



Københavns Fondsbørs  
Nicolaj Plads 6  
1067 København K

Hovedkontor · Main Office  
Lokesvej 15  
DK-8230 Åbyhøj  
Denmark

Tel +45 8744 2222  
Fax +45 8744 2249

A/S reg. nr. 32297  
SE-nr. 41 98 89 16

Åbyhøj, den 22.05.2000  
JSZ/bha

## Halvårsrapport pr. 31.03.2000

Bestyrelsen for Per Aarsleff A/S har i dag behandlet og godkendt selskabets halvårsrapport for perioden 01.10.1999-31.03.2000.

### **Resumé:**

Selskabet har haft sit bedste halvårsresultat nogensinde.

Koncernresultatet før skat er 60,9 mio. Dette er 11,4 mio. større end første halvår 98/99 svarende til en vækst på 23%.

Koncernomsætningen er vokset med 12% til 1.270 mio. kr.

Eksporten incl. andel af associerede virksomheder udgør 441 mio. kr. svarende til en vækst på 12%.

Selskabet har i perioden erhvervet yderligere egne aktier, så den samlede beholdning nu udgør 9,9% af aktiekapitalen.

Udviklingen i første halvår har fulgt forventningerne. To markante anlægsprojekter er afsluttet som planlagt, og der er indgået nye kontrakter både i det danske anlægsmarked og i udlandet, herunder en strategisk vigtig pipelinekontrakt i England.

Virksomhedens specialiserede aktivitetsområder, Rørteknik og Fundering, har fortsat bestræbelserne på at industrialisere og forbedre processerne for fremstilling, logistik og installation. Begge aktivitetsområder har haft resultater som overstiger budgetterne, hvilket også skal ses som resultatet af længere tids målrettet indsats i Tyskland, Sverige og Polen.

Generelt fortsætter bestræbelserne med at internationalisere alle virksomhedens aktiviteter – både på de markeder, hvor vi allerede er etableret, og i forbindelse med enkeltstående projekter i fjernere lande.





Bestyrelsen er tilfreds med resultatet for første halvår, som bevirker at koncernen med stor sandsynlighed vil være i stand til at realisere årsbudgettet på 115 mio. før skat, uanset de for tiden trykkede priser på det danske anlægsmarked.

I halvårsrapporten oplyses for første gang indtjeningen for hvert af virksomhedens tre aktivitetsområder. Segmentoplysningerne fremgår af side 7.

Palle Svejstrup  
Bestyrelsens formand

Ebbe Malte Iversen  
Administrerende direktør

*Yderligere oplysninger:*

Administrerende direktør Ebbe Malte Iversen, Per Aarsleff A/S tlf. nr. 87.44.22.22



## 1. HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN (tkr)

### 1. HALVÅR

	1999/2000	1998/1999
<b>Resultatopgørelse</b>		
Nettoomsætning, udført arbejde	1.270.214	1.135.587
Resultat af primær drift	51.335	47.391
Resultat af associerede virksomheder	9.333	3.053
Resultat før skat	60.905	49.524
Resultat efter skat	39.633	41.798
<b>Balance</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	33.769	33.041
Materielle anlægsaktiver	547.439	502.713
Finansielle anlægsaktiver	68.433	37.262
Omsætningsaktiver	846.100	755.285
Aktiver i alt	1.495.741	1.328.301
Egenkapital	657.544	587.303
Hensættelser	113.678	156.733
Gæld	724.519	584.265
Passiver i alt	1.495.741	1.328.301
<b>Pengestrømsopgørelse</b>		
Pengestrømme fra driftsaktiver	32.777	152.826
Pengestrømme fra investeringsaktiver	-76.045	-60.936
Pengestrømme fra finansieringsaktiver	-26.540	-56.492
<b>Nøgletal</b>		
Egenkapitalens andel af balancesum, %	44	44
Eksport (incl. andele af associerede virksomheder)	441.056	395.316
Antal medarbejdere	1.863	1.855

Ved udarbejdelse af halvårsrapporten er anvendt samme regnskabspraksis som i årsregnskabet for 1998/99.



## 2. KOMMENTARER TIL UDVIKLINGEN I 1. HALVÅR

Selskabet har haft sit bedste halvårsresultat nogensinde. Det skyldes en god udvikling i de to specialiserede aktiviteter Rørteknik og Fundering samt en god slutspurt på to store enkeltprojekter, nemlig et gasrørsprojekt for STATOIL i Norge og ret omfattende afslutningsarbejder på Øresundsforbindelsen.

### **Anlæg - Kontinuitet trods markedsafmatning**

I Danmark følger udviklingen på anlægsmarkedet prognosernes forudsigelser om en reduktion efter færdiggørelse af de store infrastrukturprojekter, Storebælt og Øresundsforbindelsen. Marginalerne er derfor under pres, men det er lykkedes at skaffe nye opgaver, som kan sikre kontinuiteten. Der er indgået nye kontrakter med Banestyrelsen, Vejdirektoratet, forskellige kommuner, havnevæsner, teleselskaber, naturgasselskaber m.v.

På Århus Havn skrider det for tiden største havneprojekt i Danmark med et samlet kontraktbeløb på ca. 300 mio. kr. planmæssigt frem.

Datterselskaberne Petri & Haugsted samt Wicotec har stort set haft en drift som forudset. Danjord har haft en lidt sværere start på grund af lav aktivitet i lokalområdet, men ordrebeholdningen er nu god, herunder etableringen af 2. rørpar fra Studstrupværket til Århus. I Sverige har Pihl-Aarsleff AB opnået en væsentlig vejbygningskontrakt i Gøteborg, og fortsætter arbejdet med at etablere sig i Stockholm.

I Tyskland har der i perioden været arbejdet med telekommunikationsforbindelser på Femern og i nærheden af Nuernberg. Desuden er der udført færdiggørelsesarbejder på eksisterende naturgaskontrakter. De tyske gasselskaber holder i år en pause i udbygningen af højtryksnettet, men næste år bliver der igen aktivitet på denne front.

I England er der opnået en vigtig kontrakt på et større naturgasprojekt med en kontraktsum på ca. 205 mio. kr. Alle forberedelserne er gjort og projektet påbegyndes i løbet af kort tid. Projektet skal være afsluttet i løbet af fem måneder, hvorefter vi håber at kunne fortsætte på andre dele af den samlede udbygning af det britiske gasselskab, TRANSCO's, 10 mia. kr. program. Der har i Finland været afgivet tilbud på et par naturgasprojekter, og i Indien har vi sammen med partnere bearbejdet to konkrete muligheder for udførelse af marine ledninger.

### **Rørteknik – God ekspansion og indtjening**

Afdelingen for renovering af eksisterende rørledninger, Rørteknik, har haft et godt halvår med en lidt større vækst og indtjening end budgetteret. NO DIG-aktiviteterne er afdelingens kernekompetence, og vi er etableret med betydelig markedsandel på de væsentligste og voksende markeder i landene omkring Østersøen. Det er besluttet at gennemføre en etablering i Italien ved en akkvisition.

Der arbejdes vedvarende med forbedringer på to fronter. For det første ved at skabe en bedre og mere rationel produktion af strømper til rørrenovering på fabrikken og for det andet ved at udvikle ny metoder til installation. Det er ofte en integreret proces, og vi adskiller os fra de fleste andre markedsdeltagere, der som hovedregel køber strømper fra en underleverandør.

Rørtekniks projektorienterede aktiviteter er koncentreret omkring vandforsyning og spildevandsbortledning, for tiden i Vietnam og i de Baltiske lande. Begge steder er der i halvåret kommet nye ordrer til, og der arbejdes tillige med initiativer i andre lande.



## Fundering – Fuld udnyttelse af produktionskapacitet

Funderingsaktiviteterne har givet et resultat over forventningen. Pælefabrikken i Vejle har fuld kapacitetsudnyttelse med afsætning til det danske, tyske, og til dels det polske marked. I Polen leverer vi nu egne pæle produceret lokalt, som omfatter standardpæle. Det tager tid at modne det polske marked, der ligesom det tyske er præget af tradition for borede pæle.

I Tyskland er gennemtrængningen lykkedes efter lang tids indsats, og vi er nu største leverandør af funderingsprojekter med rammede pæle. Det har været et godt halvår for vores aktiviteter i Hamburg, hvor afdelingens ambitiøse budget er blevet indfriet.

I England ligger vi en del efter budgettet, men har til gengæld en god ordrebeholdning, så vi kan indhente en væsentlig del af det tabte i sommerperioden.

Funderingsafdelingen arbejder også med specielle projekter både alene og i samarbejde med Anlægsafdelingen. I Skotland er vi underentreprenører for et hollandsk firma og der arbejdes for tiden med byggegruber flere steder i Danmark og Tyskland.

## Et halvår, som har styrket Per Aarsleff A/S

Samlet set er vi kommet styrket ud af halvåret. Vi har arbejdet på, at de specialiserede aktiviteter kan spille en relativt vigtigere rolle i den nærmeste fremtid, hvor betingelserne for større anlægsarbejder på det hjemlige marked ikke er gunstige. Resultatet af denne proces følger forventningerne samtidig med at der er arbejdet med yderligere potentielle driftsforbedringer.

## 3. FREMTIDSUDSIGTER

Vi vil fortsætte med at videreudvikle vore specialiserede aktiviteter globalt og med at forstærke platformen for de generelle anlægsaktiviteter i Danmark og de nærmeste lande.

Vi arbejder efter samme mål som blev sat ved regnskabsårets begyndelse, herunder også det budgetterede årsresultat, selvom vi er foran i første halvår. Det skyldes de lidt usikre forhold på det hjemlige anlægsmarked.

Internationalt åbnes flere og flere grænser, hvilket er en klar fordel for vore specialiserede aktiviteter. Det tager dog tid at trænge ind på nye markeder og at udvikle organisationen, men potentialet til en god udvikling er allerede tilstede.

Vi har i løbet af en forholdsvis begrænset periode opbygget et godt internationalt netværk. Det skyldes øget synlighed fra konkrete gennemførte infrastrukturprojekter og en klarere profil på områderne rørrenovering, fundering og pipelines.

Det er af afgørende betydning at vi er attraktive som partner, både når det gælder etablering på nye markeder, og når det gælder dannelse af konsortier til aktuelle projekter. Det ligger i sagens natur at en yderligere forbedring først kommer med tiden, men der arbejdes nu mere intenst med at gøre kendskabet til Per Aarsleff A/S og de allerede opnåede resultater større.



## 4. BESTYRELSESBESLUTNINGER

For at sikre ledelsens og medarbejdernes fortsatte focus på indtjening, udvikling og vækst er det besluttet at supplere den tidligere aktieoptionsordning med en aktieoptionsplan samt at tilbyde medarbejderaktier.

Aktieoptionsplanen omfatter ledende medarbejdere i moderselskabet og danske datterselskaber og omfatter cirka 30 medarbejdere. Optionerne, der har en varighed af 3 år, tildeles over de kommende tre år startende i 2000 og således at der hvert år indgås aftaler om køb af aktier svarende til ca. 40.000 stk. aktier. Exercise-kursen er for det første års optioner fastsat til 297, svarende til kursen på beslutningstidspunktet 22. maj 2000. Det er hensigten at optionstildelingene i år 2001 og 2002 knyttes til dagskursen på tildelingstidspunkterne.

Med henblik på generelt at knytte medarbejderne tættere til virksomheden samt styrke den aktiekultur, der er skabt gennem tidligere medarbejderaktieordninger, er det herudover besluttet at tilbyde aktier til medarbejderne i moderselskabet og koncernens datterselskaber.

Medarbejdere i koncernens danske selskaber får efter nærmere fastsatte regler ret til at erhverve 30 stk. B-aktier til favørkurs 21 kroner pr. aktie. Aktierne båndlægges i 5 år. Medarbejdere i udenlandske datterselskaber tilbydes lignende ordninger.

Ordningen, der er planlagt gennemført i løbet af august måned, forventes maksimalt at medføre et samlet salg til medarbejderne af selskabet egne aktier svarende til 60.000 stk.

## 5. EGENKAPITALFORKLARING (tkr)

Saldo 1/10 1999	631,3
Køb af egne aktier	-13,4
Periodens resultat efter skat	39,6
	<hr/>
Saldo 31/3 2000	<u>657,5</u>


**SEGMENTOPLYSNINGER (mio):**

1. HALVÅR

	1999/2000	1998/1999
<b>Segmenternes nettoomsætning:</b>		
Anlæg	834	758
Fundering	185	158
Rørteknik	248	219
	1.267	1.135
Administrations- og fællesfunktioner	3	1
I alt	1.270	1.136
<b>Segmentresultater:</b>		
Anlæg	44	49
Fundering	18	8
Rørteknik	26	19
	88	76
Administrations- og fællesfunktioner	-27	-26
Resultat før skat	61	50
<b>Eksport: (Incl. andele af associerede virksomheder)</b>		
Anlæg	101	139
Fundering	131	94
Rørteknik	209	162
	441	395
<b>Antal medarbejdere:</b>		
Anlæg	1.220	1.235
Fundering	242	240
Rørteknik	311	296
	1.773	1.771
Administrations- og fællesfunktioner	90	84
I alt	1.863	1.855