



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, 28.08.2008

Delårsrapport for perioden 1/10 2007–30/6 2008

Bestyrelsen for Per Aarsleff A/S har i dag behandlet og godkendt selskabets delårsrapport for de første ni måneder af regnskabsåret 2007/2008. Delårsrapporten er ikke revideret eller gennemgået af selskabets revisor.

Resultat af de første ni måneder:

- Resultatet før skat blev 209 mio.
- Koncernomsætningen blev 3.952 mio.
- Anlæg bidrager med et resultat før renter på 129 mio.
- Rørteknik bidrager med et resultat før renter på 16 mio.
- Fundering bidrager med et resultat før renter på 78 mio.
- Pengestrømme fra driften fratrasket investeringer udgør 33 mio.

Forventninger til regnskabsåret 2007/2008:

- For 2007/2008 forventes fortsat et resultat før skat på 250 mio.

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
	2007/2008	2006/2007	2007/2008	2006/2007	2006/2007
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	1.466	1.106	3.952	3.212	4.289
Heraf udført i udlandet	432	416	1.168	1.197	1.556
Resultat af primær drift	65	42	216	129	176
Resultat før renter	65	45	223	136	186
Finansielle poster, netto	-5	14	-14	4	1
Resultat før skat	60	59	209	140	187
Resultat efter skat	47	63	159	117	148
Balance					
Langfristede aktiver			1.140	1.077	1.060
Kortfristede aktiver			1.836	1.444	1.667
Aktiver i alt			2.977	2.521	2.727
Egenkapital			1.199	1.020	1.050
Langfristede forpligtelser			411	325	363
Kortfristede forpligtelser			1.367	1.176	1.314
Egenkapital og forpligtelser i alt			2.977	2.521	2.727
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	-36	-14	207	195	240
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-71	-101	-174	-172	-172
Heraf til investering i materielle aktiver, netto	-59	-163	-164	-164	-167
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-5	-1	-9	-12	-12
Periodens ændring i likviditeten	-113	-116	25	12	56
Nøgletal					
Bruttomargin, %	12,3	12,9	13,9	12,9	12,7
Overskudsgrad (EBIT margin), %	4,5	4,0	5,5	4,0	4,1
Resultatgrad (før-skat margin), %	4,1	5,3	5,3	4,4	4,4
Afkast af investeret kapital (ROIC), %			14,9	9,5	13,1
Egenkapitalforrentning (ROE), %			14,1	12,2	15,1
Egenkapitalandel, %	40,3	40,4	40,3	40,4	38,5
Resultat pr. aktie (EPS), kr.	22,7	30,6	76,8	56,8	71,5
Antal medarbejdere			3.161	2.857	2.839

Koncernens nøgletal er beregnet i overensstemmelse med "Den Danske Finansanalytikerforenings Anbefalinger og Nøgletal 2005". Nøgletalsdefinitioner fremgår af årsrapporten for 2006/2007 på side 53.

Ledelsens beretning vedrørende de første ni måneder af regnskabsåret 2007/2008

Aarsleff-koncernens økonomiske udvikling

Resultatopgørelse

Koncernens nettoomsætning steg i de første ni måneder af regnskabsåret med 740 mio fra 3.212 mio til 3.952 mio. Stigningen kan henføres til Anlæg med 483 mio, Rørteknik med 72 mio og Fundering med 185 mio. Omsætningsstigningen udgør i alt 23 %.

Administrations- og salgsomkostninger er steget med 46,9 mio til 331,5 mio eller med 16,4 %.

Resultatet af primær drift er steget med 87,2 mio fra 128,8 mio til 216,0 mio eller med 67,7 %.

Resultatet af associerede virksomheder er uændret 7,3 mio. Finansielle poster netto er en udgift på 14,2 mio mod en indtægt på 4,1 mio i samme periode sidste år. Dette skyldtes en ekstraordinær renteindtægt på 19 mio i 2006/2007.

Resultatet før skat er herefter 209 mio mod 140 mio for samme periode sidste år eller en forbedring på 69 mio.

Balance

Koncernens balancesum udgør 2.977 mio pr. 30. juni 2008. Dette svarer til en stigning på 250 mio i forhold til balancesummen pr. 30. september 2007 på 2.727 mio.

På aktivsiden sammensætter ændringen sig væsentligst af stigninger i langfristede aktiver på 80 mio og varelagre på 59 mio. De igangværende arbejder er steget med 58 mio, og entreprisedebitorerne og øvrige tilgodehavender er steget med 43 mio. Likvide midler er steget med 9 mio.

Koncernens rentebærende gæld minus rentebærende aktiver er faldet med 24 mio fra 335 mio til 311 mio. Herudover er de kortfristede forpligtelser steget 68 mio.

Egenkapitalen udgør 1.199 mio mod 1.050 mio ved regnskabsårets begyndelse.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgør 207 mio mod 195 mio i samme periode sidste regnskabsår.

Pengestrømme vedrørende investeringer udgør -174 mio mod -172 mio sidste regnskabsår.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter udgør -9 mio mod -12 mio i samme periode sidste regnskabsår.

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		Rørteknik		Fundering		Total	
	Første ni måneder		Første ni måneder		Første ni måneder		Første ni måneder	
Beløb i mio kr.	2007/2008	2006/2007	2007/2008	2006/2007	2007/2008	2006/2007	2007/2008	2006/2007
Nettoomsætning	2.498	2.015	639	567	815	630	3.952	3.212
Heraf udført i udlandet	332	431	369	330	467	436	1.168	1.197
Resultat af primær drift	128	59	10	7	78	63	216	129
Resultat af associerede virksomheder	1	0	6	7	0	0	7	7
Resultat før renter	129	59	16	14	78	63	223	136
Finansielle poster, netto							-14	4
Resultat før skat							209	140
Antal medarbejdere	1.985	1.807	539	468	637	581	3.161	2.856

Anlæg – høj aktivitet og god udvikling i driftsmarginalerne

Omsætningen blev i regnskabsårets første ni måneder 2.498 mio mod 2.015 mio sidste regnskabsår. Aktiviteten i Danmark er væsentlig højere end forudset ved årets begyndelse.

Resultat før renter blev 129 mio mod 59 mio sidste regnskabsår og er væsentlig bedre end forventet. Det høje aktivitetsniveau, selektiv ordreerhvervelse samt en forbedret styring af kontrakterne er medvirkende til resultatet.

Anlæg forventer nu for regnskabsåret som helhed et resultat før renter på 5 % mod tidligere 4,5 % og højere aktivitet i forhold til sidste regnskabsår.

Rørteknik – vigende resultater i nogle udenlandske datterselskaber

Omsætningen blev i regnskabsårets første ni måneder 639 mio mod 567 mio sidste regnskabsår.

Resultatet blev 16 mio mod 14 mio sidste regnskabsår og er i underkanten af det forventede.

Resultatet i tredje kvartal af regnskabsåret er negativt påvirket af lavere resultater end forventet i datterselskaberne i Sverige, Polen og Rusland.

Rørteknik forventer nu for regnskabsåret som helhed et resultat før renter på 2 % mod tidligere 3,5 % og et lidt lavere samlet aktivitetsniveau end tidligere forventet.

Retssagen rejst af Insituform Technologies, Inc. (ITI), der tidligere var berammet til start den 16. juni 2008, er nu udskudt til primo november 2008. ITI's krav er opgjort til 29 mio USD. Det er fortsat vores opfattelse, at ITI's krav mod Aarsleff stort set er uberettigede. De oplysninger, der er fremkommet under sagens forberedelse indtil nu, giver os således ikke nogen anledning til at ændre de allerede foretagne hensættelser.

Fundering – resultatet er bedre end forventet

Omsætningen blev i regnskabsårets første ni måneder 815 mio mod 630 mio sidste regnskabsår.

Resultatet blev 78 mio mod 63 mio i sidste regnskabsår og er bedre end forventet ved regnskabsårets start.

For regnskabsåret som helhed forventer Fundering nu et resultat før renter på 9,5 % mod tidligere 9 %. Aktivitetsniveauet forventes at være højere sammenlignet med sidste regnskabsår.

Forventninger til regnskabsåret 2007/2008

Forventningerne til årsresultatet er fortsat 250 mio før skat.

Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten for de første ni måneder af regnskabsåret 2007/2008 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 2006/2007, 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 2006/2007 for nærmere beskrivelse af regnskabspraksis.

Visse nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag er trådt i kraft med virkning for regnskabsåret 2007/2008. Det er ledelsens vurdering, at disse standarder og fortolkningsbidrag ikke får væsentlig indvirkning på årsrapporten.

Delårsrapporten aflægges i danske kroner (DKK), der er modervirksomhedens funktionelle valuta.

Udbetalt udbytte

I de første ni måneder af regnskabsåret 2007/2008 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 2007–30/6 2008 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 2008 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1/10 2007–30/6 2008.

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 2008

Direktion

Ebbe Malte Iversen
Administrerende direktør

Lars M. Carlsen

Bestyrelse

Palle Svejstrup
Formand

Niels S. Møller

Jens Bigum

Carsten Fode

Leif Endersen
Medarbejdervalgt

Søren Kristensen
Medarbejdervalgt

Koncernresultatopgørelse

Beløb i tkr.	April kvartal		Første ni måneder	
	2007/2008	2006/2007	2007/2008	2006/2007
Nettoomsætning	1.465.737	1.106.370	3.951.659	3.212.004
Produktionsomkostninger	-1.286.277	-963.532	-3.404.160	-2.799.149
Bruttoresultat	179.459	142.838	547.499	412.855
Administrations- og salgsomkostninger	-114.874	-100.711	-331.509	-284.593
Andre driftsindtægter og -omkostninger	352	101	37	539
Resultat af primær drift	64.938	42.228	216.027	128.801
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	917	3.488	7.376	7.229
Resultat før renter	65.855	45.716	223.403	136.030
Finansielle poster, netto	-5.162	13.878	-14.153	4.146
Resultat før skat	60.693	59.594	209.250	140.176
Skat af periodens resultat	-13.788	3.667	-50.350	-22.680
Resultat efter skat	46.905	63.261	158.900	117.496

Resultatet tilfalder i sin helhed aktionærerne i Per Aarsleff A/S.

Resultat pr. aktie (kr.)	22,7	30,6	76,8	56,8
--------------------------	------	------	------	------

Koncernbalance

Beløb i tkr.	30/6 2008	30/9 2007	30/6 2007
Aktiver			
Immaterielle aktiver	60.443	51.582	42.360
Materielle aktiver	975.607	908.425	938.661
Andre langfristede aktiver	104.299	99.934	95.769
Langfristede aktiver	1.140.349	1.059.941	1.076.790
Varebeholdninger	190.199	131.213	123.094
Entreprisedebitorer	1.118.034	1.072.577	866.165
Igangværende arbejder	255.516	197.100	269.139
Øvrige tilgodehavender	61.943	64.484	84.290
Likvide beholdninger	210.659	201.248	101.923
Kortfristede aktiver	1.836.351	1.666.622	1.444.611
Aktiver i alt	2.976.700	2.726.563	2.521.401
Egenkapital og forpligtelser			
Egenkapital	1.199.095	1.049.979	1.019.705
Prioritetsgæld og kreditinstitutter	173.771	172.444	173.197
Anden gæld og hensatte forpligtelser	85.029	85.043	44.217
Udskudt skat	151.945	105.043	107.571
Langfristede forpligtelser	410.745	362.530	324.985
Kreditinstitutter	347.904	363.273	306.666
Igangværende arbejder	217.863	187.944	202.261
Levandørgæld	529.898	492.603	409.424
Anden gæld	271.195	270.234	258.360
Kortfristede forpligtelser	1.366.860	1.314.054	1.176.711
Forpligtelser i alt	1.777.605	1.676.584	1.501.696
Egenkapital og forpligtelser i alt	2.976.700	2.726.563	2.521.401

Pengestrømsopgørelse for koncernen

Beløb i tkr.	Første ni måneder	
	2007/2008	2006/2007
Driftens likviditetsvirkning		
Resultat før renter	223.403	136.030
Af- og nedskrivninger	101.812	107.964
Øvrige reguleringer	-82.094	-37.373
Finansielle poster, netto	-14.153	4.146
Betalte selskabsskatter	-21.996	-15.268
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	206.972	195.499
Investeringsernes likviditetsvirkning		
Nettoinvestering i dattervirksomheder	-9.434	-9.007
Nettoinvestering i materielle og immaterielle aktiver	-164.150	-164.321
Nettoinvestering i andre langfristede aktiver	-194	1.343
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-173.778	-171.985
Finansieringens likviditetsvirkning		
Langfristede forpligtelser	1.313	-1.920
Betalt udbytte	-9.930	-9.932
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-8.617	-11.852
Periodens ændring i likviditeten	24.577	11.662
Likviditet primo	-160.540	-216.405
Periodens ændring i likviditeten	24.577	11.662
Likviditet ultimo	-135.963	-204.743

Egenkapitalopgørelse for koncernen

Beløb i tkr.	Aktiekapital		Reserve for	Reserve for	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
	A-aktier	B-aktier	valutakurs- regulering	sikringstrans- aktioner			
Egenkapital 1/10 2006	2.700	42.600	4.432	7	851.529	10.872	912.140
Egenkapitalbevægelser							
Første ni måneder 2006/2007							
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder			203				203
Kursregulering vedrørende afledte finansielle instrumenter				-202			-202
Nettogevinster/-tab indregnet direkte på egenkapitalen	0	0	203	-202	0	0	1
Periodens resultat					117.496		117.496
Totalindkomst i alt	0	0	203	-202	117.496	0	117.497
Udbetalt udbytte						-10.872	-10.872
Udbytte, egne aktier					940		940
Egenkapitalbevægelser							
Første ni måneder 2006/2007 i alt	0	0	203	-202	118.436	-10.872	107.565
Egenkapital 30/6 2007	2.700	42.600	4.635	-195	969.565	0	1.019.705
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	0	158.900
Totalindkomst i alt	0	0	-847	993	158.900	-10.872	159.046
Udbetalt udbytte							-10.872
Udbytte, egne aktier					942		942
Egenkapitalbevægelser							
Første ni måneder 2007/2008 i alt	0	0	-847	993	159.842	-10.872	149.117
Egenkapital 30/6 2008	2.700	42.600	3.718	600	1.149.477	0	1.199.095

Investering i dattervirksomheder

Per Aarsleff A/S har i de første ni måneder af regnskabsåret foretaget følgende akkvisition:

Pr. 1. marts 2008 er 100 % af aktierne i Brødrene Hedegaard A/S, Dragør, anskaffet af Per Aarsleff A/S. Selskabet beskæftiger sig med ejendomsservice samt byggeri og anlæg.

Beløb i tkr.	Dagsværdi på Overtagelsestidspunkt	Regnskabsmæssig værdi før overtagelsen
Immaterielle aktiver	5.400	0
Materielle aktiver	817	817
Andre langfristede aktiver	104	104
Tilgodehavender	8.518	8.518
Likvider	1.602	1.602
Langfristede forpligtelser	-1.504	-154
Kortfristede forpligtelser	-6.534	-6.534
Overtagne nettoaktiver	8.403	4.353
Goodwill	2.633	
Anskaffelsessum	11.036	
Heraf likvid beholdning	-1.602	
Kontant anskaffelsessum/nettopengestrømme ved køb jf. pengestrømsopgørelse	9.434	

Den erhvervede virksomhed indgår siden overtagelsestidspunktet i koncernens omsætning med 44.982 tkr. og i periodens resultat med 2.332 tkr.

Nettoomsætningen og periodens resultat for koncernen opgjort, som om tilkøbet var sket med virkning fra 1. oktober 2007, udgør 4.007.887 tkr. henholdsvis 161.815 tkr.

Efter indregning af identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser til dagsværdi er goodwill opgjort til 2.633 tkr. Goodwill repræsenterer værdien af eksisterende medarbejderstab, knowhow samt forventede synergier fra sammenlægning med Aarsleff-koncernen.