



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, 23.05.2008

Halvårsrapport for perioden 1/10 2007–31/3 2008

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

Resultat af første halvår:

- Halvårsresultatet før skat blev 149 mio og er væsentligt bedre end forventet. Det skyldes et optimeret samarbejde mellem afdelinger og datterselskaber i ind- og udland, en mild vinter og en generelt forbedret planlægning, risikohåndtering og styring af projekterne. Desuden er enkeltstående kontrakter gået usædvanligt godt.
- Koncernomsætningen blev 2.486 mio.
- Anlæg bidrager med et resultat før renter på 88 mio.
- Rørteknik bidrager med et resultat før renter på 19 mio.
- Fundering bidrager med et resultat før renter på 51 mio.
- Pengestrømme fra driften fratrukket investeringer udgør 141 mio.

Forventninger til regnskabsåret 2007/2008:

- For 2007/2008 forventes nu et resultat før skat på 250 mio mod tidligere 190 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.	Januar kvartal		1. halvår		Regnskabsåret
	2007/2008	2006/2007	2007/2008	2006/2007	2006/2007
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	1.187	988	2.486	2.106	4.289
Heraf udført i udlandet	319	363	736	781	1.556
Resultat af primær drift	58	32	151	87	176
Resultat før renter	60	32	158	91	186
Finansielle poster, netto	-3	-4	-9	-10	1
Resultat før skat	57	28	149	81	187
Resultat efter skat	43	15	112	54	148
Balance					
Langfristede aktiver			1.100	1.015	1.060
Kortfristede aktiver			1.713	1.378	1.667
Aktiver i alt			2.813	2.393	2.727
Egenkapital			1.152	956	1.050
Langfristede forpligtelser			402	336	363
Kortfristede forpligtelser			1.259	1.101	1.314
Egenkapital og forpligtelser i alt			2.813	2.393	2.727
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	71	144	243	209	240
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-47	-46	-102	-71	-172
Heraf til investering i materielle aktiver, netto	-49	-45	-105	-71	-167
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-10	-10	-3	-10	-12
Periodens ændring i likviditeten	14	88	137	128	56
Nøgletal					
Bruttomargin, %	13,7	12,1	14,8	12,8	12,7
Overskudsgrad (EBIT margin), %	5,1	3,2	6,1	4,1	4,1
Resultatgrad (før-skat margin), %	4,8	2,9	6,0	3,8	4,4
Afkast af investeret kapital (ROI), %			11,0	6,9	13,1
Egenkapitalforrentning (ROE), %			10,2	5,8	15,1
Egenkapitalandel, %			41,0	40,0	38,5
Resultat pr. aktie (EPS), kr.	20,7	7,3	54,1	26,2	71,5
Antal medarbejdere			3.012	2.819	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 første halvår af regnskabsåret 2007/2008

Aarsleff-koncernens økonomiske udvikling

Resultatopgørelse

Koncernens nettoomsætning steg i første halvår af regnskabsåret med 380 mio fra 2.106 mio til 2.486 mio. Stigningen kan henføres til Anlæg med 251 mio, Rørteknik med 73 mio og Fundering med 56 mio. Omsætningsstigningen udgør i alt 18 %.

Administrations- og salgskostninger er steget med 32,7 mio til 216,6 mio eller med 17,8 %.

Resultatet af primær drift er steget med 64,5 mio fra 86,6 mio til 151,1 mio eller med 74,5 %.

Resultatet af associerede virksomheder er forbedret med 2,7 mio. Finansielle poster, netto er faldet med 0,7 mio til 9 mio.

Resultatet før skat er herefter 148,6 mio mod 80,6 mio for samme periode sidste regnskabsår eller en forbedring på 68 mio.

Balance

Koncernens balancesum udgør 2.813 mio pr. 31. marts 2008. Dette svarer til en stigning på 86 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 40 mio og varelagre på 34 mio. De igangværende arbejder er steget med 34 mio, og entreprisedebitorerne og øvrige tilgodehavender er faldet med 60 mio. Likvide midler er steget med 38 mio.

Koncernens rentebærende gæld minus rentebærende aktiver er faldet med 131 mio fra 335 mio til 204 mio. Herudover er de kortfristede forpligtelser steget med 43 mio.

Egenkapitalen udgør 1.152 mio mod 1.050 mio ved regnskabsårets begyndelse.

Anskaffelser af materielle aktiver i første halvår af 2007/2008 udgør 105 mio pr. 31/3 2008. Anskaffelserne vedrører primært investeringer i maskiner.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgør 243 mio mod 209 mio i samme periode sidste regnskabsår.

Pengestrømme vedrørende investeringer udgør 102 mio mod 71 mio sidste regnskabsår.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter udgør -3 mio mod -11 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 1. halvår		Rørteknik 1. halvår		Fundering 1. halvår		Total 1. halvår	
	2007/2008	2006/2007	2007/2008	2006/2007	2007/2008	2006/2007	2007/2008	2006/2007
Beløb i mio kr.								
Nettoomsætning	1.563	1.312	438	365	485	429	2.486	2.106
Heraf udført i udlandet	221	286	248	197	267	298	736	781
Resultat af primær drift	88	34	12	4	51	49	151	87
Resultat af associerede virksomheder	0	0	7	4	0	0	7	4
Resultat før renter	88	34	19	8	51	49	158	91
Finansielle poster, netto							-9	-10
Resultat før skat							149	81
Antal medarbejdere	1.862	1.789	528	470	622	560	3.012	2.819

Anlæg – høj aktivitet og god udvikling i driftsmarginalerne

Omsætningen blev i første halvår 1.563 mio mod 1.312 mio sidste regnskabsår. Aktiviteten i Danmark er højere end forudset ved årets begyndelse.

Resultatet blev 88 mio mod 34 mio sidste regnskabsår og er bedre end forventet. Det høje aktivitetsniveau, selektiv ordreerhvervelse og det gunstige vintervejr samt en forbedret styring af kontrakterne er medvirkende til resultatet.

Resultaterne i datterselskaberne Wicotec A/S, Petri & Haugsted as og Dan Jord A/S er bedre end forventet.

Anlæg forventer nu for regnskabsåret som helhed et resultat før renter på 4,5 % mod tidligere 3,5 % og højere aktivitet i forhold til sidste regnskabsår.

Rørteknik – lidt svingende aktivitetsniveau i den kommunale sektor i Danmark

Omsætningen blev i første halvår 438 mio mod 365 mio sidste regnskabsår. Omsætningen fra aktiviteter i udlandet udgjorde 248 mio mod 197 mio sidste regnskabsår.

Resultatet blev 19 mio mod 8 mio sidste regnskabsår og er lidt bedre end forventet.

Resultatet i andet kvartal af regnskabsåret er negativt påvirket af, at aktivitetsniveauet inden for udførelse af kloakreoveringsopgaver for den kommunale sektor i Danmark er faldet i forhold til første kvartal.

Resultatet er positivt påvirket af enkeltstående vandbehandlingsprojekter i Østeuropa, og det samlede resultat for datterselskaberne er i første halvår bedre end forventet ved regnskabsårets start.

For regnskabsåret som helhed forventer Rørteknik fortsat et resultat før renter på 3,5 % af omsætningen. Rørteknik forventer samlet et lidt højere aktivitetsniveau for regnskabsåret som helhed sammenlignet med sidste regnskabsår afhængigt af udviklingen i efterspørgslen i den kommunale sektor i Danmark.



Retssagen rejst af Insituform Technologies, Inc. (ITI) er nu berammet til start den 16. juni 2008 og ITI's krav er foreløbigt opgjort til 29 mio US\$. Kravets størrelse samt de oplysninger, som er fremkommet under sagens forberedelse indtil nu, giver os ikke anledning til at ændre de allerede foretagne hensættelser.

Fundering – resultatet er bedre end forventet

Omsætningen blev i første halvår 485 mio mod 429 mio sidste regnskabsår. Omsætningen i Danmark udgjorde 218 mio mod 131 mio sidste regnskabsår.

Resultatet blev 51 mio mod 49 mio i sidste regnskabsår og er bedre end forventet ved regnskabsårets start.

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

For regnskabsåret som helhed forventer Fundering nu et resultat før renter i procent af omsætningen på 9 % mod tidligere 8 %. Aktivitetsniveauet forventes at være højere sammenlignet med sidste regnskabsår.

Forventninger til regnskabsåret 2007/2008

I første kvartal opskrev vi forventningen til helårsresultatet fra 170 mio til 190 mio. Vores forventninger til årsresultatet er nu 250 mio. Vi er fortsat lidt usikre med hensyn til eventuel stagnation af infrastrukturudbygningen som følge af kreditkrisen.

Det samlede aktivitetsniveau forventes at være højere end sidste regnskabsår.

Investeringerne forventes nu at udgøre 350 mio.

Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten for 1. halvår 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 halvårsrapport for moderselskabet.

Det er første gang koncernen aflægger delårsrapport efter IAS 34, hvilket i forhold til tidligere delårsrapporter har medført en mere detaljeret præsentation af visse oplysninger.

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 1. halvår 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.

Køb af virksomheder

Koncernen har erhvervet 100 % af aktierne i entreprenørselskabet Brødrene Hedegaard A/S i Dragør og pælefabrikken CentrumPåle AB i Sverige. Som følge af at selskaberne er erhvervet tæt på offentliggørelse af halvårsregnskabet, er købsprisallokeringerne under udarbejdelse.



Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1/10 2007–31/3 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. 31/3 2008 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1/10 2007–31/3 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 23. maj 2008

Direktion

Ebbe Malte Iversen
Administrerende direktør

Lars M. Carlsen

Bestyrelse

Palle Svejstrup
Formand

Niels S. Møller

Jens Bigum

Carsten Fode

Leif Endersen
Medarbejdervalgt

Dan Bentzen
Medarbejdervalgt



Koncernresultatopgørelse

Beløb i tkr.	Januar kvartal		1. halvår	
	2007/2008	2006/2007	2007/2008	2006/2007
Nettoomsætning	1.187.260	987.950	2.485.923	2.105.634
Produktionsomkostninger	-1.025.584	-867.815	-2.117.883	-1.835.617
Bruttoresultat	161.676	120.135	368.040	270.017
Administrations- og salgsomkostninger	-104.350	-88.687	-216.636	-183.882
Andre driftsindtægter og -omkostninger	-770	360	-315	438
Resultat af primær drift	56.556	31.808	151.089	86.573
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	3.666	-256	6.459	3.741
Resultat før renter	60.222	31.552	157.548	90.314
Finansielle poster, netto	-3.669	-4.148	-8.991	-9.732
Resultat før skat	56.553	27.404	148.557	80.582
Skat af periodens resultat	-13.748	-12.386	-36.562	-26.347
Resultat efter skat	42.805	15.018	111.995	54.235

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

Resultat pr. aktie (kr.)	20,7	7,3	54,1	26,2
--------------------------	------	-----	------	------

Koncernbalance

Beløb i tkr.	31/3 2008	30/9 2007	31/3 2007
Aktiver			
Immaterielle aktiver	50.596	51.582	42.422
Materielle aktiver	946.094	908.425	879.784
Andre langfristede aktiver	103.377	99.934	92.448
Langfristede aktiver	1.100.067	1.059.941	1.014.654
Varebeholdninger	165.660	131.213	121.631
Entreprisedebitorer	1.006.991	1.072.577	765.946
Igangværende arbejder	230.590	197.100	288.238
Øvrige tilgodehavender	70.015	64.484	83.659
Likvide beholdninger	239.341	201.248	119.127
Kortfristede aktiver	1.712.597	1.666.622	1.378.601
Aktiver i alt	2.812.664	2.726.563	2.393.255
Egenkapital og forpligtelser			
Egenkapital	1.152.168	1.049.979	956.289
Prioritetsgæld og kreditinstitutter	179.020	172.444	173.593
Anden gæld og hensatte forpligtelser	86.111	85.043	42.856
Udskudt skat	136.556	105.043	119.179
Langfristede forpligtelser	401.687	362.530	335.628
Kreditinstitutter	262.706	363.273	207.813
Igangværende arbejder	267.776	187.944	274.806
Levandørgæld	464.385	492.603	372.380
Anden gæld	263.942	270.234	246.339
Kortfristede forpligtelser	1.258.809	1.314.054	1.101.338
Forpligtelser i alt	1.660.496	1.676.584	1.436.966
Egenkapital og forpligtelser i alt	2.812.664	2.726.563	2.393.255



Pengestrømsopgørelse for koncernen

Beløb i tkr.	1. halvår	
	2007/2008	2006/2007
Driftens likviditetsvirkning		
Resultat før renter	157.548	90.314
Af- og nedskrivninger	68.907	70.970
Øvrige reguleringer	44.286	70.240
Finansielle poster, netto	-8.991	-9.732
Betalte selskabsskatter	-18.793	-12.324
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	242.957	209.468
Investeringernes likviditetsvirkning		
Nettoinvestering i dattervirksomheder	2.222	0
Nettoinvestering i materielle og immaterielle aktiver	-104.769	-72.005
Nettoinvestering i andre langfristede aktiver	129	794
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-102.418	-71.211
Finansieringens likviditetsvirkning		
Langfristede forpligtelser	6.566	-606
Betalt udbytte	-9.930	-9.932
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-3.364	-10.538
Periodens ændring i likviditeten	137.175	127.719
Likviditet primo	-160.540	-216.405
Periodens ændring i likviditeten	137.175	127.719
Likviditet ultimo	-23.365	-88.686



Egenkapitaloppgørelse for koncernen

Beløb i tkr.	Aktiekapital		Reserve for	Reserve for	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
	A-aktier	B-aktier	valutakursregulering	sikringstransaktioner			
Egenkapital 1/10 2006	2.700	42.600	4.432	7	851.529	10.872	912.140
Egenkapitalbevægelser							
1. halvår 2006/2007							
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder			-147				-147
Kursregulering vedrørende afledte finansielle instrumenter				-7			-7
Nettogevinster/-tab indregnet direkte på egenkapitalen	0	0	-147	-7	0	0	-154
Periodens resultat					54.235		54.235
Totalindkomst i alt	0	0	-147	-7	54.235	0	54.081
Udbetalt udbytte						-10.872	-10.872
Udbytte, egne aktier					940		940
Egenkapitalbevægelser							
1. halvår 2006/2007 i alt							
	0	0	-147	-7	55.175	-10.872	44.149
Egenkapital 31/3 2007	2.700	42.600	4.285	0	906.704	0	956.289
Egenkapital 1/10 2007	2.700	42.600	4.565	-393	989.635	10.872	1.049.979
Egenkapitalbevægelser							
1. halvår 2007/2008							
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder			-787				-787
Kursregulering vedrørende afledte finansielle instrumenter				911			911
Nettogevinster/-tab indregnet direkte på egenkapitalen	0	0	-787	911	0	0	124
Periodens resultat					111.995		111.995
Totalindkomst i alt	0	0	-787	911	111.995	0	112.119
Udbetalt udbytte						-10.872	-10.872
Udbytte, egne aktier					942		942
Egenkapitalbevægelser							
1. halvår 2007/2008 i alt							
	0	0	-787	911	112.937	-10.872	102.189
Egenkapital 31/3 2008	2.700	42.600	3.778	518	1.102.572	0	1.152.168