 mio. og lever ikke op til forventningerne.
- Koncernomsætningen blev 1.991 mio.
- Resultat før renter i Anlæg blev -16 mio.
- Resultat før renter i Rørteknik blev 22 mio.
- Resultat før renter i Fundering blev -15 mio.
- Likviditeten er forbedret med 287 mio. blandt andet påvirket af forudbetalinger på projekter.

Forventninger til regnskabsåret 2009/2010:

- Resultatet i første halvår er væsentligt påvirket af den strenge vinter og har medført et indtægststab, som ikke forventes indhentet i resten af regnskabsåret. Efter vinteren er alle mand nu i arbejde igen, og mange steder er der høj aktivitet for at søge at indhente den opståede pukkel efter vinteren.
- Den generelle økonomiske afmatning har påvirket aktiviteten og resultaterne i første halvår af regnskabsåret mere end forventet i Anlæg og Fundering. Denne effekt forventes at fortsætte i resten af regnskabsåret 2009/2010. Anlægsmarkedet er karakteriseret ved en skarp konkurrence inden for de generelle anlægsopgaver med faldende priser til følge. Ordrebeholdningen er højere end pr. 31. marts sidste år. Aktiviteten inden for tilbudsgivning er høj.
- Virksomheden forventer nu et resultat før skat på 70 mio. for hele regnskabsåret mod tidligere 80-100 mio. og 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.



Hoved- og nøgletal for koncernen

Beløb i mio. kr.

	Januar kvartal		1. halvår		Regnskabsåret
	2009/2010	2008/2009	2009/2010	2008/2009	2008/2009
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	813	1.177	1.991	2.524	4.871
Heraf udført i udlandet	333	464	718	936	1.716
Resultat af primær drift	-43	57	-17	148	210
Resultat før renter	-44	57	-8	154	224
Finansielle poster, netto	-3	-2	-6	-9	-16
Resultat før skat	-47	55	-15	145	208
Resultat efter skat	-37	38	-12	111	156
Balance					
Langfristede aktiver			1.361	1.289	1.322
Kortfristede aktiver			1.716	1.638	1.835
Aktiver i alt			3.077	2.927	3.157
Egenkapital			1.356	1.286	1.351
Langfristede forpligtelser			375	374	422
Kortfristede forpligtelser			1.346	1.267	1.384
Egenkapital og forpligtelser i alt			3.077	2.927	3.157
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	325	312	423	381	465
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-73	-61	-99	-173	-271
Heraf til investering i materielle aktiver, netto	-73	-62	-119	-176	-298
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-10	-11	-37	-11	-11
Periodens ændring i likviditeten	242	241	287	198	183
Nøgletal					
Bruttomargin, %	9,3	14,2	11,2	14,9	14,0
Overskudsgrad (EBIT-margin), %	-5,5	4,9	-0,9	5,9	4,3
Resultatgrad (før skat-margin), %	-5,8	4,7	-0,7	5,7	4,3
Afkast af investeret kapital (ROIC), % p.a.			-2,7	20,1	14,2
Egenkapitalforrentning (ROE), % p.a.			-1,3	17,8	12,2
Egenkapitalandel, %			44,1	43,9	42,8
Resultat pr. aktie (EPS), kr.	-18,1	18,6	-4,1	53,9	76,4
Antal medarbejdere			2.880	3.229	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.



Ledelsens beretning vedrørende første halvår af regnskabsåret 2009/2010

Aarsleff-koncernens økonomiske udvikling

Resultatopgørelse

Koncernens nettoomsætning faldt i første halvdel af regnskabsåret 2009/2010 med 533 mio. eller 21 % i forhold til første halvdel af regnskabsåret 2008/2009 og udgør 1.991 mio.

Administrations- og salgsomkostninger er steget med 12 mio. til 242 mio. eller med 5,4 % og udgør i første halvdel af regnskabsåret 12,2 % af nettoomsætningen mod 9,1 % i første halvår sidste år.

Resultat af primær drift er faldet fra 147,8 mio. til -17,4 mio.

Resultat i associerede virksomheder er steget fra 6,3 mio. til 9,0 mio. i indeværende år.

Finansielle poster, netto er -6,2 mio. mod -9,4 mio. sidste regnskabsår.

Resultat før skat er herefter -14,6 mio. mod 144,8 mio. i halvåret året før.

Balance

Koncernens balancesum udgør 3.077 mio. pr. 31. marts 2010. Dette svarer til et fald på 80 mio. i forhold til balancesummen pr. 30. september 2009.

Rentebærende gæld minus rentebærende aktiver udgør et nettotilgodehavende på 227 mio. mod en nettogæld på 87 mio. pr. 30. september 2009.

Egenkapitalen udgør 1.356 mio. mod 1.351 mio. pr. 30. september 2009 eller 44,1 % af den samlede balancesum sammenlignet med 42,8 % ved regnskabsårets start.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgør 423 mio. mod 381 mio. i samme periode sidste regnskabsår.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter udgør -99 mio. mod -173 mio. sidste regnskabsår.

Likviditeten er forbedret med 287 mio. blandt andet påvirket af forudbetalinger på projekter.



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-support, er omkostninger ved disse funktioner allokeret til områderne på basis af det træk, disse øver på stabs- og fællesfunktionerne.

	Anlæg 1. halvår		Rørteknik 1. halvår		Fundering 1. halvår		Total 1. halvår	
	2009/2010	2008/2009	2009/2010	2008/2009	2009/2010	2008/2009	2009/2010	2008/2009
Beløb i mio. kr.								
Segmentomsætning	1.219	1.517	468	475	369	584	2.056	2.576
Intern omsætning	-41	-32	-6	-4	-18	-16	-65	-52
Nettoomsætning	1.178	1.485	462	471	351	568	1.991	2.524
Heraf udført i udlandet	175	302	288	268	255	366	718	936
Resultat af primær drift	-16	72	13	24	-15	52	-18	148
Resultat i associerede virksomheder	0	0	9	6	0	0	9	6
Resultat før renter	-16	72	22	30	-15	52	-9	154
Finansielle poster, netto							-6	-9
Resultat før skat							-15	145
Resultat før renter, %	-1,4	4,8	4,8	6,4	-4,3	9,2	-0,5	6,1
Antal medarbejdere	1.637	1.987	598	586	645	656	2.880	3.229

Anlæg

Omsætningen blev i første halvår 1.178 mio. eller 21 % lavere end sidste år. Omsætningen i Danmark blev 1.003 mio. mod 1.183 mio. sidste år. Omsætningen i udlandet blev 175 mio. sammenlignet med 302 mio. sidste regnskabsår.

Resultat før renter blev -16 mio. mod 72 mio. sidste regnskabsår og lever ikke op til forventningerne.

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

Den strenge vinter har påvirket aktiviteten og dermed resultatet væsentligt. Afmatningen har påvirket aktivitet og resultat i første halvår af regnskabsåret mere end forventet ved regnskabsårets start. Denne effekt forventes at fortsætte i resten af regnskabsåret. For hele regnskabsåret forventes nu en noget lavere omsætning sammenlignet med sidste regnskabsår og et positivt resultat før renter på 1,5 % af omsætningen mod tidligere 2,5 %.

Rørteknik

Omsætningen blev i første halvår 462 mio. mod 471 mio. i sidste regnskabsår. Omsætningen i udlandet blev 288 mio. mod 268 mio. sidste regnskabsår, mens omsætningen i Danmark blev 174 mio. mod 203 mio. sidste regnskabsår.

Resultat før renter blev 22 mio. mod 30 mio. sidste regnskabsår og lever ikke op til forventningerne ved regnskabsårets start. Den strenge vinter påvirker resultatet i første halvdel af regnskabsåret, og konkurrencesituationen inden for opgravningsfri rørfornyelse lægger pres på marginalerne på det danske marked.

Det samlede resultat for datterselskaberne lever i første halvår af regnskabsåret ikke op til forventningerne.



For hele regnskabsåret forventes stadig et uændret aktivitetsniveau og et resultat før renter på 3,5 % af omsætningen mod tidligere 4,5 %.

Fundering

Omsætningen blev i første halvår 351 mio. mod 568 mio. sidste regnskabsår. Omsætningen i Danmark faldt med 53 % til 96 mio. Omsætningen i udlandet faldt med 30 % til 255 mio.

Resultat før renter blev -15 mio. sammenlignet med et overskud sidste år på 52 mio. Resultatet lever ikke op til forventningerne. Den strenge vinter har påvirket halvåret, og afmatningen inden for byggeriet påvirker aktivitet og resultat kraftigere end forventet.

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 høj og i positiv udvikling.

Effekten af afmatningen forventes at fortsætte i resten af regnskabsåret. For hele regnskabsåret forventes nu 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 i første halvår er væsentligt påvirket af den strenge vinter og har medført et indtægtstab, som ikke forventes indhentet i resten af regnskabsåret. Efter vinteren er alle mand nu i arbejde igen, og mange steder er der høj aktivitet for at søge at indhente den opståede pukkel efter vinteren.

Den generelle økonomiske afmatning har påvirket aktiviteten og resultaterne i første halvår af regnskabsåret mere end forventet i Anlæg og Fundering. Denne effekt forventes at fortsætte i resten af regnskabsåret 2009/2010. Anlægsmarkedet er karakteriseret ved en skarp konkurrence inden for de generelle anlægsopgaver med faldende priser til følge. Ordrebeholdningen er højere end pr. 31. marts sidste år. Aktiviteten inden for tilbudsgivning er høj.

Virksomheden forventer nu et resultat før skat på 70 mio. for hele regnskabsåret mod tidligere 80-100 mio. og et noget lavere aktivitetsniveau sammenlignet med 2008/2009. Tiltag for at nedbringe omkostninger og styrke konkurrenceevnen foretages løbende.

Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten for første halvår 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 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 første halvår 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 2009-31. marts 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. 31. marts 2010 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. oktober 2009-31. marts 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 over for.

Åbyhøj, den 26. maj 2010

Direktion

Ebbe Malte Iversen
Administrerende direktør

Lars M. Carlsen

Bestyrelse

Niels Skovgaard Møller
Formand

Andreas Lundby
Næstformand

Carsten Fode

Peter Arndrup Poulsen

Leif Endersen
Medarbejdervalgt

Søren Kristensen
Medarbejdervalgt



Koncernresultatopgørelse

1/10-31/3, beløb i tkr.

	Januar kvartal		1. halvår	
	2009/2010	2008/2009	2009/2010	2008/2009
Nettoomsætning	812.818	1.177.398	1.991.157	2.523.578
Produktionsomkostninger	-738.094	-1.010.663	-1.769.060	-2.146.725
Bruttoresultat	74.724	166.735	222.097	376.853
Administrations- og salgsmkostninger	-118.834	-109.927	-241.927	-229.582
Andre driftsindtægter og -omkostninger	952	111	2.356	554
Resultat af primær drift	-43.158	56.919	-17.474	147.825
Resultat i associerede virksomheder	-771	245	9.014	6.329
Resultat før renter	-43.929	57.164	-8.460	154.154
Finansielle poster, netto	-3.323	-2.680	-6.149	-9.368
Resultat før skat	-47.252	54.484	-14.609	144.786
Skat af periodens resultat	9.861	-15.990	2.983	-33.344
Resultat efter skat	-37.391	38.494	-11.626	111.442
Resultat pr. aktie (kr.)	-18,1	18,6	-4,1	53,9

Totalindkomstopgørelse

1/10-31/3, beløb i tkr.

	Januar kvartal		1. halvår	
	2009/2010	2008/2009	2009/2010	2008/2009
Resultat efter skat	-37.391	38.494	-11.626	111.442
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	18.856	-11.253	26.502	-67.079
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, netto	753	-1.148	99	-70
Skat af anden totalindkomst	176	0	340	0
Anden totalindkomst indregnet direkte i egenkapitalen	19.785	-12.401	26.941	-67.149
Totalindkomst i alt	-17.606	26.093	15.315	44.293
Totalindkomst tilfalder				
Aktionærene i Per Aarsleff A/S	-14.896	26.884	18.452	46.434
Minoritetsaktionærer	-2.710	-791	-3.137	-2.141
I alt	-17.606	26.093	15.315	44.293



Koncernbalance

Beløb i tkr.

	31/3 2010	30/9 2009	31/3 2009
Aktiver			
Immaterielle aktiver	48.322	48.383	49.528
Materielle aktiver	1.227.454	1.182.187	1.127.149
Andre langfristede aktiver	84.959	91.329	112.307
Langfristede aktiver	1.360.735	1.321.899	1.288.984
Varebeholdninger	168.527	143.661	158.285
Entreprisedebitorer	657.866	912.523	826.796
Igangværende arbejder	158.983	266.239	185.284
Øvrige tilgodehavender	65.905	67.414	62.414
Likvide beholdninger	664.432	445.593	405.352
Kortfristede aktiver	1.715.713	1.835.430	1.638.131
Aktiver i alt	3.076.448	3.157.329	2.927.115
Egenkapital og forpligtelser			
Egenkapital	1.356.081	1.350.698	1.286.046
Prioritetsgæld og kreditinstitutter	137.817	164.743	164.961
Anden gæld og hensatte forpligtelser	49.424	51.766	30.341
Udskudt skat	187.486	205.793	178.971
Langfristede forpligtelser	374.727	422.302	374.273
Kreditinstitutter	299.794	368.184	312.509
Igangværende arbejder	482.619	217.950	208.449
Leverandørgæld	240.893	432.513	396.004
Anden gæld	322.334	365.682	349.834
Kortfristede forpligtelser	1.345.640	1.384.329	1.266.796
Forpligtelser i alt	1.720.367	1.806.631	1.641.069
Egenkapital og forpligtelser i alt	3.076.448	3.157.329	2.927.115



Pengestrømsopgørelse for koncernen

1/10-31/3, beløb i tkr.

1. halvår

	2009/2010	2008/2009
Driftens likviditetsvirkning		
Resultat før renter	-8.460	154.154
Afskrivninger	87.838	77.700
Øvrige reguleringer	371.750	169.880
Finansielle poster, netto	-6.149	-9.368
Betalte selskabsskatter	-21.548	-10.948
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	423.431	381.418
Investeringernes likviditetsvirkning		
Nettoinvestering i materielle og immaterielle aktiver	-119.882	-175.711
Nettoinvestering i associerede virksomheder	20.536	2.993
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-99.346	-172.718
Finansieringens likviditetsvirkning		
Langfristede forpligtelser	-26.925	-658
Betalt udbytte	-9.930	-9.932
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-36.855	-10.590
Periodens ændring i likviditeten	287.230	198.110
Likviditet primo	78.399	-104.277
Periodens ændring i likviditeten	287.230	198.110
Likviditet ultimo	365.629	93.833



Egenkapitaloppgørelse for koncernen

Beløb i tkr.

	Aktionærerne i Per Aarsleff A/S						
	Aktiekapital	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for sikringstrans- aktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte	Minoritets- aktionærer	I alt
Egenkapital 1/10 2008	45.300	1.236	-687	1.190.278	10.872	4.640	1.251.639
Egenkapitalbevægelser i 1. halvår 2008/2009							
Periodens totalindkomst		-67.079	-70	113.583		-2.095	44.339
Udbetalt udbytte					-10.872		-10.872
Udbytte, egne aktier				940			940
Egenkapitalbevægelser i 1. halvår 2008/2009	0	-67.079	-70	114.523	-10.872	-2.095	34.407
Egenkapital 31/3 2009	45.300	-65.843	-757	1.304.801	0	2.545	1.286.046
Egenkapital 1/10 2009	45.300	-45.419	-1.173	1.338.451	10.872	2.667	1.350.698
Egenkapitalbevægelser i 1. halvår 2009/2010							
Periodens totalindkomst		26.502	437	-8.489		-3.137	15.313
Udbetalt udbytte					-10.872		-10.872
Udbytte, egne aktier				942			942
Egenkapitalbevægelser i 1. halvår 2009/2010		26.502	437	-7.547	-10.872	-3.137	5.383
Egenkapital 31/3 2010	45.300	-18.917	-736	1.330.904	0	-470	1.356.081

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