



Københavns Fondsbørs A/S
Nikolaj Plads 6
Postboks1040

1007 København

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, 19.12.2008

Ref.: JSZ/til

Årsregnskabsmeddelelse for 2007/2008

Bestyrelsen for Per Aarsleff A/S har i dag behandlet og godkendt selskabets reviderede årsrapport for 2007/2008.

Årets resultat:

- Resultatet før skat blev 280 mio.
- Koncernomsætningen blev 5.327 mio.
- Anlæg bidrager med et resultat før renter på 167 mio.
- Rørteknik bidrager med et resultat før renter på 4 mio.
- Fundering bidrager med et resultat før renter på 130 mio.
- Pengestrømme fra driften fratrasket investeringer udgør et positivt likviditetsflow på 74 mio.
- Bestyrelsen indstiller, at udbyttet fastsættes uændret til 24 % eller 4,80 kr. pr. aktie. Det svarer til 11 mio.

Forventninger til regnskabsåret 2008/2009:

- For det kommende regnskabsår forventes et resultat før skat på 200 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 tkr.

	2003/2004	2004/2005	2005/2006	2006/2007	2007/2008
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	2.957.704	3.416.024	3.781.589	4.288.556	5.327.435
Heraf udført i udlandet	965.044	1.296.020	1.413.949	1.555.906	1.596.572
Resultat af primær drift	69.806	66.790	113.967	175.700	288.695
Resultat før renter	78.817	69.134	127.120	186.122	301.101
Finansielle poster, netto	-10.660	-9.379	-16.914	806	-21.009
Resultat før skat	68.157	59.755	110.206	186.928	280.092
Årets resultat	42.769	44.730	92.705	148.031	210.250
Balance					
Langfristede aktiver	763.604	841.718	1.006.813	1.059.941	1.248.188
Kortfristede aktiver	1.095.169	1.151.203	1.433.212	1.666.622	1.967.146
Aktiver i alt	1.858.773	1.992.921	2.440.025	2.726.563	3.215.334
Egenkapital	772.160	825.399	912.140	1.049.979	1.251.639
Langfristede forpligtelser	239.025	214.618	315.206	362.530	398.941
Kortfristede forpligtelser	847.588	952.904	1.212.679	1.314.054	1.564.754
Egenkapital og forpligtelser i alt	1.858.773	1.992.921	2.440.025	2.726.563	3.215.334
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	129.046	154.763	117.690	239.853	390.212
Pengestrøm fra investeringsaktiviteter	-150.666	-128.128	-282.232	-171.653	-316.688
Heraf til investering i materielle aktiver, netto	-144.582	-179.880	-223.468	-166.903	-308.496
Pengestrøm fra finansiering	-28.517	-41.770	78.659	-12.335	-17.261
Årets ændring i likviditeten	-50.137	-15.135	-85.883	55.865	56.263
Nøgletal					
Bruttomargin, %	11,8	11,5	12,0	12,7	13,8
Overskudsgrad (EBIT margin), %	2,4	2,0	3,0	4,1	5,4
Resultatgrad (før-skat margin), %	2,3	1,7	2,9	4,4	5,3
Afkast af investeret kapital (ROIC), %	7,4	6,6	9,7	13,1	19,9
Egenkapitalforrentning (ROE), %	5,7	5,6	10,7	15,1	18,3
Egenkapitalandel, %	41,5	41,4	37,4	38,5	38,9
Resultat pr. aktie (EPS), kr.	20,98	21,78	44,80	71,54	101,76
Udbytte pr. aktie, kr.	2,40	2,40	4,80	4,80	4,80
Antal medarbejdere	2.271	2.373	2.670	2.839	3.181

Koncernens nøgletal er beregnet i overensstemmelse med "Den Danske Finansanalytikerforenings Anbefalinger og Nøgletal 2005".

Hoved- og nøgletal for 2004/2005, 2005/2006, 2006/2007 og 2007/2008 er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS. Sammenligningstallene for 2003/2004 er ikke tilpasset den ændrede regnskabspraksis, men udarbejdet i henhold til den hidtidige regnskabspraksis efter årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger.

Året i hovedtræk

Koncernresultatet for regnskabsåret 2007/2008 blev et overskud på 280 mio før skat mod 187 mio året før. Resultatforventningen var 170 mio ved regnskabsårets start og er blevet justeret gennem året. Årsagen er høj aktivitet gennem den milde vinter samt en lavere realiseret risiko end forventet på enkeltstående opgaver. Resultatet anses for at være ekstraordinært højt.

Den seneste meddelelse om forventning til årsresultatet blev offentliggjort i november 2008 og lød på 280 mio.

Omsætningen udgør 5.327 mio mod 4.289 mio i sidste regnskabsår. Den indenlandske omsætning blev 36 % højere end sidste regnskabsår og udgør 3.730 mio. Den udenlandske omsætning udgør 1.597 mio og er på niveau med sidste regnskabsår.

Årets resultat efter skat er 210 mio.

Pengestrømme fra drift fratrukket investeringer udgør et positivt likviditetsflow på 74 mio. De samlede investeringer udgjorde 317 mio.

Anlæg bidrager med 167 mio før renter mod 85 mio sidste regnskabsår. Rørteknik bidrager med 4 mio før renter mod 14 mio sidste regnskabsår. Fundering bidrager med 130 mio før renter mod 87 mio sidste regnskabsår.

Resultatgraden i koncernen er 5,3 % mod 4,4 % sidste regnskabsår.

Bestyrelsen indstiller, at udbyttet fastsættes uændret til 4,80 kr. pr. aktie svarende til 11 mio.

Antallet af heltidsbeskæftigede udgør 3.181 mod 2.839 sidste år.

Aarsleff-koncernens økonomiske udvikling

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Per Aarsleff A/S for 2007/2008, der omfatter årsregnskabet for moderselskabet og koncernregnskabet, er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber, jf. de af Københavns Fondsbørs stillede krav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven. Årsrapporten opfylder desuden International Financial Reporting Standards udstedt af IASB.

Resultatopgørelse

Koncernens nettoomsætning steg i 2007/2008 med 1.038 mio eller 24,2 % fra 4.289 mio til 5.327 mio. Stigningen er højere end forventet ved regnskabsårets begyndelse og skyldes væsentligst et højere aktivitetsniveau i Danmark.

Omsætningen i Danmark steg således med 997 mio eller 36,4 % fra 2.733 mio til 3.730 mio. Arbejde udført i udlandet er i regnskabsåret steget med 41 mio eller 2,6 % fra 1.556 mio til 1.597 mio. Stigningen i eksporten sammensætter sig af stigninger i Funderingsafdelingen på 102 mio og 24 mio i Rørteknikafdelingen. Anlægsafdelingens eksport er faldet med 85 mio fra 504 mio til 419 mio.

Produktionsomkostningerne, der omfatter direkte produktionsomkostninger og andre produktionsomkostninger samt afskrivninger på produktionsanlæg og fortjeneste ved salg af anlægsaktiver, er steget fra 3.744 mio til 4.591 mio eller med 847 mio svarende til 22,6 %. Bruttoresultatet er steget med 193 mio.

Administrations- og salgsomkostninger er steget fra 383 mio til 456 mio eller med 73 mio svarende til 19 %. Andre driftsindtægter og -omkostninger er faldet fra 14,4 mio sidste år til 8,1 mio eller med 6,3 mio. Posten vedrører hovedsagelig fortjeneste ved salg af grund.

Resultat af primær drift er et overskud på 289 mio mod 176 mio sidste regnskabsår eller en forbedring på 113 mio.

Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder er steget med 2 mio fra 10,4 mio sidste regnskabsår til 12,4 mio i indværende år.

Finansielle indtægter og -omkostninger er en nettoudgift på -21 mio mod en nettoindtægt på 0,8 mio sidste år. I beløbet for sidste regnskabsår var indeholdt en ekstraordinær renteindtægt på 20 mio vedrørende korrektioner af tidligere års skatteansættelser.

Resultat før skat er et overskud på 280,1 mio mod et overskud på 186,9 mio sidste år.

Skat af årets resultat udgør 69,8 mio svarende til en skatteprocent på cirka 25 %. Årets skat består af en aktuel skatteudgift på 20,6 mio og en skatteudgift på 49,2 mio i form af reguleringer af udskudte skatter.

Koncernens årsresultat efter skat er et overskud på 210 mio mod et overskud sidste regnskabsår på 148 mio.

Balance

Koncernens balancesum udgør 3.215 mio pr. 30. september 2008. Dette svarer til en stigning på 488 mio i forhold til balancesummen ved udgangen af sidste regnskabsår på 2.727 mio.

På aktivsiden kan stigningen henføres til langfristede aktiver med 188 mio og til varebeholdninger og tilgodehavender med i alt 198 mio. Likvide beholdninger er steget med 103 mio.

Koncernens rentebærende gæld minus aktiver er i løbet af regnskabsåret faldet fra 335 mio til 270 mio eller med 65 mio.

Egenkapitalen udgør 1.252 mio pr. 30. september 2008 mod 1.050 mio ved udgangen af sidste regnskabsår.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgør 390 mio mod 240 mio sidste regnskabsår eller en stigning på 150 mio.

Pengestrømmene fra investeringsaktiviteter har i regnskabsåret udgjort -317 mio mod -172 mio året før.

Pengestrømmene fra finansieringsaktiviteter har udgjort -17 mio mod -12 mio sidste år.

Periodens ændring i likviditeten er således positiv med 56 mio.

Segmentresultater (mio)

Nedenstående oversigt viser koncernens tre forretningsområder: Anlæg, Rørteknik og Fundering. Oplysningerne i oversigten omfatter moderselskabets afdelinger, samtlige datterselskaber samt konsortieandele. 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.

Egenkapitalen er opgjort som værdien af materielle aktiver, dattervirksomheder, goodwill med videre samt en allokering af øvrige aktiver og forpligtelser. Anlægsinvesteringer omfatter materielle og immaterielle tilgange inklusive tilgange vedrørende virksomhedssammenslutninger.

Segmentaktiverne omfatter koncernens samlede aktiver fratrukket tilgodehavende selskabsskat, andre finansielle aktiver og likvide beholdninger. Segmentforpligtelser omfatter koncernens samlede forpligtelser fratrukket prioritetsgæld, kreditinstitutter, skyldig selskabsskat og udskudt skat.

Aktiviteter Primært segment	Anlæg		Rørteknik		Fundering		Koncern i alt	
	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07
Segmentomsætning	3.378	2.722	915	776	1.164	881	5.457	4.379
Intern omsætning	-72	-48	-53	-5	-5	-37	-130	-90
Nettoomsætning	3.306	2.674	862	771	1.159	844	5.327	4.289
Heraf udført i udlandet	419	504	489	465	689	587	1.597	1.556
Resultat af primær drift	167	85	-8	4	130	87	289	176
Resultat af associerede virksomheder			12	10			12	10
Resultat før renter	167	85	4	14	130	87	301	186
Finansielle poster, netto							21	1
Resultat før skat							280	187
Segmentaktiver	1.305	1.271	666	588	924	653	2.895	2.512
Anlægsinvesteringer	79	60	60	45	178	71	317	176
Af- og nedskrivninger	63	68	39	23	48	59	150	150
Kapitalinteresser i associerede virksomheder			99	92			99	92
Goodwill	33	31	1	7	7	7	41	45
Egenkapital ultimo	471	362	357	330	424	358	1.252	1.050
Segmentforpligtelser	748	747	234	167	220	93	1.202	1.007
Antal ansatte:								
14-dages lønnede	1.494	1.318	276	253	439	368	2.209	1.939
Ingeniører, teknikere og administrativt personale	517	476	257	219	198	205	972	900
I alt	2.011	1.794	533	472	637	573	3.181	2.839

Geografisk Sekundært segment	Danmark		Udland		Koncern i alt	
	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07
Nettoomsætning	3.730	2.733	1.597	1.556	5.327	4.289
Segmentaktiver	2.001	1.758	894	754	2.895	2.512
Anlægsinvesteringer	177	125	140	51	317	176

Segmentaktiver og anlægsinvesteringer i udlandet omfatter dattervirksomheder og joint ventures i udlandet.

Året i Anlæg

Segmentresultatet er 167 mio før renter eller 5,1 % af omsætningen. Omsætningen steg med 24 % til 3.306 mio, og resultatet er ekstraordinært højt

Det primære beskæftigelsesområde i Anlæg er at etablere og vedligeholde samfundets infrastruktur. Danmark og området omkring Malmø er udgangspunktet og det største marked for de generelle aktiviteter. I det øvrige udland erhverves ordrer ud fra en mere selektiv politik og inden for mere specialiserede aktiviteter.

Aktiviteten blev noget større end forventet ved regnskabsårets start som følge af en mild vinter og et stabilt marked på de områder, hvor vi har en god platform. Desuden har der været en god ordresammensætning og en del af de risici, som er indkalkuleret i kontraktpriserne, er ikke realiseret i normalt omfang.

Det er gennem året lykkedes at øge antallet af kontrakter, som indeholder kombinationer af flere af Aarsleffs discipliner. Dermed er centrale og risikofyldte projektdelen på store anlægsprojekter udført som egenproduktion, og vi ser en fortsat tendens til, at kunderne ønsker komplicerede sammensatte projekter udført i én kontrakt.

Projektudvikling & Design, som er Aarsleffs afdeling for projektering af specialgeotekniske konstruktioner, spiller en vigtig rolle i det stigende antal kontrakter, som åbner mulighed for, at entreprenøren kan komme med egne forslag til færdige konstruktioner, udførelsesmetoder og interimskonstruktioner. Vi har stadig søgt beskæftigelse på sådanne projekter, hvor vi involveres på et tidligt tidspunkt og derved kan bidrage med en større værdi til projektet. Fx i forbindelse med ombygning af Københavns Hovedbanegård, afløbsanlæg i Odense, spildevandsanlæg i Århus, forskellige offshore vindmøllefundamenter, arbejder i forbindelse med Projekt Kulturhavn Kronborg og et større industrianlæg i Kalundborg.

I udlandet har vi aktiviteter i form af havneanlæg på St. Maarten i Caribien, vejanlæg i Tanzania og vandbehandlingsanlæg i Nicaragua og Sri Lanka.

Datterselskaber

Petri & Haugsted as har specialiseret sig inden for kabelarbejder og kommunikationsledninger og har i løbet af regnskabsåret iværksat et effektiviseringsarbejde for at forbedre sin gode position. Der har været høj beskæftigelse inden for servicearbejder i forbindelse med banetekniske arbejder, som er foregået i tæt samarbejde med Wicotec A/S og moderselskabet. Resultatet har været bedre end forventet.

Wicotec A/S udfører tekniske installationer herunder el, vvs og ventilation samt teknisk service, ledningsarbejder og fjernvarmeinstallationer. Sammen med datterselskaberne E. Klink A/S og Danklima A/S er i årets løb gennemført et stigende antal teknikentrepriser. På stærkstrømsiden er der sket en udbygning af arbejdet med kørestrømsanlæg i forbindelse med banearbejder. Resultatet er bedre end forventet.

Dan Jord A/S beskæftiger sig med anlægsopgaver, brolægning, etablering af sportsanlæg, herunder golfbaner samt servicearbejder. Resultatet af driften er væsentligt bedre end forventet og yderligere forbedret som følge af en avance ved salg af et grundareal.

Brødrene Hedegaard A/S, som blev tilkøbt 1. marts 2008, er beskæftiget med driftsopgaver for Københavns Lufthavne. Selskabet har lang tids erfaring fra service- og driftsopgaver og vil fremover tillige interessere sig for tilsvarende opgaver uden for lufthavnen. Driftsresultatet har indfriet forventningerne.

I Sverige har driften givet et underskud som følge af nedskrivning på et tidligere udført havneprojekt. Aktiviteterne i selskabets primære markedsområde ved Malmø er forløbet tilfredsstillende.

Fremtiden

I det nye regnskabsår forventes et lavere aktivitetsniveau og et resultat før renter på 4 % af omsætningen påvirket af en forventning om øget konkurrence.

Det forventede resultat før renter på 4 % af omsætningen svarer til den langsigtede forventning. Den langsigtede omsætningsudvikling vil i høj grad følge konjunkturerne og markedsmulighederne samt specielle trends inden for underliggende aktiviteter.

Året i Rørteknik

Segmentresultatet er et overskud på 4 mio før renter. Det er påvirket af sagsomkostninger og forlig i forbindelse med en retssag mod en tidligere licensgiver i USA. Desuden har driften i Sverige været underskudsgivende

Omsætningen blev 862 mio mod 771 mio i sidste regnskabsår.

I Danmark har det kommunale marked og markedet inden for bolig- og industrisegmentet samlet set udviklet sig som forventet. Der er indgået en række nye kommunale flerårige rammeaftaler, og disse har gjort det muligt at opnå de rationaliseringsgevinster, der ligger i at kunne planlægge og udføre et større samlet volumen over et længere tidsforløb. Vi har nu arbejdet med sådanne arbejder gennem længere tid. Erfaringerne viser, at de forudsatte besparelser har kunnet effektueres med gevinster til både entreprenøren og kunden. Erkendelsen af et vedligeholdelsesefterslæb er stigende, og i de kommende år består opgaven i at udbrede opmærksomheden til også at omfatte de privatejede ledninger.

På fabrikken i Hasselager er der i løbet af regnskabsåret videreudviklet og testet nye metoder til materialesammensætning og udhærdning. Råvarerne til strømprefremstilling er produkter, som udvindes af olie, og priserne steg mærkbart i en periode hen over sommeren med en belastning af økonomien til følge

De tidligere omtalte retssager, som er anlagt af Insituform Technologies Inc. (ITI) ved retten i Memphis, er forligt med en betaling fra Aarsleff til ITI på 8,5 mio USD. Dermed kan vi uden indsigelser anvende de metoder og den knowhow, vi har benyttet og videreudviklet gennem de seneste mange år. Aarsleff har fortsat sammen med ITI et 50/50 fællesejet datterselskab i Tyskland. Desuden har Aarsleff med 25 % og ITI med 75 % en fællesejet fabrik til fremstilling af halvfabrikata i England.

I de baltiske lande fortsatte aktiviteterne vedrørende anlæg af mindre spildevandsbehandlingsanlæg og vandbehandlingsanlæg, og der blev i september skrevet kontrakt på et betydeligt strømpereoveringsprojekt i Riga. Opmærksomheden på at løse miljøproblemer i forbindelse med forældede kloaksystemer i Baltikum er stigende.

I Sri Lanka er desuden indgået kontrakt på udførelse af et større vandrensningsanlæg.

Datterselskaber

Selskabet i Sverige har haft en skuffende og utilfredsstillende drift. Et generationsskifte har fundet sted i ledelsen, og en omstrukturering er gennemført således, at et tidligere tilkøbt datterselskab nu er integreret i den øvrige aktivitet. Selskabet har givet underskud, men det forventes, at der vil være en mere normal og overskudsgivende drift i det nye år.

I Finland har det igen været et godt år blandt andet på grund af større enkeltstående renoveringsprojekter i Helsinki.

Det polske datterselskab er fortsat i omstilling til store ledningsfornyelsesprojekter, som indeholder komplette ydelser. Det drejer sig overvejende om EU-finansierede projekter. Resultatet er i underkanten af det forventede.

IRT i Tyskland (50 % ejet) har haft en mindre omsætningsfremgang. Markedet er præget af mange aktører og øget konkurrence. Resultatet er under det forventede.

I Italien er aktiviteterne i vækst, men endnu ikke nok til at skabe et tilfredsstillende resultat. På Taiwan har der været et mindre underskud, og i Rusland har aktiviteten indfriet forventningerne.

Fremtiden

Rørteknik budgetterer med fortsat vækst på niveau med væksten i 2007/2008 ved aktiv markedsføringsindsats i Danmark og på de europæiske markeder. Resultatet før renter forventes at udgøre 3 % af omsætningen i næste regnskabsår og forventes inden for en kortere årrække at nå et niveau på 6 %.

På længere sigt forventes en omsætningsudvikling på 5-10 % pr. år.



Året i Fundering

Segmentresultatet er 130 mio før renter eller 11,2 % af omsætningen. Omsætningen steg med 37 %, og resultatet er ekstraordinært højt

Omsætningen steg til 1.159 mio, hvilket er noget mere end forventet ved regnskabsårets start. Det høje aktivitetsniveau skyldes afdelingens gode udgangspunkt og position på alle primære markeder for industriel fundering samt at der på flere store enkeltstående projekter arbejdes integreret mellem Fundering og Anlæg. Det drejer sig om et antal byggegruber i København, Århus og Ålborg samt i forbindelse med arbejdet på Horns Rev i Nordsøen, hvor vi har installeret 91 stålørspæle som vindmøllefundamenter.

Efterspørgslen efter Funderings ydelser har været stor. Den er drevet af en høj aktivitet inden for underjordiske bygværker i byområder. Det drejer sig om parkeringskældre, bassinanlæg, tunneller og bygværker på havnefronter, hvor der er brug for særlig fundering. Funderings specialsektion for geotekniske borearbejder er i en god udvikling, og der har været stor aktivitet i forbindelse med geotekniske forundersøgelser og borearbejder for grundvandssænkingsanlæg. Det gælder blandt andet et omfattende undersøgelsesprogram for Cityringen i København.

Afdelingens standardiserede pælesystem vinder udbredelse og er under fortsat teknisk og produktionsmæssig udvikling. Centrum Pæle i Vejle har i mange år anvendt svejseroboter til punktsvejsning af bøjlearmering, og teknikken er i regnskabsåret indført på fabrikken i Polen og forberedelser er gjort til implementering i Sverige først i det nye år. I England er et nyt formrokingssystem indført på basis af de metoder, som har været indkørt i Vejle.

Datterselskaber

Centrum Pæle har haft en høj aktivitet og et tilfredsstillende resultat.

I Tyskland har der været rekordomsætning, og resultatet er tilfredsstillende. Vores system bliver i stigende grad anerkendt på det tyske marked, hvor der i højere grad end på de øvrige markeder konkurreres mod andre funderingsmetoder. Dette sker blandt andet ved at inkludere projekteringsydelser, således at kunden tilbydes en garanteret bæreevne. Organisationer er blevet udvidet og dækker nu et større geografisk område end tidligere.

I Polen har der været en lav aktivitet i det første halve år af regnskabsåret, hvorefter der blev meget travlt den resterende del. Resultatet er bedre end ventet ved regnskabsårets begyndelse. Produktionsfaciliteterne er under fortsat modernisering, og efterspørgslen øges. Aktiviteterne inden for jernbaneelektrificering fortsætter, og det sker med det koncept, som oprindeligt blev udviklet til anvendelse i Danmark for godt 20 år siden. Især sidst på året har ordreindgangen været noget større end sædvanligt.

I Sverige overtog vi i foråret en eksisterende elementfabrik, som er blevet omdannet til pælefabrikation i løbet af sommeren. Aktiviteten har været høj og er præget af et stort antal anlægsopgaver, som kræver fundering i det primære markedsområde, som er omkring Göteborg. Resultatet er tilfredsstillende.

I England var resultatet stort set tilfredsstillende, idet der dog sidst på året indtrådte en meget markant afmatning med stilstand og dårlig kapacitetsudnyttelse til følge. Især boligbyggeriet er alvorligt negativt påvirket af finanskrisen. Men også infrastrukturopgaver, hvoraf en del er privat finansierede, er ramt. Der er allerede aktører i markedet, som har trukket sig ud, og situationen forventes at medføre et underskud på driften i den kommende tid. Aktiviteterne er under tilpasning, blandt andet ved at omstille driften mod anlægsmarkedet.

Fremtiden

I det nye regnskabsår forventes et lidt lavere aktivitetsniveau og et resultatet før renter på 6,5 % af omsætningen.

Den langsigtede forventning er et resultat før renter på 6 % af omsætningen og en gennemsnitlig omsætningsudvikling på 5-10 % pr. år.

Forventninger til regnskabsåret 2008/2009

I det nye regnskabsår forventes et resultat før skat på 200 mio og et lidt lavere aktivitetsniveau. Dette svarer til de foreløbige forventninger anført i fondsbørsmeddelelse udsendt 9. oktober 2008. Såfremt den internationale finanskrisen udvikler sig yderligere og mod forventning påvirker de offentlige investeringer negativt, kan det samlede resultat blive påvirket heraf i anden halvdel af regnskabsåret.

Der er budgetteret med investeringer for 325 mio. Ordrebeholdningen er ved indgangen til det nye regnskabsår større end på tilsvarende tidspunkt året før, men med en længere tidshorisont.

Efter et par års højkonjunktur på det danske bygge- og anlægsmarked indtrådte en afmatning. Herudover har finanskrisen i efteråret 2008 påvirket vores aktivitetsniveau negativt - især inden for boligbyggeri og privatfinansierede anlægsinvesteringer. Aarsleff er imidlertid overvejende afhængig af offentlige investeringer, og krisen antages derfor at få en mere begrænset indvirkning på aktivitetsniveauet. Dog udgør England en undtagelse, fordi krisens virkninger har været større, og driften antages at blive underskudsgivende.

En del af den ledige kapacitet fra byggebranchen i Danmark vil søge over i anlægsmarkedet og sammen med den almindelige afmatning bevirke en øget konkurrence.

Når det gælder anlægsprojekter, opereres der ud fra en politik om selektiv ordreerhvervelse med fokus på de områder, hvor indtjeningsmuligheden står i forhold til risikoen og indsatsen. Der arbejdes videre på de indre linjer for at sikre den professionelle gennemførelse af hvert enkelt projekt. Samarbejdet mellem sektioner, afdelinger og de enkelte selskaber videreføres med henblik på at kunne gennemføre større sammensatte anlægsprojekter med de mest betydelige projektdelen som egenproduktion.

På rørfornyelsesområdet vil vi koncentrere os om den fremtidige udvikling i Europa. Vi vil arbejde videre og øge indsatsen inden for markeds- og produktudvikling og løbende arbejde med at indarbejde ny teknik i installationsprocessen.

Fundering vil fortsat udbygge de ledende markedspositioner og udnytte markedspotentialerne på de primære markeder, som er Danmark, England, Tyskland, Polen og Sverige. Inden for de geotekniske specialer vil vi øge vores udviklingsaktiviteter, og vi vil fortsætte med at standardisere og effektivisere industriel fremstilling af pæle.

Vi vil fortsat sikre trivsel og personlig udvikling i en ligefrem og åben kultur, hvor vores medarbejdere har frihed, tager ansvar og viser respekt. Vi fortsætter i næste regnskabsår arbejdet med at opnå arbejdsmiljøcertificering.

Kapitalisering og udbyttepolitik

Med udgangspunkt i de forholdsvis store investeringer i de specialiserede segmenter samt i vækst mål, som angivet ovenfor, er der besluttet en længerevarende udbyttepolitik. Den er et fast udbytte på 4,80 kr. pr. 20 kroners aktie. Baggrunden for dette er ønsket om at kunne finansiere vores vækst, samtidig med at vi opretholder en egenkapitalandel på 40-45 %. Såfremt væksten over en periode ikke kan foregå på en lønsom måde, vil investeringstakten blive ændret. Samtidig vil udbytte- og aktieopkøbspolitikken blive taget op til overvejelse.

Bestyrelsesbeslutninger og forslag til generalforsamlingen

Bestyrelsen stiller forslag til generalforsamlingen om:

- At der udbetales 10.872 tkr. i udbytte svarende til 24 % af aktiekapitalen.
- At bestyrelsen i lighed med tidligere bemyndiges til, indtil næste ordinære generalforsamling, at lade selskabet erhverve egne aktier inden for et samlet pålydende på i alt 10 % af selskabets aktiekapital, jf. Aktieselskabslovens § 48. Vederlaget må ikke fravige fra den på erhvervelsestidspunktet på Københavns Fondsbørs noterede kurs med mere end 10 %.
- At Andreas Lundby vælges som medlem af bestyrelsen som afløser for Jens Bigum, der udtræder som følge af selskabets aldersgrænse på 70 år. Andreas Lundby, som er 57 år, har haft sin erhvervsmæssige karriere i Arla Foods a.m.b.a. og er nu viceadministrerende direktør samme sted.

Fondsbørsmeddelelser i årets løb

15. oktober 2007	Aarsleff skal bygge kaj på St. Maarten i Caribien
15. november 2007	Storaktionærmeddelelse
19. december 2007	Årsregnskabsmeddelelse vedrørende regnskabsåret 2006/2007
30. januar 2008	Generalforsamlingens godkendelse af årsregnskabet for 2006/2007
30. januar 2008	Aarsleff opjusterer
4. februar 2008	Storaktionærmeddelelse
19. februar 2008	Insideres handel
28. februar 2008	Regnskabsmeddelelse vedrørende 1. kvartal af 2007/2008
2. april 2008	Aarsleff etablerer pæleproduktion i Sverige
16. april 2008	Aarsleff indgår aftale om Projekt Kulturhavn Kronborg
6. maj 2008	Aarsleff skal udføre fundamenterne til Rødsand 2 Havmøllepark
23. maj 2008	Regnskabsmeddelelse vedrørende 1. halvår af 2007/2008
8. juli 2008	Aarsleff skal udbygge Muuga Havn i Tallinn
28. august 2008	Regnskabsmeddelelse vedrørende 3. kvartal af 2007/2008
29. august 2008	Aarsleff skal udføre drikkevandsbehandlingsanlæg i Sri Lanka
15. september 2008	Aarsleff opnår gennembrud i Letland
22. september 2008	Aarsleff skal udføre 150 kilometer vej i Tanzania
9. oktober 2008	Aarsleff opjusterer forventningerne til resultatet
31. oktober 2008	Storaktionærmeddelelse
5. november 2008	Storaktionærmeddelelse
7. november 2008	Aarsleff vinder Polens hidtil største pælekontrakt
17. november 2008	Aarsleff og Insituform Technologies, Inc. har indgået forlig
19. december 2008	Årsregnskabsmeddelelse vedrørende regnskabsåret 2007/2008

Finansiell kalender

29. januar 2009	Ordinær generalforsamling afholdes på selskabets kontor, Lokesvej 15, Åbyhøj, kl. 15:00
4. februar 2009	Udbetaling af udbytte
26. februar 2009	Udsendelse af regnskabsmeddelelse vedrørende 1. kvartal af 2008/2009
28. maj 2009	Udsendelse af regnskabsmeddelelse vedrørende 1. halvår af 2008/2009
27. august 2009	Udsendelse af regnskabsmeddelelse vedrørende 3. kvartal af 2008/2009
18. december 2009	Udsendelse af årsregnskabsmeddelelse vedrørende 2008/2009

Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2007/2008 for Per Aarsleff A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2008 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2007–30. september 2008.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens og moderselskabets finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Århus, den 19. december 2008

Direktion

Ebbe Malte Iversen

Lars M. Carlsen

Bestyrelse

Palle Svejstrup
Formand

Niels S. Møller

Jens Bigum

Carsten Fode

Leif Endersen
Medarbejdervalg

Søren Kristensen
Medarbejdervalgt

Koncernresultatopgørelse

1/10-30/9, Beløb i tkr.

	Juli kvartal		Regnskabsåret	
	2007/2008	2006/2007	2007/2008	2006/2007
Nettoomsætning	1.375.775	1.076.552	5.327.435	4.288.556
Produktionsomkostninger	-1.186.592	-945.256	-4.590.752	-3.744.405
Bruttoresultat	189.183	131.296	736.683	544.151
Administrations- og salgsomkostninger	-124.577	-98.252	-456.086	-382.845
Andre driftsindtægter og -omkostninger	8.061	13.855	8.098	14.394
Resultat af primær drift	72.668	46.899	288.695	175.700
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	5.030	3.193	12.406	10.422
Resultat før renter	77.698	50.092	301.101	186.122
Finansielle poster, netto	-6.856	-3.340	-21.009	806
Resultat før skat	70.842	46.752	280.092	186.928
Skat af årets resultat	-19.492	-16.217	-69.842	-38.897
Årets resultat	51.350	30.535	210.250	148.031
Årets resultat tilfalder				
Aktionærerne i Per Aarsleff A/S	51.350	30.535	210.560	148.031
Minoritetsaktionærer	0	0	-310	0
I alt	51.350	30.535	210.250	148.031
Resultat pr. aktie (kr.)	24,8	14,8	101,8	71,5

Koncernbalance

Beløb i tkr.

	30/9 2008	30/9 2007
Aktiver		
Immaterielle aktiver	50.961	51.582
Materielle aktiver	1.085.768	908.425
Andre langfristede aktiver	111.459	99.934
Langfristede aktiver	1.248.188	1.059.941
Varebeholdninger	181.313	131.213
Entreprisedebitorer	1.183.827	1.072.577
Igangværende arbejder	235.473	197.100
Øvrige tilgodehavender	62.371	64.484
Likvide beholdninger	304.162	201.248
Kortfristede aktiver	1.967.146	1.666.622
Aktiver i alt	3.215.334	2.726.563
Egenkapital og forpligtelser		
Egenkapital	1.251.639	1.049.979
Prioritetsgæld og kreditinstitutter	165.619	172.444
Anden gæld og hensatte forpligtelser	50.013	85.043
Udskudt skat	183.309	105.043
Langfristede forpligtelser	398.941	362.530
Kreditinstitutter	409.595	363.273
Igangværende arbejder	278.753	187.944
Leverandørgæld	542.500	492.603
Anden gæld	333.906	270.234
Kortfristede forpligtelser	1.564.754	1.314.054
Forpligtelser i alt	1.963.695	1.676.584
Egenkapital og forpligtelser i alt	3.215.334	2.726.563

Pengestrømsopgørelse for koncernen

1/10-30/9, Beløb i tkr.

	2007/2008	2006/2007
Driftens likviditetsvirkning		
Resultat før renter	301.101	186.122
Af- og nedskrivninger	149.860	149.813
Øvrige reguleringer	-43.614	19.708
Ændring i driftskapital	22.237	-97.569
Pengestrømme fra drift før finansielle poster og skat	429.584	258.074
Renteindbetalinger	6.817	26.639
Renteudbetalinger	-27.826	-25.833
Pengestrømme fra ordinær drift	408.575	258.880
Betalte selskabsskatter	-18.363	-19.027
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	390.212	239.853
Investeringsernes likviditetsvirkning		
Investering i dattervirksomheder	-9.434	-9.007
Nettoinvestering i langfristede aktiver	-307.254	-162.646
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-316.688	-171.653
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-17.261	-12.335
Årets ændring i likviditeten	56.263	55.865
Likviditet primo	-160.540	-216.405
Årets ændring i likviditeten	56.263	55.865
Likviditet ultimo	-104.277	-160.540

Egenkapitalforklaring, koncern

Beløb i tkr.

	A-aktier	Aktiekapital B-aktier	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for sikringstrans- aktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1/10 2006	2.700	42.600	4.432	7	851.529	10.872	912.140
Egenkapitalbevægelser i 2006/2007							
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder			133		5		138
Kursregulering vedrørende afledte finansielle instrumenter				-400			-400
Nettogevinster/-tab indregnet direkte på egenkapitalen	0	0	133	-400	5	0	-262
Årets resultat					137.159	10.872	148.031
Totalindkomst i alt	0	0	133	-400	137.164	10.872	147.769
Udbetalt udbytte						-10.872	-10.872
Udbytte, egne aktier					942		942
Egenkapitalbevægelser i 2006/2007 i alt	0	0	133	-400	138.106	0	137.839
Egenkapital 30/9 2007	2.700	42.600	4.565	-393	989.635	10.872	1.049.979
Egenkapitalbevægelser i 2007/2008							
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder			-3.329		13		-3.316
Kursregulering vedrørende afledte finansielle instrumenter				-294			-294
Nettogevinster/-tab indregnet direkte på egenkapitalen	0	0	-3.329	-294	13	0	-3.610
Årets resultat ekskl. minoritetsaktionærer					199.688	10.872	210.560
Totalindkomst i alt	0	0	-3.329	-294	199.701	10.872	206.950
Udbetalt udbytte						-10.872	-10.872
Udbytte, egne aktier					942		942
Egenkapitalbevægelser i 2007/2008 i alt	0	0	-3.329	-294	200.643	0	197.020
Egenkapital, aktionærer i Per Aarsleff A/S	2.700	42.600	1.236	-687	1.190.278	10.872	1.246.999
Minoritetsandel af egenkapital							4.640
Egenkapital 30/9 2008							1.251.639