



Københavns Fondsbørs
Nicolaj Plads 6
Postboks 1040
1007 København K

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, 31.08.05

Ref.: JSZ/psn

Kvartalsrapport for perioden 1/10 2004 – 30/6 2005

Bestyrelsen for Per Aarsleff A/S har i dag behandlet og godkendt selskabets rapport for de første ni måneder af regnskabsåret 2004/2005.

Resumé

Selskabets resultat før skat for de første ni måneder blev 65,9 mio mod 50,4 mio i samme periode sidste regnskabsår.

Resultatet er som forventet ved regnskabsårets start og giver ikke anledning til at ændre i forventningen om et årsresultat før skat på 80 mio, som tidligere meddelt.

Koncernomsætningen blev 2.545 mio mod 2.125 mio sidste regnskabsår. Udland inklusive associerede virksomheder udgør 1.100 mio mod 851 mio sidste regnskabsår.

Anlæg bidrager som forventet ved regnskabsårets start med et resultat før renter på 17 mio i forhold til 5 mio sidste regnskabsår. Omsætningen var 1.535 mio i forhold til 1.236 mio sidste regnskabsår. Tredje kvartal er præget af højere aktivitetsniveau end forventet ved indgangen til regnskabsåret.

Rørteknik bidrager med et resultat før renter på 32 mio mod 26 mio i samme periode sidste regnskabsår. Resultatet er som forventet.

Funderings resultat før renter blev 23 mio mod 30 mio sidste regnskabsår, hvor resultatet i det engelske datterselskab var særdeles godt. Resultatet er lidt bedre end forventet.

Pengestrømme fra driften fratrukket investeringerne udgør 31 mio.



I rapporten oplyses indtjeningen for hvert af virksomhedens tre forretningsområder.
Segmentoplysningerne fremgår af side 6.

Palle Svejstrup
Bestyrelsesformand

Ebbe Malte Iversen
Administrerende direktør

Yderligere oplysninger:

Administrerende direktør Ebbe Malte Iversen, Per Aarsleff A/S, tlf. 8744 2222.



1. Hoved- og nøgletal for koncernen (mio)

	<i>April kvartal</i>		<i>Perioden 1/10 – 30/6</i>	
	<i>2005</i>	<i>2004</i>	<i>2004/2005</i>	<i>2003/2004</i>
Resultatopgørelse				
Nettoomsætning, udført arbejde	901	752	2.545	2.125
Heraf udført i udlandet	352	240	930	696
Udland, inklusive andele af associerede virksomheder	414	286	1.100	851
Resultat af primær drift	28	27	71	53
Resultat af associerede virksomheder	6	2	1	8
Resultat før renter	34	29	72	61
Finans, netto	-2	-4	-6	-11
Resultat før skat	32	25	66	50
Resultat efter skat	29	16	53	33
Antal medarbejdere			2.410	2.216
			<i>30/6 2005</i>	<i>30/9 2004</i>
				<i>30/6 2004</i>
Balance				
Immaterielle anlægsaktiver		15	16	18
Materielle anlægsaktiver		727	681	641
Finansielle anlægsaktiver		64	67	62
Omsætningsaktiver		1.116	1.095	1.014
Aktiver i alt		1.922	1.859	1.735
Egenkapital		814	772	762
Hensatte forpligtelser		126	120	124
Gældsforpligtelser		982	967	849
Passiver i alt		1.922	1.859	1.735
Egenkapitalens andel af balancesum, %		42	42	44

	<i>April kvartal</i>		<i>Perioden 1/10 – 30/6</i>	
	<i>2005</i>	<i>2004</i>	<i>2004/2005</i>	<i>2003/2004</i>
Pengestrømsopgørelse				
Driftsaktiviteter	-14	-33	161	59
Investering i materielle anlægsaktiver, netto	-50	-27	-131	-76
Øvrige investeringsaktiviteter	-2	0	1	1
Finansieringsaktiviteter	0	-25	-44	-32
Periodens ændring i likviditeten	-66	-85	-13	-48

Ved udarbejdelse af kvartalsrapporten er anvendt samme regnskabspraksis som i årsrapporten for 2003/2004.



2. Kommentarer til udviklingen i regnskabsårets første ni måneder

Omsætningen i regnskabsårets første ni måneder blev 2.545 mio mod 2.125 mio sidste regnskabsår. Resultatet før skat blev 65,9 mio mod 50,4 mio i sidste regnskabsår.

Omsætningen på det danske marked var i årets første ni måneder 1.615 mio mod 1.429 sidste regnskabsår.

Omsætningen i udlandet, inklusive andele af associerede virksomheder, udgør 1.100 mio mod 851 mio sidste regnskabsår.

Ved regnskabsårets start forventede selskabet et lidt stigende aktivitetsniveau. Tendensen i de første ni måneder bekræfter nu ledelsens forventning fra første halvår om yderligere stigende aktivitet på såvel det danske anlægsmarked som for udland.

Pengestrømmene fra driften fratrukket investeringerne udgør 31 mio. I de første ni måneder af regnskabsåret udgjorde nettorenteudgifterne 6 mio mod 11 mio sidste regnskabsår.

Anlæg – højere aktivitet end forventet ved årets start

Anlæg bidrager i regnskabsårets første ni måneder med et resultat før renter på 17 mio i forhold til 5 mio sidste regnskabsår. Omsætningen var 1.535 mio mod 1.236 mio sidste regnskabsår. Der har været stigende aktivitetsniveau såvel i Danmark som i udlandet.

Regnskabsårets første kvartal var bedre end forventet. Andet kvartal var negativt påvirket af vinteren og tabsgivende aktiviteter i Sydsverige. Tredje kvartal er præget af højere aktivitetsniveau end forventet ved indgangen til regnskabsåret. Anlægs samlede resultat efter regnskabsårets første tre kvartaler er som forventet ved regnskabsårets start.

Omsætningen i Danmark var 1.236 mio mod 1.114 mio sidste regnskabsår. Anlæg har øget aktiviteten mere end forventet. Der er dels tale om enkeltstående opgaver og dels om en generelt stigende tendens.

Udland, inklusive andele af associerede virksomheder, udgør 301 mio mod 130 mio sidste regnskabsår. Aktiviteten udgøres af generelle anlægsaktiviteter i Sydsverige samt af enkeltstående oversøiske opgaver og er som forventet stigende.

Datterselskaberne Wicotec A/S og Dan Jord A/S fortsætter den sunde udvikling og bidrager som forventet positivt til resultatet. Datterselskabet Petri & Haugsted as har ikke indfriet forventningerne i de første ni måneder af regnskabsåret.

Rørteknik – resultatet som forventet

Rørteknik bidrager med et resultat før renter på 32 mio mod 26 mio i samme periode sidste regnskabsår. Resultatet er som forventet.

Omsætningen i Danmark var 236 mio mod 214 mio sidste regnskabsår. Der er nogenlunde stabil aktivitet i den kommunale sektor i Danmark og vækst inden for bolig- og industri sektorerne.

Udland, inklusive andele af associerede virksomheder, udgør 499 mio mod 435 mio sidste regnskabsår.



En række licensaftaler med Insituform Technologies, Inc. er for et halvt års tid siden formelt bragt til ophør for så vidt angår anvendelse af varemærke og licensbeskyttelse. Licensbeskyttelsen har reelt ikke eksisteret i en årrække i de pågældende kontrakter, og efter i hovedsagen at have arbejdet under eget navn i længere tid er det besluttet udelukkende at anvende vort eget varemærke. Insituform Technologies, Inc. har anlagt sag med et ikke beløbsmæssigt angivet krav begrundet med brud på licensaftaler. Det er selskabets opfattelse, at kravet er uberettiget.

I Tyskland fortsætter samarbejdet med Insituform Technologies, Inc. i form af det fællesejede selskab Insituform Rohrsanierungstechniken GmbH, ligesom samejet af det engelske Insituform Linings Plc. fortsætter. Licensaftaler for Estland, Letland, Litauen, Sankt Petersborg og Kaliningrad er fortsat gældende.

Fundering – høj aktivitet i Danmark og fortsat positiv udvikling i England

Funderings resultat før renter blev i de første ni måneder af regnskabsåret 23 mio mod 30 mio sidste regnskabsår. Resultatet er lidt bedre end forventet.

Omsætningen blev 443 mio mod 387 mio sidste regnskabsår. Udland udgør 300 mio mod 286 mio sidste regnskabsår.

Datterselskabet i England fortsætter sin positive udvikling, mens datterselskaberne i Tyskland og Polen fortsat arbejder under vanskelige markedsvilkår.

Omsætningen i Danmark blev 143 mio mod 101 mio sidste regnskabsår, hvor omsætningen var præget af lav aktivitet i bygge- og anlægsbranchen.

3. Fremtidsudsigter

For regnskabsåret som helhed forventer virksomheden nu et højere aktivitetsniveau end forventet ved regnskabsårets start.

Udviklingen i de første ni måneder af regnskabsåret giver ikke anledning til at ændre forventningen om et årsresultat før skat på 80 mio som tidligere meddelt.



4. Egenkapitalforklaring (mio)

1/10 2004 – 30/6 2005 1/10 2003 – 30/6 2004

Saldo primo	772	736
Betalt udbytte	-5	-5
Kursregulering vedrørende afledte finansielle instrumenter	1	-3
Øvrige kursreguleringer	1	1
Udnyttelse af aktieoptionsaftaler	-8	0
Periodens resultat efter skat	53	33
Saldo ultimo	814	762

5. Segmentoplysninger for de første ni måneder af regnskabsåret (mio)

Nedenstående oversigt viser koncernens tre forretningsområder: Anlæg, Rørteknik og Fundering. Oplysningerne i oversigten omfatter moderselskabets afdelinger, samtlige datterselskaber og 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 omkostningerne ved disse funktioner allokeret til områderne på basis af det træk, som disse øver på stabs- og fællesfunktionerne.

	Anlæg		Rørteknik		Fundering		Total	
	2004/2005	2003/2004	2004/2005	2003/2004	2004/2005	2003/2004	2004/2005	2003/2004
Nettoomsætning, udført arbejde	1.535	1.236	567	502	443	387	2.545	2.125
Heraf udført i udlandet	299	122	331	288	300	286	930	696
Udland, inklusive andele af associerede virksomheder	301	130	499	435	300	286	1.100	851
Resultat af primær drift	17	2	31	21	23	30	71	53
Resultat af associerede virksomheder	0	3	1	5	0	0	1	8
Resultat før renter	17	5	32	26	23	30	72	61
Finans, netto							-6	-11
Resultat før skat							66	50
Antal medarbejdere	1.634	1.534	427	394	349	288	2.410	2.216


Resultatopgørelse for perioden 1/10 2004 – 30/6 2005 (tkr)

Bilag 1 – side 1

MODERSELSKAB			KONCERN	
Perioden 1/10 – 30/6			Perioden 1/10 – 30/6	
2003/2004	2004/2005		2004/2005	2003/2004
1.259.884	1.539.584	Nettoomsætning, udført arbejde	2.545.058	2.124.530
-1.147.713	-1.377.215	Produktionsomkostninger	-2.249.935	-1.864.001
112.171	162.369	Bruttoresultat	295.123	260.529
-111.038	-120.493	Administrationsomkostninger	-224.460	-207.420
1.133	41.876	Resultat af primær drift	70.663	53.109
329	296	Andre driftsindtægter og -omkostninger	408	704
		Resultat af kapitalandele før skat:		
48.132	26.098	Dattervirksomheder		
7.338	1.283	Associerede virksomheder	1.131	7.207
56.932	69.553	Resultat før renter	72.202	61.020
-6.516	-3.692	Finans, netto	-6.341	-10.604
50.416	65.861	Resultat før skat	65.861	50.416
-17.224	-12.783	Selskabsskat	-12.783	-17.224
<u>33.192</u>	<u>53.078</u>	PERIODENS RESULTAT	<u>53.078</u>	<u>33.192</u>



Balance pr. 30/6 2005 (tkr)

Bilag 1 – side 2

MODERSELSKAB		AKTIVER	KONCERN	
30/9 2004	30/6 2005		30/6 2005	30/9 2004
1.115	0	Goodwill	10.871	15.189
719	3.756	Patenter og lignende rettigheder	3.920	795
1.834	3.756	Immaterielle anlægsaktiver	14.791	15.984
167.581	166.221	Grunde og bygninger	278.813	270.059
231.361	268.341	Tekniske anlæg og maskiner	422.003	382.481
9.807	6.876	Automobiler og inventar	26.374	28.159
408.749	441.438	Materielle anlægsaktiver	727.190	680.699
380.292	383.409	Kapitalandele i dattervirksomheder		
64.796	61.478	Kapitalandele i associerede virksomheder	61.478	64.948
15.124	15.513	Tilgodehavender hos dattervirksomheder		
773	1.153	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	1.153	773
672	1.072	Andre værdipapirer og kapitalandele	1.530	1.200
461.657	462.625	Finansielle anlægsaktiver	64.161	66.921
872.240	907.819	ANLÆGSAKTIVER	806.142	763.604
40.360	40.855	Varebeholdninger	87.211	85.687
374.811	331.253	Entreprisedebitorer	645.803	689.078
59.644	91.736	Igangværende arbejder - acontofaktureringer	164.404	116.060
35.615	56.227	Tilgodehavender hos dattervirksomheder		
14.064	18.886	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	18.886	14.681
12.484	17.260	Andre tilgodehavender	27.329	18.095
8.495	8.494	Selskabsskat	12.347	12.393
0	0	Udskudt skatteaktiv	4.841	4.394
513	4.401	Periodeafgrænsningsposter	12.102	15.113
505.626	528.257	Tilgodehavender	885.712	869.814
49.439	49.376	Værdipapirer	49.986	50.298
58.387	70.390	Likvide beholdninger	92.550	89.370
653.812	688.878	OMSÆTNINGSAKTIVER	1.115.459	1.095.169
1.526.052	1.596.697	AKTIVER I ALT	1.921.601	1.858.773



Balance pr. 30/6 2005 (tkr)

Bilag 1 – side 3

MODERSELSKAB		PASSIVER	KONCERN	
30/9 2004	30/6 2005		30/6 2005	30/9 2004
45.300	45.300	Aktiekapital	45.300	45.300
		Reserve for nettoopskrivning efter den indre		
171.288	174.226	værdis metode		
550.680	594.769	Overført overskud	768.995	721.968
4.892	0	Foreslået udbytte	0	4.892
<u>772.160</u>	<u>814.295</u>	Egenkapital	<u>814.295</u>	<u>772.160</u>
60.110	66.103	Hensættelse til udskudt skat	108.472	101.471
16.284	14.936	Garantiforpligtelser	17.386	18.734
<u>76.394</u>	<u>81.039</u>	Hensatte forpligtelser	<u>125.858</u>	<u>120.205</u>
51.610	51.429	Prioritetsgæld	62.833	67.935
52.080	26.064	Kreditinstitutter	40.964	66.980
0	0	Selskabsskat	0	2.639
<u>103.690</u>	<u>77.493</u>	Langfristede gældsforpligtelser	<u>103.797</u>	<u>137.554</u>
325	325	Prioritetsgæld	833	1.636
139.436	156.318	Kreditinstitutter	220.341	204.757
93.659	144.491	Forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder	177.080	112.929
203.662	171.715	Leverandørgæld	265.413	331.250
50.500	44.592	Gæld til dattervirksomheder		
1.629	2.078	Gæld til associerede virksomheder	2.078	1.629
0	0	Selskabsskat	6.827	10.490
84.597	104.351	Anden gæld	205.079	166.163
<u>573.808</u>	<u>623.870</u>	Kortfristede gældsforpligtelser	<u>877.651</u>	<u>828.854</u>
<u>677.498</u>	<u>701.363</u>	Gældsforpligtelser	<u>981.448</u>	<u>966.408</u>
<u>1.526.052</u>	<u>1.596.697</u>	PASSIVER I ALT	<u>1.921.601</u>	<u>1.858.773</u>



Pengestrømsopgørelse for perioden 1/10 2004 – 30/6 2005 (tkr)

Bilag 2

MODERSELSKAB			KONCERN	
Perioden 1/10 – 30/6			Perioden 1/10 – 30/6	
2003/2004	2004/2005		2004/2005	2003/2004
DRIFTENS LIKVIDITETSVIRKNING				
56.932	69.553	Resultat før renter	72.202	61.020
51.901	62.131	Afskrivninger	96.156	83.979
-60.133	-37.338	Øvrige reguleringer	-10.172	-11.133
<u>-25.082</u>	<u>11.084</u>	Ændringer i driftskapital	<u>20.887</u>	<u>-50.297</u>
Pengestrømme fra drift				
23.618	105.430	før finansielle poster og skat	179.073	83.569
<u>-6.516</u>	<u>-3.692</u>	Finans, netto	<u>-6.341</u>	<u>-10.604</u>
17.102	101.738	Pengestrømme fra ordinær drift	172.732	72.965
<u>-3.877</u>	<u>1</u>	Betalte selskabsskatter	<u>-11.485</u>	<u>-13.905</u>
<u>13.225</u>	<u>101.739</u>	Pengestrømme fra driftsaktiviteter	<u>161.247</u>	<u>59.060</u>
INVESTERINGERNES LIKVIDITETSVIRKNING				
166	-3.037	Patenter og lignende rettigheder	-3.146	-158
-1.792	-3.009	Grunde og bygninger	-14.594	-6.183
-42.166	-81.503	Tekniske anlæg og maskiner, netto	-109.685	-63.555
-1.018	-505	Automobiler og inventar, netto	-6.257	-6.065
-62	-1.108	Kapitalforhøjelser i dattervirksomheder	0	0
22.989	19.247	Modtaget udbytte	947	1.221
<u>398</u>	<u>2.538</u>	Investering i øvrige finansielle aktiver	<u>2.998</u>	<u>146</u>
<u>-21.485</u>	<u>-67.377</u>	Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	<u>-129.737</u>	<u>-74.594</u>
FINANSIERINGENS LIKVIDITETSVIRKNING				
-26.719	-26.197	Langfristede gældsforpligtelser	-31.118	-27.381
-4.892	-4.892	Betalt udbytte	-4.892	-4.892
<u>0</u>	<u>-8.215</u>	Udnyttelse af aktieoptionsaftaler	<u>-8.215</u>	<u>0</u>
<u>-31.611</u>	<u>-39.304</u>	Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	<u>-44.225</u>	<u>-32.273</u>
<u><u>-39.871</u></u>	<u><u>-4.942</u></u>	PERIODENS ÆNDRING I LIKVIDITETEN	<u><u>-12.715</u></u>	<u><u>-47.807</u></u>
-15.400	-31.610	Likviditet primo	-65.089	-14.952
<u>-39.871</u>	<u>-4.942</u>	Periodens ændring i likviditeten	<u>-12.715</u>	<u>-47.807</u>
<u><u>-55.271</u></u>	<u><u>-36.552</u></u>	Likviditet ultimo	<u><u>-77.804</u></u>	<u><u>-62.759</u></u>