



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, 26.02.2009

Delårsrapport for perioden 1/10 – 31/12 2008

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

Resultat af første kvartal:

- Resultatet før skat blev 90 mio og er bedre end forventet ved regnskabsårets start.
- Koncernomsætningen blev 1.346 mio.
- Anlæg bidrager med et resultat før renter på 47 mio.
- Rørteknik bidrager med et resultat før renter på 23 mio.
- Fundering bidrager med et resultat før renter på 27 mio.

Forventninger til regnskabsåret 2008/2009:

- På trods af det gode resultat for første kvartal fastholder virksomheden en forventning om et resultat før skat for 2008/2009 på 200 mio, idet Funderingssegmentet nedjusterer forventningerne til den resterende del af regnskabsåret. Det understreges endvidere, at finanskrisen fortsat udgør en væsentlig usikkerhedsfaktor.

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.	1. kvartal		Regnskabsåret
	2008/2009	2007/2008	2007/2008
Resultatopgørelse			
Nettoomsætning	1.346	1.299	5.327
Heraf udført i udlandet	472	417	1.597
Resultat af primær drift	91	94	289
Resultat før renter	97	97	301
Finansielle poster, netto	-7	-5	-21
Resultat før skat	90	92	280
Resultat efter skat	73	69	210
Balance			
Langfristede aktiver	1.275	1.085	1.248
Kortfristede aktiver	1.689	1.779	1.967
Aktiver i alt	2.964	2.864	3.215
Egenkapital	1.270	1.119	1.252
Langfristede forpligtelser	385	386	399
Kortfristede forpligtelser	1.309	1.359	1.564
Egenkapital og forpligtelser i alt	2.964	2.864	3.215
Pengestrømsopgørelse			
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	69	172	390
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-112	-55	-317
Heraf til investering i materielle aktiver, netto	-114	-55	-308
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	0	7	-17
Periodens ændring i likviditeten	-43	124	56
Nøgletal			
Bruttomargin, %	15,6	15,9	13,8
Overskudsgrad (EBIT-margin), %	6,8	7,3	5,4
Resultatgrad (før skat-margin), %	6,7	7,1	5,3
Afkast af investeret kapital (ROIC), %	23,4	27,8	19,9
Egenkapitalforrentning (ROE), %	23,7	25,5	18,3
Egenkapitalandel, %	42,9	39,1	38,9
Resultat pr. aktie (EPS), kr.	35,25	35,44	101,76
Antal medarbejdere	3.341	3.080	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 første kvartal af regnskabsåret 2008/2009

Aarsleff-koncernens økonomiske udvikling

Resultatopgørelse

Koncernens nettoomsætning steg i første kvartal af regnskabsåret 2008/2009 med 48 mio i forhold til første kvartal af regnskabsåret 2007/2008 og udgør 1.346 mio. Stigningen, der udgør cirka 4 %, vedrører primært udlandet.

Administrations- og salgsomkostninger er steget med 7 mio til 120 mio eller med 6,6 %.

Resultatet af primær drift er faldet fra 94,5 mio til 90,9 mio eller med 3,6 mio svarende til 3,8 %.

Resultatet af associerede virksomheder er steget fra 2,8 mio sidste regnskabsår til 6,1 mio i indeværende år.

Finansielle poster netto er -6,7 mio mod -5,3 mio sidste regnskabsår.

Resultatet før skat er herefter 90,3 mio mod 92 mio i kvartalet året før.

Balance

Koncernens balancesum udgør 2.964 mio pr. 31. december 2008. Dette svarer til et fald på 252 mio i forhold til balancesummen pr. 30. september 2008.

Rentebærende gæld minus rentebærende aktiver udgør en nettogæld på 313 mio mod 270 mio pr. 30. september 2008.

Egenkapitalen udgør 1.270 mio, efter at der er foretaget kursnedskrivninger på 56 mio af investeringer i udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder.

Egenkapitalandelen udgør 42,9 %.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgør 69 mio mod 172 mio i samme periode sidste regnskabsår.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter udgør -112 mio mod -55 mio sidste regnskabsår.

Likviditeten er forringet med 43 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-support, er omkostninger ved disse funktioner allokeret til områderne på basis af det træk, disse øver på stabs- og fællesfunktionerne.

	Anlæg 1. kvartal		Rørteknik 1. kvartal		Fundering 1. kvartal		Total 1. kvartal	
Beløb i mio kr.	2008/2009	2007/2008	2008/2009	2007/2008	2008/2009	2007/2008	2008/2009	2007/2008
Nettoomsætning	809	806	258	258	279	235	1.346	1.299
Heraf udført i udlandet	142	140	136	147	194	130	472	417
Resultat af primær drift	47	44	17	22	27	28	91	94
Resultat af associerede virksomheder	0	0	6	3	0	0	6	3
Resultat før renter	47	44	23	25	27	28	97	97
Finansielle poster, netto							-7	-5
Resultat før skat							90	91
Antal medarbejdere	2.084	1.962	586	521	671	597	3.341	3.080

Anlæg – samme aktivitetsniveau som sidste år og fortsat god udvikling i driftsmarginalerne

Omsætningen blev i første kvartal 809 mio på niveau med en omsætning på 806 mio sidste regnskabsår. Omsætningen i udlandet blev 142 mio mod 140 mio sidste regnskabsår.

Resultatet blev 47 mio før renter mod 44 mio sidste regnskabsår og er bedre end forventet ved regnskabsårets start.

Resultaterne i datterselskaberne Wicotec A/S, Petri & Haugsted as, Dan Jord A/S og Brødrene Hedegaard A/S er alle bedre end forventet ved regnskabsårets start.

Anlæg forventer fortsat for hele regnskabsåret et resultat før renter på 4% af omsætningen.

Rørteknik – det samlede aktivitetsniveau på niveau med sidste år

Omsætningen blev i første kvartal 258 mio som i sidste regnskabsår. Omsætningen i Danmark blev 122 mio mod 111 mio sidste regnskabsår, mens omsætningen i udlandet blev 136 mio mod 147 mio sidste år.

Resultatet blev 23 mio mod 25 mio sidste regnskabsår og er bedre end forventet ved regnskabsårets start.

Der har i kvartalet været et pænt aktivitetsniveau i såvel den kommunale sektor som inden for bolig- og industrisektoren i Danmark med et bedre resultat end forventet til følge.

Det samlede resultat for datterselskaberne er i første kvartal lidt bedre end forventet ved regnskabsårets start.

Rørteknik forventer nu for hele regnskabsåret et resultat før renter på 4% af omsætningen mod tidligere 3%.

**Fundering – resultatet er bedre end forventet**

Omsætningen blev i første kvartal 279 mio mod 235 mio sidste regnskabsår. Omsætningen i Danmark faldt til 85 mio i kvartalet fra et niveau sidste regnskabsår på 105 mio. Dette modsvares af en vækst i omsætningen i udlandet til 194 mio sammenlignet med 130 mio sidste år.

Resultatet blev 27 mio, det samme som sidste regnskabsår, og er bedre end forventet ved regnskabsårets start.

Det samlede resultat for datterselskaberne er i første kvartal bedre end forventet ved regnskabsårets start. Selskabet i Polen og Centrum Pæle A/S bidrager bedre end forventet, mens selskaberne i England og Sverige bidrager i underkanten af budgettet.

Fundering forventer nu for hele regnskabsåret et resultat før renter på 5% mod tidligere 6,5%.

Forventninger til regnskabsåret 2008/2009

På trods af det gode resultat for første kvartal fastholder virksomheden en forventning om et resultat før skat for 2008/2009 på 200 mio, idet Funderingssegmentet nedjusterer forventningerne til den resterende del af regnskabsåret. Det understreges endvidere, at finanskrisen fortsat udgør en væsentlig usikkerhedsfaktor.

Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten for første kvartal 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.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1/10–31/12 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. 31/12 2008 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1/10–31/12 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 26. februar 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.	1. kvartal	
	2008/2009	2007/2008
Nettoomsætning	1.346.180	1.298.663
Produktionsomkostninger	1.136.062	-1.092.299
Bruttoresultat	210.118	206.364
Administrations- og salgsomkostninger	-119.655	-112.285
Andre driftsindtægter og -omkostninger	443	454
Resultat af primær drift	90.906	94.533
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	6.084	2.793
Resultat før renter	96.990	97.326
Finansielle poster, netto	-6.688	-5.322
Resultat før skat	90.302	92.004
Skat af periodens resultat	-17.354	-22.814
Resultat efter skat	72.948	69.190
Årets resultat tilfalder		
Aktionærerne i Per Aarsleff A/S	74.345	69.190
Minoritetsaktionærer	-1.397	0
I alt	72.948	69.190
Resultat pr. aktie (kr.)	35,25	33,44

Koncernbalance

Beløb i tkr.	31/12 2008	30/9 2008	31/12 2007
Aktiver			
Immaterielle aktiver	50.183	50.961	51.010
Materielle aktiver	1.113.696	1.085.768	930.840
Andre langfristede aktiver	111.173	111.459	102.657
Langfristede aktiver	1.275.052	1.248.188	1.084.507
Varebeholdninger	170.848	181.313	143.096
Entreprisedebitorer	1.066.753	1.183.827	1.095.052
Igangværende arbejder	208.454	235.473	196.603
Øvrige tilgodehavender	42.526	62.371	67.717
Likvide beholdninger	199.904	304.162	277.094
Kortfristede aktiver	1.688.485	1.967.146	1.779.562
Aktiver i alt	2.963.537	3.215.334	2.864.069
Egenkapital og forpligtelser			
Egenkapital	1.269.886	1.251.639	1.119.386
Prioritetsgæld og kreditinstitutter	165.234	165.619	179.580
Anden gæld og hensatte forpligtelser	50.013	50.013	85.031
Udskudt skat	169.416	183.309	121.696
Langfristede forpligtelser	384.663	398.941	386.307
Kreditinstitutter	348.697	409.595	314.575
Igangværende arbejder	300.860	278.753	248.703
Levandørgæld	421.071	542.500	493.185
Anden gæld	238.360	333.906	301.913
Kortfristede forpligtelser	1.308.988	1.564.695	1.358.376
Forpligtelser i alt	1.693.651	1.963.695	1.744.683
Egenkapital og forpligtelser i alt	2.963.537	3.215.334	2.864.069

Pengestrømsopgørelse for koncernen

Beløb i tkr.	1. kvartal	
	2008/2009	2007/2008
Driftens likviditetsvirkning		
Resultat før renter	96.990	97.326
Afskrivninger	36.846	34.325
Øvrige reguleringer	-56.113	56.902
Finansielle poster, netto	-6.688	-5.322
Betalte selskabsskatter	-2.256	-11.220
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	68.779	172.011
Investeringernes likviditetsvirkning	-111.882	-55.085
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-111.882	-55.085
Finansieringens likviditetsvirkning	-385	7.124
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-385	7.124
Periodens ændring i likviditeten	-43.488	124.050
Likviditet primo	-104.277	-160.540
Periodens ændring i likviditeten	-43.488	124.050
Likviditet ultimo	-147.765	-36.490

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							
1. kvartal 2007/2008							
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder			-176				-176
Kursregulering vedrørende afledte finansielle instrumenter				393			393
Nettogevinster/-tab indregnet direkte på egenkapitalen	0	0	-176	393	0	0	217
Periodens resultat					69.190		69.190
Totalindkomst i alt	0	0	-176	393	69.190	0	69.407
Udbetalt udbytte						0	0
Udbytte, egne aktier					0		0
Egenkapitalbevægelser							
1. kvartal 2007/2008 i alt							
	0	0	-176	393	69.190	0	69.407
Egenkapital 31/12 2007	2.700	42.600	4.389	0	1.058.825	10.872	1.119.386
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							
1. kvartal 2008/2009							
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder			-55.826				-55.826
Kursregulering vedrørende afledte finansielle instrumenter				1.078			1.078
Nettogevinster/-tab indregnet direkte på egenkapitalen	0	0	-55.826	1.078	0	0	-54.748
Periodens resultat ekskl. minoritetsaktionærer					74.345		74.345
Totalindkomst i alt	0	0	-55.826	1.078	74.345	0	19.597
Udbetalt udbytte						0	0
Udbytte, egne aktier					0		0
Egenkapitalbevægelser							
1. kvartal 2008/2009 i alt							
	0	0	-55.826	1.078	74.345	0	19.597
Egenkapital, aktionærer i Per Aarsleff A/S	2.700	42.600	-54.590	391	1.264.623	10.872	1.266.596
Minoritetsandel af egenkapital							3.290
Egenkapital 31/12 2008							1.269.886