



Bestyrelsen for Københavns
Fondsbørs
Nicolaj Plads
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

Århus, den. 21. december
JSZ/til

Årsregnskabsmeddelelse for 1999/2000

Bestyrelsen for Per Aarsleff A/S har i dag behandlet og vedtaget årsregnskabet for perioden 1/10 1999 – 30/9 2000. Regnskabet er omtalt på de følgende sider.

Palle Svejstrup
Bestyrelsens formand

Ebbe M. Iversen
Administrerende direktør

Yderligere oplysninger:
Administrerende direktør Ebbe M. Iversen, telefon 87 44 22 22





1. HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN (TKR)

	1995/1996	1996/1997	1997/1998	1998/1999	1999/2000
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning, udført arbejde	1.779.414	2.039.571	2.222.529	2.608.667	2.540.962
Heraf eksport	396.138	527.159	576.086	823.649	735.817
Eksport (incl. andele af associerede virksomheder)	490.944	619.781	657.135	937.360	928.111
Resultat af primær drift	109.966	94.802	96.494	101.666	80.818
Resultat af associerede virksomheder	1.000	-554	3.445	16.677	12.012
Resultat før skat	120.279	97.344	104.192	114.904	100.136
Årets resultat efter skat	78.125	65.082	67.928	85.871	70.392
Balance					
Immaterielle anlægsaktiver	643	38.016	33.464	25.878	42.795
Materielle anlægsaktiver	348.819	421.721	481.743	528.375	604.520
Finansielle anlægsaktiver	46.205	42.381	35.847	56.298	79.472
Omsætningsaktiver	745.725	851.414	845.926	938.561	829.843
Aktiver i alt	1.141.392	1.353.532	1.396.980	1.549.112	1.556.630
Egenkapital	470.197	532.982	591.921	631.365	691.466
Hensættelser	104.496	133.155	166.100	177.109	109.790
Gæld	566.699	687.395	638.959	740.638	755.374
Passiver i alt	1.141.392	1.353.532	1.396.980	1.549.112	1.556.630
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	112.060	91.052	132.812	150.814	188.769
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-109.421	-145.878	-123.855	-136.775	-195.279
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	10.022	-595	-22.621	-30.956	-34.778
Nøgletal					
Forrentning efter skat af den gennemsnitlige egenkapital, %	18	13	12	14	11
Egenkapitalens andel af balancesum, %	41	39	42	40	44
Resultat efter skat pr. nominel 20 kr. aktie (kr.) *	34	29	30	39	32
Udbytte, %	10	10	12	12	12
Børskurs 30. september pr. 20 kr. aktie *	404	420	270	295	325
Price Earning	11,7	14,5	9,0	7,5	10,1
Markedsværdi i alt	915.060	951.300	611.550	616.948	676.843
Antal medarbejdere	1.343	1.643	1.844	1.960	1.954

* I 1997/98 er aktiernes stykstørrelse reduceret til 20 kr.

Tidligere års nøgletal er derfor omregnet til denne stykstørrelse.



2. KOMMENTARER TIL ÅRSREGNSKABET FOR 1999 / 2000

Koncernresultatet for regnskabsåret 1999/2000 er et overskud før skat på 100 mio, hvilket er 13% mindre end sidste år og lidt mindre end vores forventninger udtrykt i meddelelse til Fondsbørsen den 19. september 2000. Omsætningen er 2,5 mia.

Resultatet efter skat er 70 mio.

Der er i regnskabsåret erhvervet egne aktier for 13 mio svarende til 2 % af aktiekapitalen. Anskaffelsessummerne for aktierne er modregnet direkte på egenkapitalen, som ultimo udgør 691 mio.

Den stort set uændrede omsætning indeholder et fald i anlægsaktiviteterne og en forøgelse af de specialiserede aktiviteter. Eksportomsætning inklusiv andel af associerede er 928 mio og stort set uændret. At årets resultat ikke blev helt så godt som forventet ved årets begyndelse, skyldes først og fremmest afmatning på det danske anlægsmarked og udskydelse af større rørenoveringer i Rusland.

I koncernens finansieringsindtægter er medregnet 9,9 mio vedrørende kursgevinst ved salg af en aktiepost erhvervet i årets løb af strategiske årsager.

Bestyrelsen er tilfreds med det opnåede resultat og indstiller, at udbyttet fastsættes til 12% eller 2,40 kroner pr. aktie. Dette svarer til 5 mio.

I regnskabsåret er der sket to tilkøb, nemlig af aktiverne i Dansk Rørteknik A/S, og sammen med den amerikanske partner Insituform Technologies Inc., ITI, har koncernen erhvervet det italienske firma ITALCONTROLLI-NORD.

Antallet af helårsbeskæftigede i koncernen udgør 1954.

I begyndelsen af det nye regnskabsår er internationaliseringen på specialområderne – Rørteknik og Fundering – fortsat med uformindsket styrke, og tilbudsaktiviteten indenfor større, internationale anlægsprojekter er meget høj.

Virksomheden øger også i kommende regnskabsår indsatsen i udlandet, men udbyttet heraf ventes ikke umiddelbart at kunne modvirke effekten af det hjemlige anlægsmarkeds afmatning. Samlet set har koncernen dog gode forudsætninger for at vende den nedadgående tendens i løbet af de næste to år. For år 2000/2001 forventes et resultat på 85 - 90 mio før skat inklusiv en finansiel engangsindtægt på ca. 10 mio, mens forventningen til det efterfølgende år er en resultatmæssig vækst.

Ser vi fem år frem, ventes markant vækst i både omsætning og indtjening som følge af stigende internationalisering. På grundlag af en netop igangsat strategiplan anser vi det for realistisk, at Rørteknik mere end fordobler omsætningen i perioden. Fundering viser øget vækstrate først og fremmest forårsaget af udviklingen i udlandet. På begge områder vil indtjeningen fortsat være noget bedre end på anlægsmarkedet. Desuden ventes også et meget målrettet arbejde for øget eksport indenfor større og specielle anlægsopgaver at give resultat i denne tidshorisont.

Markante tiltag i 1999/2000

- To store vandbygningsopgaver er blev afleveret, nemlig den kunstige ø Peberholm i forbindelse med Øresundsbroen, og en 25 hektar stor udbygning af Århus Havn. Disse projekter bruges som referencer for at opnå nye, store vandbygningskontrakter internationalt. I begyndelsen af det nye regnskabsår er der opnået en betydelig kontrakt i Litauen og flere kontrakter ventes opnået i nær fremtid.



- Koncernen har tilkøbt aktiverne i Dansk Rørteknik A/S, som beskæftigede ca. 100 medarbejdere indenfor områderne fjernvarmearbejder, industrielle VVS-installationer, ledningsarbejder og rørrenovering. Selskabets aktiviteter videreføres i Per Aarsleff A/S og de to datterselskaber Wicotec A/S og Petri & Haugsted A/S.
- Per Aarsleff A/S har sammen med sin amerikanske partner, ITI, erhvervet det italienske firma ITALCONTROLLI-NORD. Hver part ejer 50% svarende til ejerstrukturen i et tilsvarende selskab i Tyskland. Tilkøbet er sket med henblik på at udnytte et betydeligt potentiale for strømpærenovering i regionen.
- Koncernen har i regnskabsåret arbejdet intenst med strategisk planlægning for de nærmeste år, med det formål at sikre fortsat lønsom vækst og udnyttelse af koncernens potentiale både herhjemme og i udlandet, herunder identificeret interessante vækstområder.
- Koncernens Funderings-afdeling har med indvielsen af nye produktionsfaciliteter både i Vejle og i Midtengland opnået yderligere effektivisering af pæleproduktionen og kapacitet til at imødekomme markedets stigende efterspørgsel.
- I joint venture med vor mangeårige tyske partner og en ny engelsk samarbejdspartner har koncernen fået sine første praktiske erfaringer med anlæg af pipelines på det engelske marked gennem en kontrakt på ca. 50 km naturgas-pipeline i Midtengland. Begyndelsen i England har været vanskelig, og det forventes sværere end tidligere forventet at opnå opfølgende kontrakter på det korte sigt.
- Generationsskiftet i koncernens ledelse, som påbegyndtes i foregående regnskabsår, er nu på plads med udnævnelsen af ingeniør Lars M. Carlsen som direktør og medlem af direktionen.

På tværs af koncernen

Aarsleff-koncernen tæller moderselskabet med de tre afdelinger, Anlæg, Fundering og Rørteknik, og ca. 25 aktive datterselskaber og associerede selskaber. Desuden løses en række opgaver – både i Danmark og internationalt i tværfaglige projektororganisationer, som skal sikre at virksomhedens kompetencer udnyttes bedst muligt.

Tværfaglige projekter

I regnskabsåret har tværfagligheden især udmøntet sig i en række samarbejdsprojekter mellem Anlæg og Fundering. Det er fx sket omkring de store vandbygningsopgaver på Øresund og Århus Havn, et kombineret vej- og jernbaneprojekt ved Sommersted i Sønderjylland og fælles bestræbelser på at opnå komplicerede byggegruber og jordarbejder. Sidstnævnte er bl.a. lykkedes i forbindelse med byggeriet af et nyt kunstmuseum i Århus. Internationalt arbejder medarbejdere fra Anlæg og Fundering bl.a. sammen om havnebyggerier i Tyskland, Nicaragua og i det kommende år også Litauen. Rørteknik er med et godt internationalt netværk indenfor vand- og spildevandssektoren i færd med at føje endnu en dimension til den tværfaglige projektpraksis. I regnskabsåret er anlæg af vandforsyning og spildevandsprojekter under udførelse fx i Letland og Vietnam.

Datterselskaber

I det omfang datterselskaberne og de associerede selskaber har aktiviteter som knytter sig til Anlæg, Fundering eller Rørteknik, omtales de sammen med disse områder. Nogle af vore datter- og associerede selskaber er tilkøbt for at komplementere moderselskabet både teknisk og markeds-mæssigt. Heraf er de væsentligste selskaber:

- Petri & Haugsted A/S, Rødovre
- Wicotec A/S, Taastrup
- Dan Jord A/S, Risskov



Selskaberne har eget navn og til dels egen kultur, og de dækker egne markeder. Vi ønsker at opretholde dynamikken i dette råderum og kan konstatere, at selskaberne er sunde virksomheder i vækst, som samlet set bidrager positivt til koncernens resultat.

Petri & Haugsted har i november 2000 etableret et nyt datterselskab – Enlight A/S – sammen med virksomheden Cablux fra Silkeborg. Gennem det nye selskab kan Petri & Haugsted tilbyde netudbydere samt private og kommunale virksomheder totalløsninger inden for installation af lysleder-netværk. Selskabets resultat er tilfredsstillende.

Wicotec er koncernens håndværksvirksomhed og beskæftiger omkring 300 ansatte indenfor el, rør, VVS og traditionelt anlæg. Selskabets resultat er tilfredsstillende.

Dan Jord er som traditionel anlægsvirksomhed påvirket af de anstrengte vilkår for anlægsarbejde, og selskabets resultat er ikke tilfredsstillende.

Synergi med datterselskaber

For koncernen er det vigtigt, at man sammen med datterselskaberne fokuserer på muligheden for sunde synergieffekter og inspirerende samarbejde på tværs.

Fx optræder Wicotec ofte i underleverandørrollen overfor moderselskabet, i år bl.a. i forbindelse med elarbejdet på den kunstige ø Peberholm. Desuden har moderselskabet bidraget med tilførsel af projektstyringskompetence til Petri & Haugsted i forbindelse med byggeriet af Brøndby Stadion.

Fastholdelse af virksomhedskulturen

Alle medarbejdere er klar over, at koncernens og organisationens udvikling forudsætter at der skabes resultater – og at dette kun kan ske gennem præstationer som er bedre end konkurrenternes.

Koncernen tilstræber fortsat en flad organisering med hurtige kommunikations- og beslutningsveje, men i kraft af de seneste års vækst har vi også måttet sande, at nye midler må tages i brug, for at fastholde en fleksibel, kreativ og samarbejdsorienteret kultur.

I regnskabsåret har vi udgivet et fælles medarbejderblad for hele koncernen og opbygningen af et fælles intranet er iværksat, for at åbne nye veje til samarbejde, samtale og forståelse mellem menneskene i koncernen.

Miljø, kvalitet og sikkerhed

Anvendelse, udbygning og effektivisering af de eksisterende styringssystemer for kvalitet, miljø og sikkerhed er fortsat i takt med virksomhedens øgede aktiviteter og udvikling. Arbejdet koncentrerer sig om:

- Miljø- og kvalitetsstyring i koncernens produktorienterede aktiviteter
- Fokus på planlægning og sikkerhed på alle arbejdspladser
- Samarbejde mellem afdelingerne og datterselskaberne i koncernen
- Implementering af IT-støtteværktøjer

Koncernen har i øvrigt som helhed præsteret et sikkerhedsniveau i toppen af branchen. Vores engagement i den nye Øresundsforbindelse var også i sikkerhedsmæssig forstand en succes. Set over hele projektføreløbet fra 1995 og frem til afslutningen, var Peberholm Aarsleff-koncernens sikreste arbejdsplads nogensinde. Erfaringerne herfra søges nyttiggjort på fremtidige arbejdspladser.



Svære vilkår for anlægsarbejde

Vilkårene for anlægsarbejde i Danmark har være vanskelige i regnskabsåret, hvilket især kommer til udtryk i pressede marginaler. Tendensen ventes at fortsætte, så afdelingen vil i stigende grad styrke sin position i de nærmeste nabolande og gøre sig gældende på større anlægsprojekter globalt.

De trange forhold skal dog ikke afholde os fra at være stolte over de to store vandbygningsopgaver, som blev afsluttet på fornem vis i regnskabsåret. Nemlig landindvindingen Peberholm og Kastrup halvø ved Øresundsbroen og en 25 hektar udvidelse af Århus Havn. Med disse to projekter er Aarsleff-koncernen trådt i karakter som vandbyggere med internationalt format.

Betydelige jyske aktiviteter

I det vestlige Danmark har de mest markante projekter i regnskabsåret været to motorvejsstrækninger og udvidelsen af Billund Lufthavn. Alle tre projekter udføres af Arkil Aarsleff konsortiet. Den ene motorvejsstrækning, mellem Brønderslev og Nørresundby, blev afsluttet tilfredsstillende i sommeren 2000, og undervejs fik vi lejlighed til at håndtere logistik i stor skala. Her blev bl.a. 155.000 m³ blød bund udskiftet med sand oppumpet fra indsejlingen ved Hirtshals havn.

Styrket position i Øresundsregionen

I Københavnsområdet har afdelingen forbedret sin position – fx med permanent tilstedeværelse i byudviklingsprojektet Ørestaden, hvor der står Aarsleff på minerydningen i forbindelse med bygge-modning, samt en mængde mindre infrastrukturentrepriser. I Malmø er der opnået en mindre kontrakt. En organisation, som dækker hele Øresundsregionen, er ved at tage form.

Internationale anlægsopgaver

I Nicaragua, hvor Aarsleff er til stede i joint venture med NCC, blev tre nye kontrakter påbegyndt i regnskabsåret. Disse arbejder er tilsammen mere end 200 mio værd og omfatter rekonstruktion af ca. 80 km vej og to broer efter orkanen Mitch's ødelæggelser. Til vejbyggeriet er det lykkedes at etablere et efter forholdene meget effektivt stenknuseri, som producerer ca. 200 tons i timen.

Det nye regnskabsår er begyndt med stor tilbudsaktivitet på større udenlandske projekter – især indenfor havnebygninger, ilandføringer og marine ledninger. Vi forventer nye opgaver ad denne vej i fremtiden og har allerede vundet et større havneprojekt i Kleipeda i Litauen og er blevet lavestbydende på en betydelig vejbygningsopgave i Tanzania i samarbejde med NCC.

Engagerede og loyale medarbejdere

Aktiviteterne på anlægsområdet beskæftiger ca. to tredjedel af koncernens medarbejdere – fordelt på mere end et halv hundrede adresser og pladser. Her gør man trods de vanskelige vilkår den daglige og engagerede indsats, som kendetegner Aarsleff-koncernen.

Rørteknik i fortsat fremdrift

Rørteknik har som helhed opnået den forventede vækst i både omsætning og indtjening, med aktiviteterne i Rusland og dermed resultatet for Finland som den undtagelse, der trækker det samlede billede noget ned.

Indenfor Rørtekniks kernekompetencer, reovering af ledninger med strømpemetoden og beslægtede No Dig-metoder, har vi fortsat en meget stærk position indenfor den kommunale sektor i Danmark. Vi har desuden i stigende grad succes med at løse reoveringsopgaver for større boligforeninger og industrivirksomheder.



Effektivisering af produktion og installation

Med posefremstillingen på fabrikken i Hasselager har vi en høj grad af uafhængighed m.h.t. materialeforsyning, og fabrikkens indsats for at effektivisere produktionen bl.a. med et nyt system til produktionsstyring er fortsat i fokus.

På installationssiden er implementeringen af et nyudviklet system med damphærdning i fuld gang. Den nye metode betyder, at en typisk udhærdning reduceres fra ca. 12 timers varighed til fire - med betydelige besparelser til følge.

Positiv udvikling i Sverige og Polen

I Sverige har vi opnået den forventede fremgang i aktiviteterne, mens indtjeningen er forbedret betydeligt. Vores polske datterselskab er ved at være ude over etableringsfasen, og både omsætning og indtjening her er bedre end forventet. Dette skyldes især gennemførelse af meget store opgaver for en international papirfabrik. Ordrebeholdningen i Sverige og Polen giver anledning til fortsat optimisme og overvejelser om bedre udnyttelse eller anskaffelse af mere udstyr til installation.

Finland, Baltikum og Rusland

I Finland har omsætningen og indtjeningen været meget skuffende, primært fordi forventningerne til de russiske aktiviteter slet ikke er blevet indfriet. Til gengæld er der ved indgangen til det nye regnskabsår stor aktivitet igen, bl.a. gennemføres en betydelig opgave i St. Petersborg og nye kontrakter i Rusland og Baltikum er i hus.

Større begivenheder i resten af verden

I Sydafrika har vi gennemført de første renoveringsopgaver, og en egentlig lokalt bemandet organisation tager form i det kommende år. Aarsleffs hidtil største strømpe-renovering – et projekt i Kiev på en ca. 5 km lang spildevandsledning med 150 cm i diameter – er forløbet tilfredsstillende og afsluttes ved indgangen til det nye kalenderår.

Tilkøb

Ud over den organiske vækst i afdelingen er Dansk Rørteknik's aktiviteter indenfor rørrenovering overtaget i forbindelse med koncernens tilkøb. Desuden er overførelse af metoder og kompetencer til et italienske firma påbegyndt, efter koncernens overtagelse af dette i samarbejde med vores amerikanske partner ITI.

Associerede selskaber

De associerede selskaber med tilknytning til Rørteknik – i Tyskland, på Taiwan og posefabrikken i England – har tilsammen præsteret større omsætning og resultat end budgetteret.

Fundering i sund udvikling

Generelt har Fundering opfyldt vores forventninger til fremgang i omsætning og resultat, både i egne udførende aktiviteter og i produktionen af præfabrikerede pæle.

Fundering opererer fra moderselskabets afdeling, datterselskaber i Tyskland, Polen og England, samt pælefabrikkerne Centrum Pæle A/S i Vejle og Aarsleff Piling Ltd.

Højt aktivitetsniveau i Danmark

Når det gælder aktiviteterne – pælefundering, spunsvægge og byggegruber – har det danske marked været stabilt på et relativt højt niveau. I Danmark arbejder man desuden med kontinuerlig udvikling af maskinpark og metoder, samt projektering af komplicerede opgaver. Disse funktioner stilles til rådighed for hele koncernens funderingsaktiviteter.

Rammearbejde kan – især i bynære områder – skabe en del gener i form af støj og rystelser. En del af



vores udviklingsarbejde sigter på at reducere disse gener, når det er muligt. Vi har på den front haft succes i årets løb med indkøbet af en hydraulisk spunspresser – den såkaldte Silent Z-piler. Med den er vi nu i stand til at presse spunsjern i jorden uden støj og vibrationer og helt ind til 80 cm fra eksisterende bygninger. Desuden er der udviklet støjdæmpning til rambukkens hammer, som giver noget lignende en halvering af rambukkens støj.

Markedsmodning i nabolandene

I Polen og Tyskland arbejdes der fortsat med at modne markedet for at opnå bedre gennemtrængning for pælerammede fundamenter frem for borede fundamenter. Der er tale om en indsats, som vil give afkast i det lange løb. Der er desuden betydelige aktiviteter indenfor byggegruber og spunsarbejde.

I England er man ved at have markedet i tale, regnskabsåret har været præget af travlhed og en fyldt ordrebog. Med henblik på at deltage i en forestående modernisering af jernbanenettet er der investeret i en sporkørende rammemaskine, som opfylder de specielle engelske krav.

Udbygning af produktionen

Pælefabrikken i Vejle overtog pr. 1. januar 2000 Unicons pælefremstilling, og forventningerne i forbindelse hermed er indfriet. Desuden er både pælefabrikken i England og i Vejle udvidet i regnskabsåret, ligesom produktionen af pæle i Polen er godt indarbejdet. I Vejle er der etableret ny betonblandestation og nyt kranlager. I England er der sket tilsvarende udbygninger, og her er selve støbehallen også moderniseret og støbning med selvkomprimerende beton er implementeret.



Segmentoplysninger

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

Samtlige direkte henførbare indtægter og udgifter er allokeret til de respektive segmenter. Da segmenterne understøttes af stabs- og fællesfunktioner i moderselskabet omfattende koncernledelse, administration, projekt- og IT-support er omkostningerne ved disse funktioner allokeret til segmenterne på basis af det træk, som segmenterne øver på stabs- og fællesfunktionerne.

Egenkapitalen er opgjort som værdien af materielle anlægsaktiver, dattervirksomheder, associerede virksomheder, goodwill m.v. samt en forholdsmæssig fordeling af øvrige aktiver og passiver.

	Anlæg		Fundering		Rørteknik		Total	
	99/00	98/99	99/00	98/99	99/00	98/99	99/00	98/99
Omsætning	1.635	1.812	363	354	543	443	2.541	2.609
Heraf eksport	162	328	239	233	334	263	735	824
Eksport (inkl. andel af associerede virksomheder)	230	341	239	233	459	363	928	937
Resultat af primær drift	39	67	22	13	19	22	81	102
Resultat associerede virksomheder	-6	-2	0	0	18	19	12	17
Resultat før renter	34	66	22	13	37	40	93	119
Finansieringsindtægter							7	-4
Resultat før skat							100	115
Egenkapital ultimo	253	242	192	166	246	223	691	631
Antal ansatte:								
14-dageslønnede	1.008	1.032	143	146	185	172	1.336	1.350
Ingeniører, teknikere og administrativt personale	333	330	113	117	172	163	618	610
I alt	1.341	1.362	256	263	357	335	1.954	1.960



3. FREMTIDEN

For 2000/2001 forventes en svagt stigende omsætning men et vigende resultat. Dette skyldes, at vækst i anlægsaktiviteterne udenfor Danmark og fortsat fremgang i de eksporttunge afdelinger – Rørteknik og Fundering – ikke på kort sigt kan opveje afmatningen på det danske anlægsmarked.

For år 2000/2001 forventes et resultat på 85 - 90 mio før skat, mens forventningen til det efterfølgende år er en resultatmæssig vækst. På lidt længere sigt – dvs. indenfor en femårs periode – ventes markant vækst i koncernens omsætning og indtjening. Vi anser det for realistisk, at Rørteknik mere end fordobler omsætningen i perioden og at Fundering viser øget vækstrate. På disse områder vil indtjeningen formentlig være noget bedre end på anlægsmarkedet. Desuden ventes også det målrettede arbejde for øget eksport indenfor større og specielle anlægsopgaver at give resultat i denne tidshorisont.

Anlægs eksportandel vil stige

På anlægsområdet i Danmark regner vi med svagt vigende volumen i aktiviteterne – med kommunikationsledninger som en enkelt positiv undtagelse. Til gengæld vil vi forbedre vores position indenfor anlægsområdet i de nærmeste nabolande og opnå større enkeltprojekter i internationalt regi. Det skal især ske på de fokusaktiviteter, hvor vi har tilegnet os kompetence og oparbejdet kapacitet gennem de seneste år.

Rørteknik bliver en milliardforretning

Rørtekniks hjemmemarked er Europa, og her vil vi målrettet arbejde på at videreudvikle de etablerede markeder indenfor kerneaktiviteten strømpereovering. Industrialiseringen af posefremstilling og installation bliver videreført for at reducere omkostningerne væsentligt i løbet af de næste fem år. I samme periode vil der ske nyetablering i to til tre lande, og muligheden for at udvikle et marked for drift af ledninger og måske også rensningsanlæg vil blive undersøgt.

Fundering udbygger eksisterende marked og aktionsradius

Fundering vil fortsat satse på en styrket position i Danmark og de nærmeste nabolande –Tyskland, Polen og England. I udlandet vil markedsbearbejdningen for at fremme brugen af præfabrikerede betonpæle frem for andre funderingsmetoder fortsætte. Pælefabrikkerne i Danmark, England og Polen har efter moderniseringer gode forudsætninger for at imødekomme en stigende efterspørgsel med effektiv og rationel pælefremstilling.

International positionering og projektarbejde

Vi vil fortsat investere i en international markedsposition. Vi vil arbejde med at synliggøre virksomheden for at forbedre gennemslagskraften på de specialiserede aktiviteter som rørteknik, fundering, pipelines, baneelektrificering, vandbygning og vandbehandlingsprojekter globalt.

I tredjelandene opnås arbejde som omfatter vore specialkompetencer først og fremmest gennem bistands- eller miljøstøttede projekter. Denne del af vores forretning forstærkes nu med en projektorganisation som kan opsøge, designe og udføre totalløsninger indenfor vandindvinding og -behandling. Vi forventer markant øget projekteksport på dette område til Øst- og Centraleuropa samt Fjernøsten.

Organisk vækst og tilkøb

Det er vores opfattelse, at koncernens organiske vækst, set over de næste fem år, vil vise samme udvikling som hidtil. Desuden vil der løbende blive forhandlet om tilkøb af virksomheder, der komplementerer virksomhedens kompetencer, og en vis vækst vil blive skabt derved.



4. BESTYRELSESBESLUTNINGER OG FORSLAG TIL GENERALFORSAMLINGEN

Bestyrelsen stiller forslag til generalforsamlingen om :

- at der udbetales 4.998 tkr i udbytte svarende til 12% af aktiekapitalen fratrukket beholdningen af egne aktier
- at bestyrelsen i lighed med tidligere bemyndiges til indtil næste ordinære generalforsamling at erhverve egne aktiver inden for et samlet pålydende på i alt 10% af selskabets aktiekapital, jfr. aktieselskabslovens § 48. Vederlaget må ikke afvige fra den på erhvervelsestidspunktet på Københavns Fondsbørs noterede kurs med mere end 10%.

Fondsbørsmeddelelser i årets løb

17. december 1999

Årsregnskabsmeddelelse vedrørende regnskabsåret 1998/99

21. februar 2000

Køb af egne aktier

25. februar 2000

Generalforsamlingens godkendelse af årsregnskabet for 1998/99

22. maj 2000

Halvårsrapport

30. maj 2000

Overtagelse af aktiver i Dansk Rørteknik A/S

2. august 2000

Overtagelse af Italcontrolli Nord

28. august 2000

Lars M. Carlsens indtræden i direktionen for Per Aarsleff A/S

19. september 2000

Forventninger til årsresultatet for 1999/2000

**Finansiel kalender**

Per Aarsleff A/S har valgt at følge udviklingen med hensyn til offentliggørelse af finansielle oplysninger. Udover halvårsmeddelelsen vil der derfor i fremtiden tillige blive givet meddelelse om den finansielle udvikling senest 2 måneder efter udløbet af regnskabsårets 1. og 3. kvartal.

- **22. februar 2001**
 - Ordinær generalforsamling afholdes på selskabets kontor, Lokesvej 15, Åbyhøj, klokken 13.00.
 - Regnskabsmeddelelse om 1. kvartal af 2000/2001
- **28. februar 2001**
 - Udbetaling af udbytte
- **Ultimo maj 2001**
 - Udsendelse af regnskabsmeddelelse vedrørende 1. halvår 2000/2001
- **Ultimo august 2001**
 - Udsendelse af regnskabsmeddelelse vedrørende 3. kvartal af 2000/2001
- **Ultimo december 2001**
 - Årsregnskabsmeddelelse vedrørende 2000/2001



5. ÅRSREGNSKABET

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncernens og moderselskabets resultatopgørelse og balance samt udvikling i egenkapital er vist i bilag 1. Pengestrømsopgørelsen fremgår af bilag 2.

Det trykte regnskab forventes at foreligge medio februar 2001.



RESULTATOPGØRELSE (TKR)

Bilag 1 – side 1

MODERSELSKAB			KONCERN	
1998/1999	1999/2000		1999/2000	1998/1999
		Nettoomsætning		
1.827.622	1.664.684	Udført arbejde	2.540.962	2.608.667
-1.553.083	-1.390.385	Direkte produktionsomkostninger	-2.031.097	-2.118.738
<u>274.539</u>	<u>274.299</u>	Dækningsbidrag	<u>509.865</u>	<u>489.929</u>
-20.704	-19.411	Andre produktionsomkostninger	-54.754	-49.379
-45.580	-50.133	Afskrivninger, produktionsanlæg	-73.452	-67.269
<u>208.255</u>	<u>204.755</u>	Bruttoresultat	<u>381.659</u>	<u>373.281</u>
-136.511	-151.751	Administrations- og andre kapacitetsomkostninger	-284.489	-247.585
-5.367	-5.411	Afskrivninger, administrationsapparat mv.	-16.352	-24.030
<u>66.377</u>	<u>47.593</u>	Resultat af primær drift	<u>80.818</u>	<u>101.666</u>
477	787	Andre driftsindtægter	355	948
-403	-595	Andre driftsudgifter	-470	-416
		Resultat af kapitalandele før skat:		
34.973	33.661	Dattervirksomheder		
16.677	12.012	Associerede virksomheder	12.012	16.677
<u>118.101</u>	<u>93.458</u>	Resultat før renter	<u>92.715</u>	<u>118.875</u>
7.860	17.867	Finansieringsindtægter	21.048	10.085
-11.057	-11.189	Finansieringsudgifter	-13.627	-14.056
<u>114.904</u>	<u>100.136</u>	Resultat før skat	<u>100.136</u>	<u>114.904</u>
-29.033	-29.744	Selskabsskat	-29.744	-29.033
<u><u>85.871</u></u>	<u><u>70.392</u></u>	ÅRETS RESULTAT	<u><u>70.392</u></u>	<u><u>85.871</u></u>

FORSLAG TIL OVERSKUDSFORDELING:

5.020	4.998	Udbytte til aktionærer
25.610	9.146	Henlæggelse til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode
<u>55.241</u>	<u>56.248</u>	Overførsel til næste år
<u><u>85.871</u></u>	<u><u>70.392</u></u>	



BALANCE (TKR)

Bilag 1 – side 2

MODERSELSKAB		AKTIVER	KONCERN	
30/9 1999	30/9 2000		30/9 2000	30/9 1999
0	7.088	Goodwill	40.402	24.801
0	0	Indretning af lejede lokaler m.v.	2.393	1.077
<u>0</u>	<u>7.088</u>	Immaterielle anlægsaktiver	<u>42.795</u>	<u>25.878</u>
113.256	134.620	Grunde og bygninger	227.333	207.113
184.637	212.312	Tekniske anlæg og maskiner	330.706	288.496
7.055	9.797	Automobiler og inventar	32.893	27.708
5.058	12.886	Anlæg under opførelse	13.588	5.058
<u>310.006</u>	<u>369.615</u>	Materielle anlægsaktiver	<u>604.520</u>	<u>528.375</u>
263.850	292.911	Kapitalinteresser i dattervirksomheder		
46.018	54.893	Kapitalinteresser i associerede virksomheder	55.000	46.162
3.850	15.293	Tilgodehavende hos dattervirksomheder		
57	16.073	Tilgodehavende hos associerede virksomheder	16.073	57
7.796	7.905	Andre værdipapirer og kapitalandele	8.399	10.079
<u>321.571</u>	<u>387.075</u>	Finansielle anlægsaktiver	<u>79.472</u>	<u>56.298</u>
<u>631.577</u>	<u>763.778</u>	ANLÆGSAKTIVER	<u>726.787</u>	<u>610.551</u>
42.383	49.074	Varebeholdninger	77.767	62.586
53.116	79.805	Igangværende arbejder - acontofaktureringer	128.044	93.219
<u>95.499</u>	<u>128.879</u>	Varebeholdninger	<u>205.811</u>	<u>155.805</u>
366.026	253.774	Entreprisedebitorer	437.306	593.882
62.088	47.593	Tilgodehavender hos dattervirksomheder		
25.837	24.782	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	24.815	25.837
16.756	15.674	Andre tilgodehavender	27.605	24.594
3.192	0	Tilgodehavende skat	1.288	5.794
546	601	Periodeafgrænsningsposter	1.734	2.077
<u>474.445</u>	<u>342.424</u>	Tilgodehavender	<u>492.748</u>	<u>652.184</u>
<u>66.007</u>	<u>50.969</u>	Værdipapirer	<u>53.379</u>	<u>68.595</u>
<u>25.305</u>	<u>26.375</u>	Likvide beholdninger	<u>77.905</u>	<u>61.977</u>
<u>661.256</u>	<u>548.647</u>	OMSÆTNINGSAKTIVER	<u>829.843</u>	<u>938.561</u>
<u>1.292.833</u>	<u>1.312.425</u>	AKTIVER I ALT	<u>1.556.630</u>	<u>1.549.112</u>

**BALANCE (TKR)****Bilag 1 – side 3**

MODERSELSKAB		PASSIVER	KONCERN	
30/9 1999	30/9 2000		30/9 2000	30/9 1999
45.300	45.300	Aktiekapital	45.300	45.300
177.835	177.835	Overkurs ved emission	177.835	177.835
86.995	104.149	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		
321.235	364.182	Overført overskud	468.331	408.230
<u>631.365</u>	<u>691.466</u>	Egenkapital	<u>691.466</u>	<u>631.365</u>
144.916	72.910	Udskudt skat	102.590	169.909
5.600	5.600	Garantiforpligtelser	7.200	7.200
<u>150.516</u>	<u>78.510</u>	Hensættelser	<u>109.790</u>	<u>177.109</u>
41.737	37.454	Prioritetsgæld	59.069	64.382
0		Kreditinstitutter	14.848	16.082
5.625		Anden gæld		5.675
0		Selskabsskat	1.799	10.696
<u>47.362</u>	<u>37.454</u>	Langfristet gæld	<u>75.716</u>	<u>96.835</u>
4.093	4.284	Prioritetsgæld	5.314	5.070
62.569	118.123	Kreditinstitutter	140.238	98.238
16.931	33.251	Forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder	55.889	36.725
195.021	121.396	Leverandørgæld	225.583	315.217
67.715	57.676	Gæld til dattervirksomheder		
5.655	3.017	Gæld til associerede virksomheder	3.017	7.808
0	76.512	Selskabsskat	91.600	1.798
106.586	85.738	Anden gæld	153.019	173.927
5.020	4.998	Udbytte for regnskabsåret	4.998	5.020
<u>463.590</u>	<u>504.995</u>	Kortfristet gæld	<u>679.658</u>	<u>643.803</u>
<u>510.952</u>	<u>542.449</u>	Gæld	<u>755.374</u>	<u>740.638</u>
<u>1.292.833</u>	<u>1.312.425</u>	PASSIVER I ALT	<u>1.556.630</u>	<u>1.549.112</u>

**EGENKAPITAL (TKR)****Bilag 1 – side 4**

Saldo 1/10 1999	631.365
Køb af egne aktier	- 13.473
Salg af egne aktier til medarbejdere	1.126
Kursregulering af udenlandske dattervirksomheder Og associerede virksomheder	7.054
Overskud i dattervirksomheder og associerede virksomheder	9.146
Overført af årets resultat	<u>56.248</u>
Saldo 30/9 2000	<u>691.466</u>



PENGESTRØMSOPGØRELSE (TKR)

Bilag 2

MODERSELSKAB			KONCERN	
1998/1999	1999/2000		1999/2000	1998/1999
		DRIFTENS LIKVIDITETSVIRKNING		
118.101	93.458	Resultat før renter	92.715	118.875
61.108	62.713	Afskrivninger	96.204	94.307
-61.617	-52.561	Øvrige reguleringer	-18.131	-19.791
-4.495	-12.563	Ændringer i driftskapital	16.597	-34.999
		Pengestrømme fra drift		
113.097	91.047	før finansielle poster og skat	187.385	158.392
8.626	17.759	Renteindbetalinger	21.369	10.536
-9.554	-13.398	Renteudbetalinger	-13.794	-13.887
112.169	95.408	Pengestrømme fra ordinær drift	194.960	155.041
5.198	-2.788	Betalte selskabsskatter	-6.191	-4.227
117.367	92.620	Pengestrømme fra driftsaktiviteter	188.769	150.814
		INVESTERINGERNES LIKVIDITETSVIRKNING		
0	0	Indretning af lejede lokaler mv.	-1.621	-149
-12.863	-25.101	Grunde og bygninger	-26.093	-36.512
-66.548	-84.250	Tekniske anlæg og maskiner	-125.574	-96.505
17.278	-5.873	Biler og inventar	-15.454	7.913
1.399	-2.308	Investering i virksomheder	-16.745	-3.728
-3.938	-11.709	Investering i øvrige finansielle aktiver	-9.792	-7.794
-64.672	-129.241	Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-195.279	-136.775
		FINANSIERINGENS LIKVIDITETSVIRKNING		
-5.625	-11.250	Langfristet gæld vedrørende køb af virksomhed	-11.250	-5.625
14.036	-4.283	Øvrig langfristet gæld	-6.159	26.532
-5.187	-4.901	Betalt udbytte	-4.902	-5.187
-46.676	-12.467	Egne aktier	-12.467	-46.676
-43.452	-32.901	Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-34.778	-30.956
9.243	-69.522	ÅRETS ÆNDRING I LIKVIDITET	-41.288	-16.917
19.500	28.743	Likviditet primo	32.334	49.251
9.243	-69.522	Årets ændring i likviditeten	-41.288	-16.917
28.743	-40.779	Likviditet ultimo	-8.954	32.334