

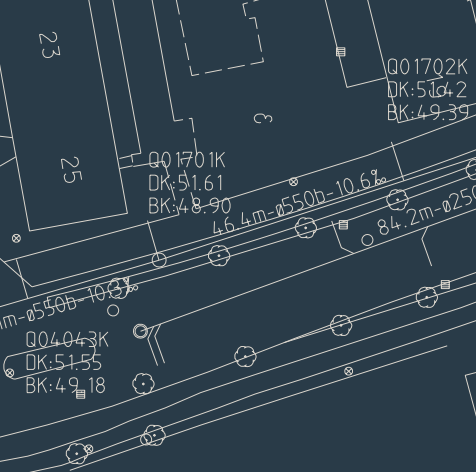


AARSLEFF

ÅRSRAPPORT

2005-06





VIRKSOMHEDSPROFIL	3
AARSLEFF LEVERER INFRASTRUKTUR	3
SAMARBEJDE OG SYNERGI	4
SPECIALISTER I INFRASTRUKTUR	6
BANEARBEJDER	8
UDLAND	10
INDUSTRIALISERING I RØRTEKNIK	12
INDUSTRIALISERING I FUNDERING	14
HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN	19
ÅRET I HOVEDTRÆK	20
FREMTIDEN	21
ÅRET I ANLÆG	22
ÅRET I RØRTEKNIK	24
ÅRET I FUNDERING	26
AKTIONÆRINFORMATION	28
SELSKABSLEDELSE I AARSLEFF	30
VURDERING AF RISICI	31
VIDENRESSOURCER	32
KVALITET, SIKKERHED, SUNDHED OG MILJØ	33
DIREKTIONENS OG BESTYRELSENS LEDELSESHVERV	34
PÅTEGNINGER	36
LEDELSENS PÅTEGNING	36
REVISIONSPÅTEGNING	36
KONCERN- OG ÅRSREGNSKAB	44
ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS	44
REGNSKABSBERETNING	52
RESULTATOPGØRELSE	53
BALANCE	54
PENGESTRØMSOPGØRELSE	56
EGENKAPITALOPGØRELSE KONCERN	57
EGENKAPITALOPGØRELSE MODERSKAB	58
OVERSIGT OVER NOTER	59
NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN	60
HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN I EURO	79
KONCERNOVERSIGT	80
ADRESSER	82



AARSLEFF LEVERER INFRASTRUKTUR

– PROJEKTER OG INDUSTRIALISEREDE PROCESSER

Aarsleff ønsker at bidrage til den bedst mulige infrastruktur, som er en forudsætning for en sund økonomisk udvikling i samfundet. Vi arbejder i Anlæg som generel infrastrukturentreprenør og har fokus på både ind- og udland. I Rørteknik og Fundering fokuserer vi på industrialisering.

INFRASTRUKTUR I IND- OG UDLAND

Aarsleff er generel infrastrukturentreprenør. Aktiviteterne omfatter anlæg af veje, tunneller, bassiner og ledningsanlæg. Andre infrastrukturelle kompetencer omfatter havneanlæg, færgelejer, kystsikring, dæmninger og offshore fundamenter. Vi har mere end 40 års erfaring i arbejdet med byggegruber og underjordiske bygværker og har opbygget omfattende geotekniske kompetencer.

Aarsleff er specialist i banearbejde. De mange års erfaring og kompetencer er alle samlet i Banekonsortiet, der foruden moderselskabet består af datterselskaberne Petri & Haugsted as og Wicotec A/S.

INDUSTRIALISERING OG OPTIMERING

Gennem alle årene har Aarsleff målrettet stræbt efter at effektivisere processer. Det betyder, at vi har industrialiseret en række produkter og ydelser. Det gør sig gældende for fundering og opgravningsfri rørrønering. For begge områder gælder, at de er omkostningsoptimeret i alle led.

KOMPETENCE-FÆLLESSKABER

Aarsleff har etableret datterselskaber, som er selvstændige virksomheder og samtidig en del af Aarsleff-koncernens samlede kompetencer.

Der er fælles mål i selskaberne om at udnytte de fælles kompetencer og skabe synergi i forretnings- og produktudvikling.

Både nationalt og internationalt arbejder Aarsleff målrettet på at etablere kompetente og konkurrencedygtige konsortier og samarbejder, der kan byde ind på store opgaver i ind- og udland.

SAMARBEJDE OG SYNERGI

– ET ÅBENT, PROFESSIONELT OG KREATIVT SAMARBEJDE



Aarsleff ønsker at være en samarbejdspartner, der er dybt professionel, engageret, omhyggelig, omkostningsbevidst og fleksibel.

Vi har opbygget en række specialiserede kompetencer inden for Anlæg, Fundering og Rørteknik. De er alle en del af visionen om at levere det bedste produkt.

SAMARBEJDE ER NATURLIGT FOR AARSLEFF

Det er vores erfaring, at det bedste samarbejde opstår, når kunde, rådgiver og entreprenør sætter sig sammen og løser en given opgave.

Udover de faglige kompetencer er samarbejdskonceptet rodfæstet i den enkelte medarbejder. Det kommer til udtryk gennem åbenhed, tillid og vilje til professionelt samarbejde i de enkelte projekter. Aarsleff indgår også gerne som en aktiv sparringspartner i forbindelse med rammeaftaler, partnering og Offentlige Private Partnerskaber (OPP).

OPTIMERING AF PROJEKTER

Ved komplekse anlægsarbejder kan et samarbejde med Aarsleff-koncernen nyde fordel af de specialiserede kompetencer, vi har opbygget gennem mange år. Vi har samlet et hold af højt kvalificerede medarbejdere, der har særlig ekspertise i at udvikle og planlægge optimale projekter. Vi kan bidrage med rådgivning og optimering allerede i projekteringsfasen.

Vi vil skabe succes i hver enkelt projekt. Et vigtigt redskab er vores projektledelse, der er præget af åbenhed og en fleksibel indstilling til at nå det bedste resultat.

SYNERGI GIVER RESULTATER

Aarsleff ønsker at udnytte synergien mellem de specialiserede produkter og selskaberne i koncernen. Den daglige indsats, hvor medarbejdere deler viden og samarbejder på tværs af organisatoriske skel, udvikler bedre løsninger. Det skaber en åbenhed og villighed i kommunikationen internt og eksternt. En åben dialog fremmer innovation og initiativ – altså sammen forudsætninger for en sund og fremadrettet produktudvikling.

EN FÆLLES ENTREPRENØRKULTUR

Vi er sammenknyttet af en fælles entreprenørkultur, der er formuleret gennem et praktisk værdisæt. Aarsleff-kulturen er solid og jordbunden.

Vi er kendetegnet ved at holde ord, og vi er en troværdig partner i alle situationer. Vi leverer til tiden og som aftalt. Vores fleksible projektorganisation gør det muligt at tilpasse arbejdet til de fleste forudsete og uforudsete situationer.

MEDARBEJDERNE ER FUNDAMENTET

Aarsleff er kendetegnet ved dygtige, fleksible, omhyggelige og initiativrige medarbejdere. Det er de værdier, vi ønsker skal karakterisere samarbejder på et professionelt niveau. Det gælder både i de små detaljer og på de store linjer.

Det opnår vi ved at stole på den enkelte medarbejder og gennem vores projektorganisation, der sætter det bedste hold til de konkrete opgaver.

GLIMT FRA ÅRET

SAMARBEJDE OG SYNERGI

INTERNATIONALT SAMARBEJDE I MALMØ

Konsortiet Malmö Citytunnel Group bestående af Aarsleff, E. Pihl & Søn A.S. og tyske Bilfinger Berger AG begyndte i sommeren 2005 på de omfattende tunnelarbejder i Malmø.

Kontrakten til en værdi af 1,8 milliarder danske kroner består af boring af to parallelle 4.650 meter lange jernbanetunneler, et 250 meter langt stationsrum 25 meter under jorden ved Triangeln og en 700 meter lang nedkørselsrampe ved Holma, hvoraf dele af strækningen er åben, dele under portalbygværk og resten i dobbelte betontunneller.

I forbindelse med stationsrummet og nedkørselsrampen skal etableres et omfattende anlæg for grundvandssænkning og spunsindfatninger til byggegruberne.

SAMARBEJDE, SYNERGI OG OPTIMERING

Århus Kommune har taget skridtet fuldt ud. Fra 2006 bliver alle projekter i forbindelse med kloakreovering gennemført i flerårige rammeaftaler som partnering.

Et af målene hos kommunen er at gøre renoveringsarbejderne 10 % billigere og mere effektive i 2009 – men stadig levere høj kvalitet, og til alles tilfredshed. Det tætte samarbejde medvirker til at skabe helhedsløsninger, et fælles fokus og optimerer projekt, planlægning og udførelse.

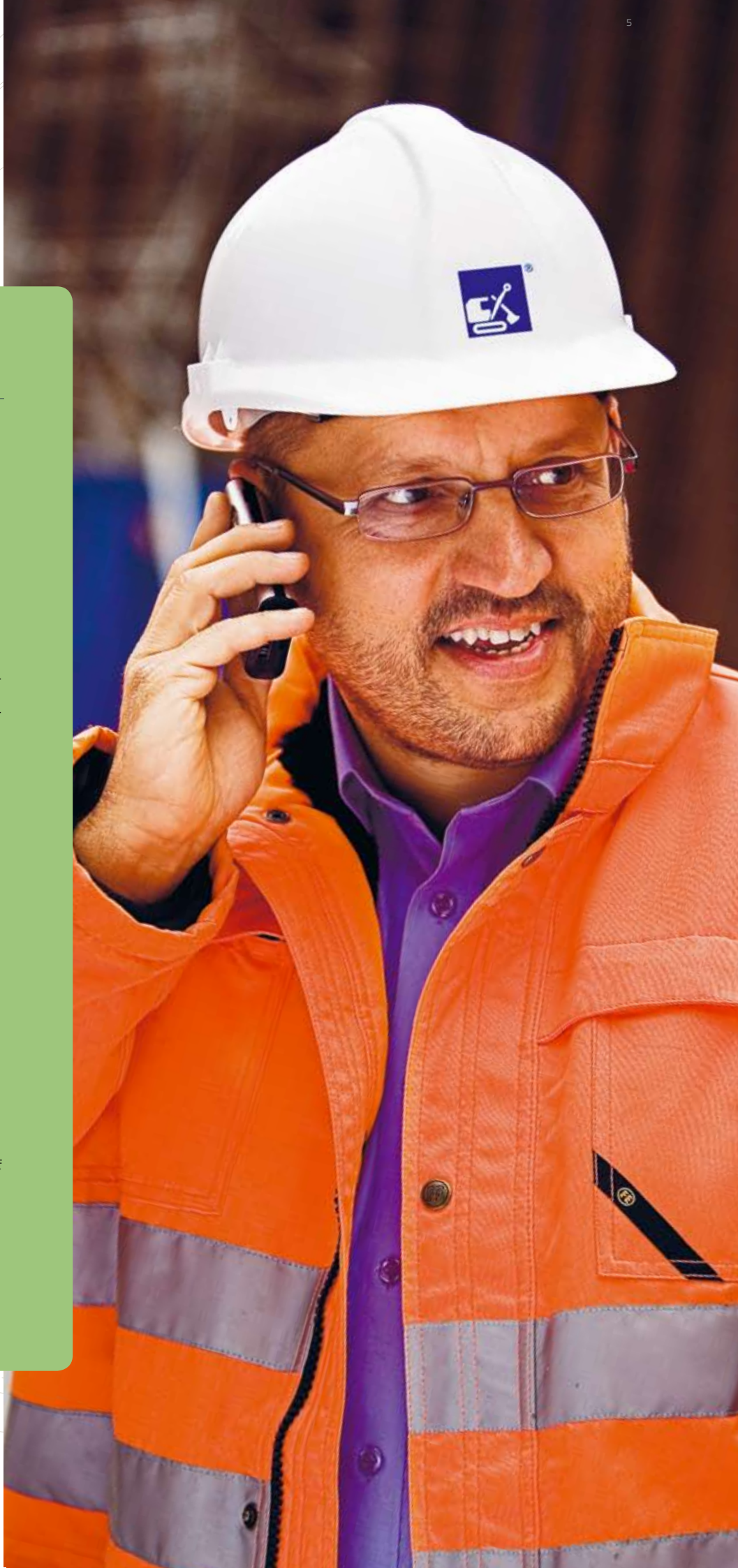
Aarsleff har kontrakt på to separate aftaler - både den opgravningsfri rørreovering og den traditionelle kloakreovering som sker ved opgravning.

KØGE HAVN UDBYGGES I PARTNERING

Køge Jorddepot og Aarsleff skal i partnering over en længere årrække udbygge Køge Havn.

Havnen er inde i en så stærk udvikling, at den mangler muligheder for udvidelse af erhvervs- og havnearealerne. Derfor anlægges en 40 hektar stor opfyldning bestående af forurenede jord fra hele hovedstadsregionen. Driften af jorddepotet skal samtidig være med til at finansiere havneudvidelsen.

Jorddepotet etableres i en rammet spuns-kasse, og foruden anlæg og drift heraf skal Aarsleff etablere to nye dækmoler samt udbygge og forbedre de rekreative områder nord og syd for Køge Havn.



SPECIALISTER I INFRASTRUKTUR

– INFRASTRUKTUR ER SAMFUNDETS FUNDAMENT



Aarsleff arbejder som generel infrastrukturentreprenør. Vi er specialister i jord- og anlægsarbejder, underjordiske bygværker og vandbygningsarbejder. Inden for alle tre områder har vi mange års erfaring fra såvel store som små projekter. Alle tre områder er dybt forankret i vores fælles entreprenørkultur.

JORD- OG ANLÆGSARBEJDER

Aarsleff har særlige kvalifikationer til at bygge veje, tunneller, gasledninger og store kloakledninger. Vi har også oparbejdet specialviden på at bygge kommunikationsledninger og højspændingsledninger.

VANDBYGNINGSARBEJDER

I mere end 40 år har Aarsleff udviklet kompetencer og udstyr til at bygge havneanlæg, færgelejer, kystsikring, dæmninger og offshore fundamenter. Vi udfører også en række specialopgaver som fjordkrydsninger og uddybningsarbejder.

UNDERJORDISKE BYGVÆRKER

Siden 1960'erne har Aarsleff arbejdet med byggegruber og underjordiske bygværker. Vi håndterer store, komplekse opgaver, hvor der kræves unik specialviden inden for geo-

teknik. De underjordiske bygværker omfatter betonarbejder i forbindelse med tunneller, bassinanlæg og p-kældre.

GEOTEKNISKE SPECIALER OG UDSTYR

De geotekniske udfordringer har Aarsleff udmøntet i en række særlige kompetencer. Vi håndterer eksempelvis grundvandssænkning, vandret boring, lodret boring og etablering af jordankre. Det kræver veluddannede medarbejdere med mange års erfaring og specialmaskiner, der er tilpasset de varierede forhold.

SYNERGI OG VIRKSOMHEDSKULTUR

Aarsleff har mange års erfaring i at opbygge specialkompetencer til et konkret infrastrukturelt område. Vi har en virksomhedskultur, hvor initiativ og omstilling er en del af hverdagen. Vores organisation er fleksibel og kompetencer anvendes på tværs i koncernen.

Der er et naturligt tæt samarbejde mellem moderselskabet og med datterselskaberne Petri & Haugsted as, Wicotec A/S og Dan Jord A/S.

I fællesskab håndterer vi de store prestigefyldte opgaver, men er i høj grad fokuseret på at løse mindre og mellemstore opgaver effektivt og omkostningsbevidst.

GLIMT FRA ÅRET

SPECIALISTER I INFRASTRUKTUR

STORT MOTORVEJSKRYDS VED ODENSE

Danmark har fået sin anden motorvejskløver.

Ved Odense har Vejcon, bestående af Aarsleff, Arkil A/S, MT-Højgaard A/S og Jorton A/S, udført det store motorvejskryds – udformet som en firkløver og forbindelsen mellem den nye Svendborg motorvej og den fynske motorvej.

Under hele anlægsperioden har trafikken på både motorvej og den stærkt trafikerede hovedvej været opretholdt, også da den eksisterende bro over motorvejen blev udvidet og forlænget.

Foruden selve forbindelsesanlægget bestod den 162 millioner kroner store entrepriser af 4,5 kilometer motorvej.

SPILEVANDSBASSIN PÅ TRØJBORG

Et nyt, stort spildevandsbassin med en kapacitet på 16.000 kubikmeter er under opførelse på Trøjborg i Århus. Opgaven udføres i partnerskab mellem Aarsleff, Århus Kommune og det rådgivende ingeniørfirma Krüger A/S.

Med kompetencer inden for både anlægsarbejde, betonarbejde og fundering samt geoteknik og konstruktion hører bassinanlæg til et af Aarsleffs specialer.

Bassinet bliver 30 meter bredt, 60 meter langt og 10 meter dybt og er etableret i en spunset byggegrube, som af hensyn til de bynære omgivelser er udført med spunsjern presset med hydraulisk tryk uden støj og vibrationer.

FORBEREDENDE ARBEJDER TIL RIGSARKIVET

I sommer begyndte de forberedende arbejder for DSB forud for etablering af det nye rigsarkiv på godsbanegrunden langs Kalvebod Brygge i København.

Stueetagen i DSB's eksisterende kontorbygning bliver en del af det fremtidige arkiv, mens de omkringliggende bygninger skal fjernes. Kontrakten til en værdi af godt 100 millioner kroner indeholder nedrivningsarbejder, ledningsarbejder, belægningsarbejder og omfattende installationsarbejder.

Rigsarkivet skal bygges lige op ad banetrafikkens styrings- og sikringsanlæg, og Aarsleff har tidligere udført en omfattende prøveramning for at sikre, at valg af funderingsmetode ikke påvirker de følsomme kontrolsystemer.



BANEARBEJDER

– INFRASTRUKTUR PÅ SKINNER



På banearbejder har Aarsleff i mange år bidraget med en række løsninger. Med etableringen af Banekonsortiet har Aarsleff taget konsekvensen af de kommende års store udfordringer på området. Her er alle kompetencer fra Aarsleff og datterselskaberne Petri & Haugsted as og Wicotec A/S samlet i et konsortiesamarbejde rettet mod det voksende marked på baneområdet.

ET STORT MARKEDSPOTENTIALE

Der forestår et stort og ambitiøst fornyelses- og renoveringsarbejde på det danske banesystem. Området har stor politisk bevågenhed, hvilket konkret afspejles i Finansloven, der øremærker en række milliardinvesteringer i de kommende år.

Den politiske ambition er at forny banesystemet, så Danmark er forberedt på endnu mere trafik, endnu højere hastigheder og forøget sikkerhed.

FREMTIDENS UDFORDRINGER

Baneopgaverne er en spændende faglig udfordring, der kalder på et bredt spektrum af kompetencer fra arbejde med spor, broer, kørestrøm, stærkstrøm, fjernbetjening og generel sikring.

Aarsleff har udbygget specialkompetencerne på området trods svingende efterspørgsel i de seneste år. Med

Banekonsortiet og sammenlægning af tre selskabers referencer og erfaringer kan Aarsleff sætte et meget konkurrencedygtigt team til de kommende udfordringer.

FREMTIDENS ORGANISERING

Fremtidens opgaver inden for nyanlæg, renoveringsarbejder og vedligeholdelse skal løses i et tæt samarbejde.

I Banekonsortiet sikrer Aarsleff, at viden udveksles på tværs af selskaberne. Vi har et præcist overblik over alle medarbejderressourcer og kompetencer samt hvilket materiel, der kan anvendes på de konkrete opgaver. Vi ønsker at sikre, at de dyre specialmaskiner udnyttes bedst muligt og med mindst mulige gener for togrejsende.

UDDANNELSE OG INFORMATION I TOP

At arbejde med infrastruktur på skinner sætter store krav til medarbejdernes kvalifikationer og videndeling. Hos Aarsleff investeres der mange ressourcer i at etablere den fornødne uddannelse hos de enkelte medarbejdere i Banekonsortiet.

Den målrettede organisering i Banekonsortiet er udtryk for det fokus, Aarsleff har på at skabe synergi mellem de mange specialkompetencer i koncernen.



GLIMT FRA ÅRET

BANEARBEJDER

RENOVERING AF KØBENHAVNS HOVEDBANEGÅRD

Planlægning og information er nøgleord, når Baneconsortiet bestående af Aarsleff og datterselskaberne Wicotec A/S og Petri & Haugsted as sammen med E. Pihl & Søn A.S. udfører den 389 millioner kroner store renovering af Københavns Hovedbanegård.

Konsortiet skal renovere forpladsen, som er udført som en ribbedækkonstruktion – arbejdet udføres både oppefra og nedefra. Afgangshallen skal forstærkes med en ny stålkonstruktion, og to perroner skal sænkes og forlænges.

Renoveringsarbejdet bliver udført, så togdriften opretholdes bedst muligt og de 110.000 daglige passagerer og besøgende undgår store gener. Det betyder arbejde i holddrift med maksimal udnyttelse af sporspærringer og stor aktivitet i nattetimerne, hvor togtrafikken er minimal – alt nøje planlagt af hensyn til passagerne.

DRIFT OG VEDLIGEHOLDELSE

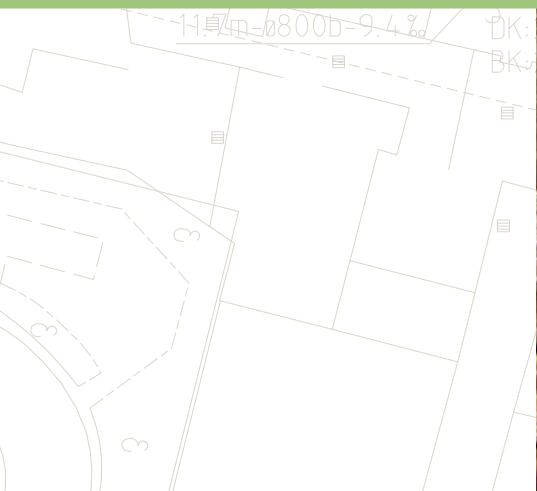
VEJLE-ÅRHUS-GRENÅ

Siden 2004 har Aarsleff og datterselskabet Wicotec A/S stået for drift og vedligeholdelse af banestrækningen Vejle-Århus-Grenå.

Den fireårige kontrakt til en værdi af 83 millioner kroner omfatter serviceopgaver som spor-, sikrings-, stærkstrøms- og forstærkerarbejder.

I sommeren 2006 var togtrafikken på strækningen påvirket af en række skinnfejl og togene måtte flere steder køre med nedsat hastighed. I samarbejde med Banedanmark har Aarsleff og Wicotec stået for udbedring af en del af fejlene herunder udskiftning af skinner og reparation af sikringsanlæg.

Entreprisen i Østjylland var den første vedligeholdelsesopgave udbudt og vundet af en privat entreprenør og beskæftiger 40 medarbejdere, hvoraf en lang række er specialuddannede sikrings- og spormontører.



UDLAND

- SYNERGI PÅ TVÆRS AF LANDEGRÆNSER

26



Aarsleff er en international virksomhed, som er organiseret med udenlandske datterselskaber. Som en del af Aarsleff-koncernen er det enkelte selskab tæt knyttet til alle koncerrens kompetencer. Det betyder, at et nationalt samarbejde med et Aarsleff-datterselskab også er et samarbejde med en international koncern.

SYNERGI PÅ TVÆRS AF LANDEGRÆNSER

Vi bruger vores erfaringer fra det danske hjemmemarked til at styrke og konsolidere os på de udenlandske markeder. Gennem vores datterselskaber opbygger vi et solidt fundament, der trækker på erfaringerne på tværs af landegrænser.

Vi stræber efter at opbygge en ensartet og international projektkultur. Et redskab til at sikre dette er en omfattende indsats med træning og uddannelse af lokal arbejdskraft.

VERDEN ER VORES MARKED

Aarsleff ser verden som sin arbejdsplads. Vi prioriterer særligt landene omkring Østersøen, hvor vi har etableret datterselskaber.

Herudover vil vi være til stede rundt om i verden og engageret i særlige kontrakter. Aarsleff er forberedt til fortsat at udbygge samarbejdet med danske og udenlandske partnere.

INTERNATIONALE PARTNERSKABER

Aarsleff indgår i internationale partnerskaber, hvor vi både deltager i totalentrepriser og optræder som specialentreprenør på særlige projekter. Vi indgår i omfattende og professionelle konsortier med danske og udenlandske samarbejdspartnere.

Det er tydeligt, at der er et stort udbytte af samarbejdet på tværs af landegrænserne i internationale partnerskaber og konsortier.

EN SOLID SAMARBEJDSPARTNER

Aarsleff-kulturen bygger på professionalisme, initiativ og korte beslutningsveje. Det kendetegner vores projektledere, vores medarbejdere og den måde, vi organiserer os på - både nationalt og i udlandet. Vi er en solid samarbejdspartner, der gennemfører projekter professionelt, uanset hvor i verden, det foregår.

Skønt kulturelle og regionale forskelle er der en entydig holdning til professionel entreprenørvirksomhed og en vilje til at udnytte de forretningsmæssige muligheder for synergi, der ligger i det internationale marked.

Aarsleff arbejder målrettet på at etablere kompetente og konkurrencedygtige konsortier og samarbejder, der kan byde ind på store internationale opgaver.

GLIMT FRA ÅRET UDLAND

UDBYGNING AF VESTKYSTBANEN I SVERIGE

Med tre projekter er Aarsleff godt repræsenteret i udbygningen af Vestkystbanen i Sverige.

Ved Falkenberg udfører vi station, jernbanestrækning og bro. Broen er 240 meter lang og hviler på ti bropiller, heraf to som står i elven. Brodækket består af to 3.000 kvadratmeter store pæledæk funderet på 30.000 løbende meter jernbetonpæle.

Lige nord for broen udfører vi tre kilometer jernbanestrækning, hvoraf 1.170 meter er tunnel sprængt igennem bjerg. Nord herfor bygger vi den nye station, som primært består af en stål- og glaskonstruktion udført på en betonbro.

De tre projekter har en samlet værdi af 343 millioner svenske kroner. Tunnelprojektet udføres i konsortium med østrigske Beton- und Monierbau GmbH.

RENOVERING AF AFLØBSSYSTEMET I SRI LANKA

I Sri Lankas hovedstad Colombo er Aarsleff i gang med en større renoveringsopgave.

Projektet til 148 millioner kroner udføres i totalentreprise og omfatter opgravningsfri rørrenovering af knap ti kilometer spildevandsledning samt etablering af en ny pumpestation og renovering af en eksisterende.

Ledningssystemet består af dimensioner fra cirkulære 450 millimeter rør til ægformede 1830×1220 millimeter rør. Renoveringen sker både med traditionel strømpeføring og med præfabrikerede glasfibrelementer fremstillet på egen fabrik.

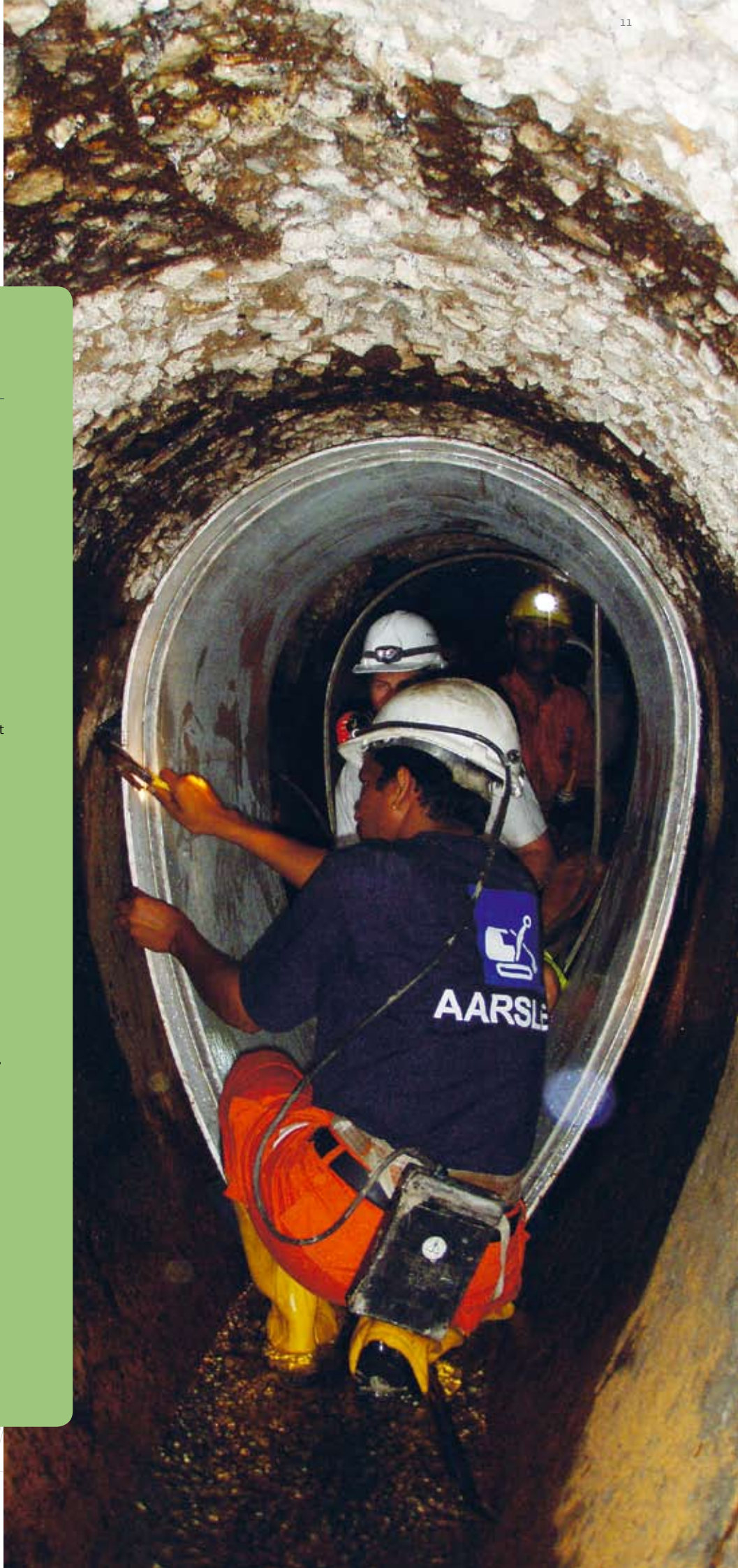
Byggegruben til den nye pumpestation er 15 meter dyb, 35 meter lang og 17 meter bred. Væggene er udført som Ø880 millimeter sekantpæle nedboret en meter i fast klippe.

VANDBEHANDLING I DEN DOMINIKANSKE REPUBLIK

Et vandbehandlingsanlæg og tre rensningsanlæg blev i året afleveret til bygherren Coraasan i Den Dominikanske Republik i Caribien.

Kontrakten lød på 100 millioner kroner og omfattede udbygning og renovering af fire anlæg i Santiago, republikkens anden største by med cirka 800.000 indbyggere.

Indeholdt i kontrakten var både projektering, levering og montering af mekanisk og elektrisk udstyr. Kontrakten var tilvejebragt gennem et samarbejde mellem EAC Trading Ltd. A/S, et dansk bankkonsortium, Eksport Kredit Fonden og Aarsleff.



INDUSTRIALISERING I RØRTEKNIK

- HØJTEKNOLOGISK PRODUKTUDVIKLING OG SYNERGI



Aarsleff er blandt de førende i verden inden for opgravningsfri rørrenovering. I over 25 år har vi opbygget specialviden og videreudviklet den opgravningsfri rørrenoveringsmetode, hvor grundprincippet er at lægge en ny foring ind i eksisterende rør og ledninger.

Metoden omfatter både vandrette rør i jorden og lodrette rør i bygninger. Vi renoverer blandt andet spildevandsledninger, drikkevandsledninger, industrielle procesledninger, lodrette ledninger og kanaler i bygninger samt brønde.

METODEUDVIKLING

Aarsleff udvikler løbende på ny teknologi og anlæg, der bruger et minimum af plads og skaber mindst mulige gener i trafikken og for borgere.

Udover tv-biler til inspektion og dokumentation anvender vi specialbyggede anlæg, som er små rullende fabrikker. De mobile enheder kan anvendes uafhængigt af anlæggets placering. Dette gør det muligt for Aarsleff at tilbyde total-løsninger og installere komplette nye foringer og overgangsprofiler på steder, der normalt er ufremkommelige såsom smalle baggårde, togperroner og kældre.

PRODUKTUDVIKLING

Alle materialer produceres på egen fabrik i Hasselager, og Aarsleffs laboratorium foretager løbende kontrol af de

produkter, der anvendes. Udvikling af nye materialer og teknologier varetages og testes af kompetente medarbejdere. Gennemførte renoveringer kontrolleres og dokumenteres ligeledes løbende af laboratoriet.

KVALITETSSIKRING

Aarsleff er at finde i front, når det gælder om at øge kravene til leverandørens kvalitet. Derfor er Aarsleff i Danmark blandt andet tilsluttet DTVK ordningen for tv-inspektion, Kontrolordningen for ledningsrenovering og ISO certificeringer for både kvalitet og miljø.

Den omfattende kvalitetssikring er ligeledes afspejlet i laboratorieundersøgelser og test af opgravede rør. Vi forventer en levetid på minimum 100 år på en Aarsleff strømprenovering.

INDUSTRIALISERING AF RØRTEKNIK

Den konstante udvikling af metode, produkt og kvalitet har skabt et højindustrialiseret produkt baseret på en fornuftig økonomi.

Gevinsten ved industrialiseringen i Rørteknik er et kvalitetsprodukt med lave omkostninger og en høj fælles standard i ind- og udland. En udvikling der styrkes i synergi-processer mellem afdelinger, datterselskaber og gennem den fælles eksportorganisation i Danmark.

GLIMT FRA ÅRET

INDUSTRIALISERING I RØRTEKNIK

FEM KOMMUNER SAMARBEJDER OM KLOAKRENOVERINGEN

Greve, Køge, Skovbo, Solrød og Vallø kommuner indgik i 2004 en treårig rammeaftale med Aarsleff på opgravningsfri rørreovering.

Kommunerne renoverer for cirka ti millioner kroner årligt, og det samlede udbud giver mulighed for bedre planlægning, større fleksibilitet i udførelsen og dermed samme høje kvalitet til lavere pris.

Aftalen omfatter strømpeføring af afløbsledninger og stikledninger samt reovering af brøndene på de strømpeforede strækninger. Renoveringen sker efter en grundig planlægningsfase, hvor ledningernes tilstand på baggrund af blandt andet tv-inspektion vurderes og prioriteres.

Senest er rammeaftalen forlænget til udgangen af 2007.

FORNYEDE RØRSYSTEMER UNDER DSB-STATIONER

Igennem flere år har Aarsleff haft et tæt samarbejde med DSB omkring reovering af ledningsnettet på flere af landets stationer.

Såvel afløbsledninger som regnvandsledninger ligger under skinner, perroner og butikssarealer, og DSB vægter hensynet til de mange daglige passagerer højt.

Planlægning, rådgivning og udførelse sker i tæt dialog med DSB. En tv-inspektion danner grundlag for en tilstandsvurdering, som drøftes, hvorefter den endelige reoveringsplan udarbejdes.

Et bredt produktsortiment betyder, at Aarsleff kan løse mange af reoveringsbehovene, så det komplette ledningsnet bliver sikret mange år frem.

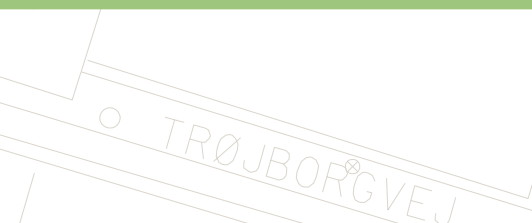
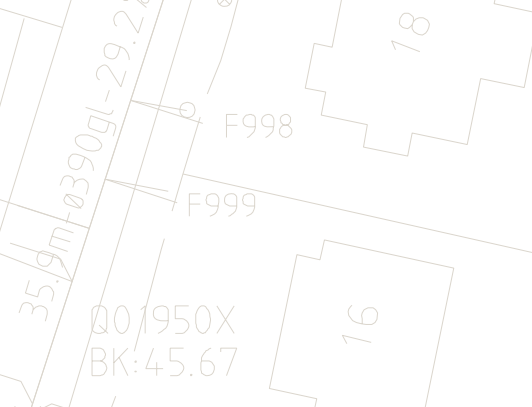
STRØMPEFØRING UNDER MOSKVA-FLODEN

Midt i Moskva centrum ved floden af samme navn har Aarsleff strømperenoveret 300 meter Ø1400 millimeter stålledning beliggende ti meter under vandoverfladen.

Som mange andre storbyer ligger Moskva langs en flod, og den tiltrængte reovering af byens afløbssystem vanskeliggøres ved, at mange af ledningerne krydser floden.

Hvis ledningen tømmes, vil der være fare for opdrift – reoveringen sker derfor efter et nøje planlagt forløb baseret på grundig inspektion og rengøring – alt sammen udført i og under vand.

Aarsleff er en af de få No-Dig aktører i verden, som har ekspertisen til at reovere større ledninger som denne i Moskva.



INDUSTRIALISERING I FUNDERING

– OMKOSTNINGSBEVIDST PRODUKTUDVIKLING



Aarsleff er i dag den førende og trendsættende specialentreprenør i Nordeuropa inden for fremstilling og ramning af betonpæle, etablering af komplette byggegruber samt installering af spunsjern. Den position ønsker vi at fastholde og udvikle yderligere.

Aarsleff arbejder målrettet på at industrialisere og standardisere en række funderingsprodukter. Det gælder fremstilling og ramning af betonpæle samt installering af spunsjern.

EGENPRODUKTION AF PÆLE

Som et led i industrialiseringen satser Aarsleff på en ensartet og kvalitetssikret pæleproduktion. Det er på den baggrund, vi har etableret egne pælefabrikker i Danmark, England og Polen.

Vi arbejder kontinuerligt på at effektivisere processer og omkostningsminimere produktionen.

INDUSTRIALISERING TIL LANDS

På land har vi specialiseret os i at løse opgaver inden for pæle- og spunsfundering. Arbejdsområdet er Nordeuropa, og her er jordbundsforholdene meget varierede og stiller store krav til konkrete tilpasninger. De mange års erfaringer gør os i stand til at levere et industrialiseret produkt, der samtidig er fleksibelt og kan tilpasses de konkrete forhold. Vi udfører også en række funderingsarbejder i forbindelse med vindmøllefundamenter.

INDUSTRIALISERING TIL VANDS

Vi har en bred vifte af erfaringer i forbindelse med mange års havneprojekter og broprojekter i Danmark og udland. Vores ekspertise omfatter spunsarbejde, der ofte udføres under meget vanskelige og varierede vejrforhold.

MASKINER TIL ENHVER LEJLIGHED

Vi ser det som et vigtigt konkurrenceparameter at kunne tilbyde en stor og fleksibel maskinpark. Vi bestræber os på at omsætte vores erfaringer i udvikling af nye metoder og nyt udstyr. Derfor har vi afsat mange tekniske ressourcer til løbende at tilpasse den store maskinpark.

Det er vigtigt for os at udføre vores arbejde med så få støj- og vibrationsgener som muligt af hensyn til det omkringliggende miljø.

SAMARBEJDE OG SYNERGI

Industrialisering er standardiserede produkter, der anvendes på tværs af Aarsleff-koncernen. Det primære marked er fortsat Nordeuropa, og her er Danmark, Tyskland, England, Polen og Sverige de vigtigste. I disse lande er vi repræsenteret med egne datterselskaber.

INDUSTRIALISERING OG FLEKSIBILITET

Aarsleff tilbyder både et højindustrialiseret produkt og skræddersyede løsninger på specielle funderingsopgaver. Det afgørende for os er at kunne levere det rigtige produkt til den rigtige pris og kvalitet.

GLIMT FRA ÅRET

INDUSTRIALISERING I FUNDERING

STIGENDE EFTERSPØRGSEL PÅ PÆLE

Stigende efterspørgsel har betydet, at Centrum Pæle A/S i Vejle har udvidet produktionen.

Kapacitetsudvidelsen består af en ny støbehal, hvor pælene støbes fuldautomatisk – støbeformene roterer og betonudlæggeren står stille. Ved maksimal kapacitet vil den nye støbehal producere cirka 300.000 løbende meter pæle om året. Det svarer til en produktionsforøgelse på cirka 30 %.

Også i Polen er der stor efterspørgsel på pæle. Her har Aarsleff investeret i egen pælefabrik. Efter en række investeringer producerer fabrikken nu 150.000 løbende meter pæle om året.

SOLIDT FUNDAMENT I KØBENHAVNS HAVN

På spidsen af Sluseholmen i Københavns Havn udfører Aarsleff halvøen og fundamentet til det specielle 11 etagers boligbyggeri Metropolis.

Særligt placeringen og højden stiller store krav til fundamentet, som skal kunne optage store bygnings- og vindlaste.

Rundt om øen er rammet 170 løbende meter spunsjern i længder fra fire til syv meter, alle rammet fra flåde og udført med stræk og ankre. På selve øen er rammet 900 jernbetonpæle i størrelserne 25×25 og 30×30 centimeter i længder fra 11 til 16 meter.

For at optage vindlasterne er installeret lodrette jordankre.

NY KAJ I HAMBORG HAVN

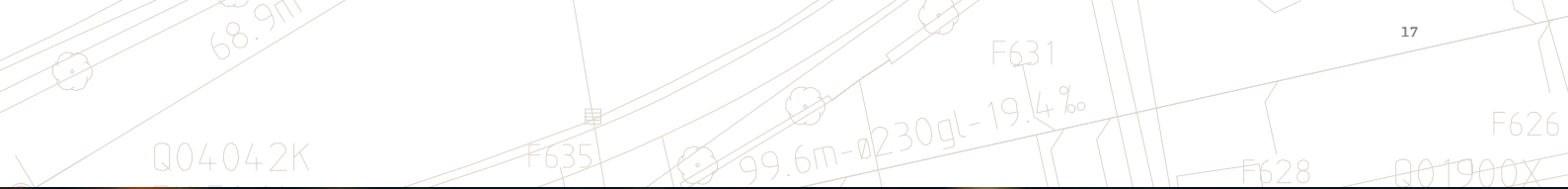
I Hamborg Havn har Aarsleff vundet endnu en opgave. I samarbejde med Ed. Züblin AG udfører vi 390 meter ny kajfront.

Kajen udføres som kombivæg med op til 33 meter lange, dobbelte PSp 1006 profiler og udfyldningsjern på typisk 28 meter. Bagud er frontvæggen forankret med klapankre. Selve kajområdet bliver etableret som et pælefunderet dæk med kranbane. Vanddybden på forsiden af kajvæggen bliver i kote -16,7.

Anlægget til en værdi på 11 millioner euro skal stå færdigt i sommeren 2007.









HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

(tkr.)	2001/2002	2002/2003	2003/2004	2004/2005	2005/2006
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	3.016.907	3.119.796	2.957.704	3.416.024	3.781.589
Heraf udført i udlandet	953.992	893.021	965.044	1.296.020	1.413.949
Udland, inklusive andele af associerede virksomheder	1.162.581	1.099.880	1.173.179	1.531.502	1.681.701
Resultat af primær drift	71.339	37.188	69.806	66.790	113.967
Finansielle poster, netto	-12.721	-17.491	-10.660	-9.379	-16.914
Resultat før skat	66.654	21.002	68.157	59.755	110.206
Resultat efter skat	44.494	11.685	42.769	44.730	92.705
Balance					
Langfristede aktiver	790.441	723.315	763.604	841.718	1.006.813
Kortfristede aktiver	1.045.255	1.000.137	1.095.169	1.151.203	1.433.212
Aktiver i alt	1.835.696	1.723.452	1.858.773	1.992.921	2.440.025
Egenkapital	747.666	736.136	772.160	825.399	912.140
Langfristede forpligtelser	281.873	268.517	239.025	214.618	315.206
Kortfristede forpligtelser	806.157	718.799	847.588	952.904	1.212.679
Egenkapital og forpligtelser i alt	1.835.696	1.723.452	1.858.773	1.992.921	2.440.025
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrøm fra driften	196.913	160.775	129.046	154.763	117.690
Pengestrøm til investering, netto	-132.638	-51.423	-150.666	-128.128	-282.232
Heraf til investering i materielle aktiver, netto	-130.917	-51.623	-144.582	-179.880	-223.468
Pengestrøm fra finansiering	14.681	-17.512	-28.517	-41.770	78.659
Pengestrøm i alt	78.956	91.840	-50.137	-15.135	-85.883
Nøgletal					
Bruttomargin, %	12,1	10,7	11,8	11,5	12,0
Overskudsgrad (EBIT margin), %	2,4	1,2	2,4	2,0	3,0
Resultatgrad (før-skat margin), %	2,2	0,7	2,3	1,7	2,9
Afkast af investeret kapital (ROIC), %	6,9	3,8	7,4	6,6	9,7
Egenkapitalforrentning (ROE), %	6,1	1,6	5,7	5,6	10,7
Egenkapitalandel, %	40,7	42,7	41,5	41,4	37,4
Resultat pr. aktie (EPS), kr.	21,48	5,69	20,98	21,78	44,80
Udbytte pr. aktie, kr.	2,40	2,40	2,40	2,40	4,80
Antal medarbejdere	2.147	2.211	2.271	2.373	2.670

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

Hoved- og nøgletal for 2004/2005 og 2005/2006 er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS, jf. afsnittet Ændringer i anvendt regnskabspraksis som følge af overgang til IFRS. Sammenligningstallene for 2001/2002, 2002/2003 samt 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 2005/2006 er et overskud på 110 mio før skat mod 60 mio i sidste regnskabsår. Resultatforventningen var 106 mio efter indregning af effekten af anvendelsen af nye IFRS-regnskabsregler samt ændrede regnskabsmæssige skøn vedrørende afskrivninger.

Omsætningen udgør 3.782 mio sammenlignet med 3.416 mio i sidste regnskabsår og er højere end forventet ved regnskabsårets start.

Den danske del af omsætningen udgør 2.368 mio mod 2.120 mio sidste regnskabsår. Den udenlandske del af omsætningen udgør 1.414 mio mod 1.296 mio sidste regnskabsår.

Årets resultat efter skat er 93 mio. Den lave skat skyldes dels aktiviteter i lande med begrænset skattebetaling og dels at skatten i associerede selskaber allerede er indregnet i resultatet før skat.

Pengestrømme fra drift fratrukket investeringer udgør et likviditetstræk på 165 mio og er større end forventet ved regnskabsårets start som følge af tilkøb af ventilationsvirksomheden E. Klink A/S samt et højere aktivitetsniveau.

Anlæg bidrager med et resultat før renter på 20 mio, Rørteknik med 50 mio og Fundering med 57 mio.

Bestyrelsen er tilfreds med resultatudviklingen. Den samlede resultatgrad i koncernen er 2,9 % mod 1,7 % sidste år.

Bestyrelsen indstiller, at udbyttet hæves fra 12 % til 24 % eller 4,80 kr. pr. aktie. Det svarer til 11 mio.

Antallet af heltidsbeskæftigede udgør 2.670 mod 2.373 i sidste regnskabsår.

FREMTIDEN



I det kommende regnskabsår forventes et resultat før skat på 120 mio.

Aktivitetsniveauet forventes at blive på niveau med regnskabsåret 2005/2006.

Investeringer forventes at udgøre 180 mio. På anlægsmarkedet i Danmark forventes de forholdsvis store infrastrukturinvesteringer at fortsætte uændret. I den kommunale sektor forventes strukturreformen imidlertid at lægge en dæmper på investeringerne.

Den ekstraordinært høje aktivitet, som entreprenørvirksomheder har oplevet inden for byggebranchen, gælder ikke i samme grad for anlægsarbejder, fordi disse i højere grad er påvirket af offentlige myndigheders dispositioner. Dog har travlheden i byggebranchen betydet, at anlægsbranchen også er præget af mangel på ingeniører og specialarbejdere.

Anvendelse af partnering-kontrakter og videreudvikling af samarbejdsformer efterspørges i stor udstrækning på det danske anlægsmarked. Entreprenøren bidrager i flere og flere projekter i projekterings- og planlæg-

ningsfasen og medvirker til gode effektive løsninger for kunden. Der er en tendens til større og større projekter med komplette anlægsløser, hvor optimeringen af løsningerne ikke alene begrænser sig til anlægssoppgaven, men også ses som en kombination af anlæg, vedligeholdelse og drift over en længere tidshorizont.

Ordreerhvervselsen i udlandet på enkeltstående kontrakter sker selektivt. I Østeuropa arbejder Aarsleff videre med vandforsyningsprojekter i de Baltiske lande, i Rusland og i Ukraine. Oversøiske kontrakter indgås inden for udvalgte aktivitetsområder.

Industrialiseringen af aktiviteterne inden for rørreovering og pælefundering fortsætter, og fremstillings- og installationsprocesserne forbedres. Med henblik på at opnå vækst gennem øget kendskab til metoderne og deres anvendelsesmuligheder fortsætter markedsføringsindsatsen på de internationale markeder.

ÅRET I ANLÆG

Segmentresultatet er 20 mio før renter eller 0,9 % af omsætningen. Forventningen om et resultat på knapt 2 % af omsætningen blev ikke opnået. Selektiv ordreerhvervelse, tilpasninger og interne forbedringer skaber grundlag for en resultatvækst i det nye regnskabsår

Omsætningen steg til 2.309 mio, hvilket er en stigning på 9 % i forhold til sidste regnskabsår. Stigningen er næsten udelukkende sket inden for infrastrukturarbejder i Danmark, som udgør langt den største del af afdelingens aktivitet. Når det gælder udførelse af vej anlæg, energiforsyning, vandforsyning og spildevandsanlæg er kunderne overvejende offentlige myndigheder. I stigende grad bliver dele af de offentlige opgaver privatiseret som for eksempel kommunikationsområdet, elforsyning og drift af veje og visse offentlige anlæg samt til dels vedligeholdelsen af jernbanerne. Med henblik på at skabe en mere effektiv drift bliver offentlige selskaber udskilt i selvstændige enheder, forsyningselskaber bliver fusioneret og forvaltninger er under omstrukturering. Dette udgør en særlig udfordring for afdelingens evne til at omstille sig til nye kunderelationer og aktivt medvirke til mere samarbejdsorienterede kontraktformer, som kan optimere kvalitet, økonomi og tid.

I de store byer er der udført en række større spildevandsprojekter, hvoraf to projekter i Odense og Århus er særligt markante. På jernbanelområdet har der været svagt stigende beskæftigelse som følge af en generel øget indsats på reparation og vedligeholdelse af sporanlæggene. I København forløber renoveringen af Hovedbanegården efter planen, og der er generelt stor aktivitet i hovedstadsområdet. Havnebygningsaktiviteterne er landsdækkende og har været i stabil udvikling. Et motorvejsanlæg ved Odense er blevet rettidigt afleveret, og to motorvejsprojekter i Jylland er i gang.

I Sydsvrige er to tunnelprojekter under udførelse. Det drejer sig om Citytunneln i Malmø og en fjeldtunnel ved Falkenberg. Flere mindre anlægsprojekter i Malmø-området er i god gænge, hvorimod reparationsarbejder

på et afsluttet havneprojekt har belastet regnskabet. I det øvrige udland arbejder vi på flere oversøiske kontrakter blandt andet i Afrika, Asien og Centralamerika og har i alt cirka 50 medarbejdere udstationeret.

Dattervirksomheder

Petri & Haugsted as har haft tabsgivende projekter inden for kabelområdet blandt andet forårsaget af nye kontrakter og et overophedet marked for anlæg af kommunikationsledninger. Servicearbejderne inden for banetekniske arbejder er forløbet stabilt. Resultatet lever ikke op til forventningerne.

Wicotec A/S beskæftiger sig med tekniske installationer og har haft et tilfredsstillende år, hvor tilkøbet af ventilationsvirksomheden E. Klink A/S har styrket positionen som teknikentreprenør. Aktivitetsniveauet er øget, og selskabet hører nu til blandt de større operatører i branchen.

Dan Jord A/S har haft et godt år inden for hovedaktiviteterne med anlægsopgaver, anlægsgartnerarbejder, brolægningsarbejder, fjernvarmearbejder og anlæg af boldbaner herunder opvarmede baner og etablering af kunstgræsbaner. Resultatet af aktiviteterne er bedre end forventet. Herudover har der været en ekstraordinær avance på salg af en grund.

Fremtiden

Arbejdet med at forbedre driftsmarginalen fortsætter, dels ved interne forbedringer og dels ved selektiv ordreudvælgelse. Ordrebeholdningen er normal for årstiden og aktivitetsniveauet for det kommende regnskabsår forventes uændret. Resultatet før renter forventes i det nye regnskabsår at udgøre 2,5 % af omsætningen.

Etablering af Citytunneln i Malmø. Kontrakten har en værdi af 1,8 milliarder kroner.



ÅRET I RØRTEKNIK

Segmentresultatet er 50 mio før renter eller 6,6 % af omsætningen og svarer stort set til forventningerne. Investeringer i nye anlæg og yderligere tekniske forbedringer skal øge strømpemetodens anvendelse. Kommunal tilbageholdenhed forventes at præge det danske marked

Omsætningen steg til 755 mio svarende til en stigning på cirka 4 % i forhold til sidste regnskabsår. Det danske marked udvikler sig fortsat og repræsenterer en anvendelsesfrekvens af strømpemetoden, som er langt større end noget andet land i verden. Konkurrencen er høj, metoderne bliver videreudviklet og kommunerne arbejder progressivt med nye samarbejdsformer herunder tidlig involvering af entreprenørerne. Omstændighederne bidrager alle til effektiviseringsfordele og til udvidelsen af markedet. De nye kommunale strukturer har dog medført en vis tilbageholdenhed, som forventes at vare ved i de første måneder af det nye regnskabsår.

I løbet af regnskabsåret er de planlagte fabriksinvesteringer i Hasselager gennemført. Alle typer af Aarsleff Strømper kan nu fremstilles, og kapaciteten er øget. De forventede rationaliseringsfordele i fremstillingsprocessen er opnået. Også på installationsområdet er der sket forbedringer i årets løb. Udviklingsafdelingen på laboratoriet har beskæftiget sig med forbedringer af de materialekompositioner, som indgår i rørvæggen og med afprøvning af nye metoder til udhærdning.

Som tidligere omtalt har Insituform Technologies, Inc. anlagt retssager mod flere af koncernens selskaber som følge af, at Aarsleff opsagde licenskontrakterne for to år siden. Sagerne behandles af en amerikansk domstol. Efter den indledende behandling er det fortsat vores opfattelse, at kravene i det store hele er uberettigede. Ud fra de givne omstændigheder, herunder en vis procesmæssig risiko, har vi efter vores sædvanlige principper foretaget skønsmæssige hensættelser.

I Letland er der i løbet af regnskabsåret opnået nye kontrakter inden for vandbehandling og spildevandsrensning.

Dermed forudses et stabilt aktivitetsniveau i de kommende år i den baltiske region. I Rusland har hovedaktiviteterne flyttet sig fra Skt. Petersborg til Moskva, og resultaterne er tilfredsstillende. En fabrikation af glasfiberarmerede rørsegmenter beregnet til indvendig foring af store kloakledninger er under etablering. Det er samme metode, som for tiden anvendes på en stor enkeltstående kontrakt i Sri Lankas hovedstad Colombo.

Dattervirksomheder

I Polen har der været et usædvanligt godt resultat på grund af enkeltstående større kontrakter i Warszawa-området. I Sverige er det tilkøbte datterselskab indarbejdet og organisationen integreret til én slagkraftig enhed. Selskabet er inde i en god udvikling, og resultatet er bedre end forventet. I Finland har der som forventet været et mindre positivt resultat, og der arbejdes fortsat på at øge afsætningen. Det italienske selskab har været tabsgivende, og der arbejdes med forskellige former for alliancer, som kan forbedre markedsadgangen. I Tyskland opererer vi fortsat som 50 % partnere med Insituform Technologies, Inc., og såvel omsætningsudvikling som resultat svarer til forventningerne. På Taiwan har der været et lavt aktivitetsniveau, og resultatet er mindre end forventet.

Fremtiden

I det kommende regnskabsår forudses den kommunale tilbageholdenhed samt en øget konkurrence midlertidigt at få en negativ indflydelse, og aktivitetsniveauet vil være uændret. Resultatet før renter forventes at ville udgøre 4,5 % af omsætningen.



Århus Kommune har taget skridtet fuldt ud. Fra 2006 bliver alle kloakreoveringer udført i flerårige rammeaftaler som partnering.



ÅRET I FUNDERING

Segmentresultatet er 57 mio før renter svarende til 7,9 % af omsætningen. Et ekstraordinært godt resultat. Der er foretaget betydelige investeringer i kapacitetsudvidelser og rationalisering af produktionsmetoder

Omsætningen steg til 718 mio. Resultatet er ekstraordinært godt og skyldes blandt andet god udvikling i udenlandske datterselskaber og et enkeltstående udlandsprojekt. I Danmark er der for tiden generel høj aktivitet inden for alle former for funderingsarbejder. Udviklingen af centrale byområder, hvor der skal udføres underjordiske konstruktioner tæt på eksisterende anlæg, øger behovet for byggegruber og dybe fundamenter. På et antal opgaver er det lykkedes at udføre sådanne forberedende arbejder i én samlet kontrakt således, at byggeentreprenøren alene udfører sine standardydelse. Der er investeret i nyt udstyr til ankerboring samt øvrigt udstyr til specialafdelingen for geotekniske arbejder. På grund af den store byggeaktivitet i hele landet, har der været travlhed inden for pæleramning. Antallet af aktører på markedet er stigende med stor konkurrence som konsekvens. På fabrikken i Vejle er gennemført investeringer i en yderligere rationalisering af fremstillingsprocessen, og efter indkøring af anlægget kan det konstateres, at de forudsatte besparelser er blevet opnået. Fabrikken forsyner det danske, det svenske og det tyske marked.

Dattervirksomheder

I Tyskland har pælefunderingsaktiviteten for første gang i flere år givet et positivt resultat. Vores funderingssystem er særligt egnet til vindmøllefundering, hvor der har været god beskæftigelse gennem regnskabsåret. Omsætningen er fordoblet over de seneste par år, og reorganiseringen, som blev foretaget for et par år siden, har styrket vores position.

I Sverige har vi nu været aktive i tre år. Omsætningen er stigende og resultatet er tilfredsstillende. Markedet er præget af høj aktivitet. Etableringen i Göteborg er gennemført med leje af et areal med kontorer og oplagringsplads. Det er planen, at fortsætte opbygningen af en organisation og på samme tid etablere en materielpark, som vil være markedets bedste.

I Polen har der været en markant stigende beskæftigelse. Omsætningen er blevet forøget med godt 60 %, og efterspørgslen er stor. Investeringen i en eksisterende pælefremstillingsfabrik i november 2005 og de efterfølgende moderniseringer har vist sig at være rigtig. Moderniseringen fortsætter i det nye regnskabsår. Også inden for jernbaneelektrificering har der været god aktivitet, og det samlede resultat er bedre end forventet ved regnskabsårets start. Organisationen er vokset og forbereder sig til at udnytte de gode konjunkturer yderligere.

I England er aktiviteten i boligmarkedet nu mere afdæmpet, og der er i løbet af regnskabsåret gjort en større indsats inden for andre områder, herunder fundering af vindmøller, som er i vækst. Udviklingen af støjdæmpede rammeudstyr har vist sig at være en succes, og det planlægges at foretage yderligere investeringer. En voksende andel af de fremstillede funderingspæle afsættes til andre operatører. Resultatet svarer til forventningerne.

Fremtiden

Der investeres i yderligere rationaliseringer på pælefabrikken i Polen. Der arbejdes på at udnytte de stordriftsfordele, som de fælles europæiske standarder for pælefremstilling vil indebære. Erfaringsudveksling samt udnyttelse af ressourcer på tværs af landegrænserne vil øge evnen til hurtigt at følge lokale konjunkturer. Resultatet før renter forventes i det nye regnskabsår at udgøre cirka 6 % af omsætningen, som forventes på niveau med dette regnskabsår.



Aarsleff har investeret i en pælefabrik i Polen. Fabrikken producerer nu 150.000 løbende meter pæle om året.



Aarsleffs nye Jack V på sin første opgave i Hamborg Havn.

AKTIONÆRINFORMATION

Aktiekapitalen

Aktiekapitalen på 45,3 mio er opdelt i 2,7 mio A-aktier og 42,6 mio B-aktier.

B-aktiekapitalen er noteret på Københavns Fondsbørs. B-aktiekapitalen er fordelt i aktier à nominelt 20 kroner og består pr. 30. september 2006 af 2.130.000 aktier. B-aktierne er omsætningspapirer, der udstedes til ihændebarer, men kan noteres på navn i selskabets aktiebog.

A-aktierne er tillagt 10 gange stemmeret i forhold til B-aktierne. A-aktierne er ikke omsætningspapirer.

Aktionærer

Alle A-aktier ejes af Per og Lise Aarsleffs Fond.

Aktionærer pr. 18. december 2006 med en ejerandel på over 5 % af aktiekapitalen eller med en rådighed over 5 % af stemmerne er anført øverst på næste side.

Pr. 18. december 2006 var 2.099 aktionærer navnenoteret svarende til cirka 86 % af aktiekapitalen.

Stemmeretten på generalforsamlingen er betinget af, at aktionærerne inden indkaldelsen til generalforsamlingen har fået noteret deres aktier i aktiebogen eller har anmeldt og dokumenteret aktieerhvervelsen.

Egne aktier

Beholdningen af egne aktier udgør ved regnskabsårets slutning 195.808 stk. B-aktier, nom. 3,9 mio med en anskaffelsessum på 49,2 mio.

Børsværdien af egne aktier pr. 30. september 2006 udgør 98,7 mio.

Beholdningen af egne aktier er erhvervet for at øge den finansielle fleksibilitet i forbindelse med fremtidige virksomhedskøb.

Børsværdi

Børsværdien af selskabets aktier udgjorde 1.043 mio pr. 30. september 2006.

Udbytte

Med henblik på vedtagelse på den kommende generalforsamling foreslår selskabets bestyrelse, at der udbetales udbytte på 24 % svarende til 4,80 kroner pr. 20 kroners aktie.

Aktionærer	Antal aktier	Kapital %	Stemmer %
Arbejdsmarkedets Tillægspension, Hillerød	226.710	10,01	6,90
Lønmodtagernes Dyrtidsfond, København	151.775	6,70	4,62
Per og Lise Aarsleffs Fond, Åbyhøj – A-aktier	135.000	5,96	41,11
Per og Lise Aarsleffs Fond, Åbyhøj – B-aktier	9.544	0,42	0,29
Egne aktier	195.808	8,64	

Fondsbørsmeddelelser

- 28. november 2005 Wicotec A/S overtager aktierne i E. Klink A/S, Skovlunde
- 19. december 2005 Årsregnskabsmeddelelse vedrørende regnskabsåret 2004/2005
- 22. december 2005 Aarsleff og E. Pihl & Søn A.S. skal renovere Københavns Hovedbanegård
- 27. januar 2006 Generalforsamlingens godkendelse af årsregnskabet for 2004/2005
- 24. februar 2006 Regnskabsmeddelelse vedrørende 1. kvartal af 2005/2006
- 28. februar 2006 Insidereres handel med Per Aarsleff A/S aktier
- 17. maj 2006 Regnskabsmeddelelse vedrørende 1. halvår af 2005/2006
- 28. august 2006 Regnskabsmeddelelse vedrørende 3. kvartal af 2005/2006
- 28. august 2006 Aarsleff indgår kontrakt med DSB
- 18. december 2006 Årsregnskabsmeddelelse vedrørende regnskabsåret 2005/2006

Finansiell kalender

- 26. januar 2007 Ordinær generalforsamling afholdes på selskabets kontor, Lokesvej 15, Åbyhøj, kl. 15:00
- 1. februar 2007 Udbetaling af udbytte
- 27. februar 2007 Udsendelse af regnskabsmeddelelse vedrørende 1. kvartal af 2006/2007
- 30. maj 2007 Udsendelse af regnskabsmeddelelse vedrørende 1. halvår af 2006/2007
- 28. august 2007 Udsendelse af regnskabsmeddelelse vedrørende 3. kvartal af 2006/2007
- 19. december 2007 Udsendelse af årsregnskabsmeddelelse vedrørende 2006/2007

SELSKABSLEDELSE I AARSLEFF

Ejerforhold

Aarsleff blev grundlagt i 1947 og har siden været i konstant udvikling. Selskabet blev introduceret på Københavns Fondsbørs i 1984. Efterfølgende er kapitalen udvidet yderligere, således at den samlede aktiekapital i dag udgør 45,3 mio fordelt på 2,7 mio noterede A-aktier med 10 stemmer pr. aktie og 42,6 mio noterede B-aktier med 1 stemme pr. aktie.

Det er ledelsens opfattelse, at fordelingen af stemmeretten har givet og giver selskabet den nødvendige ro og beslutningskompetence til at nå sine strategiske mål.

Forholdet til interessenterne

Aarsleffs idégrundlag indebærer, at koncernen vil kendes ved at vi...

- Er mennesker, man kan stole på
- Ønsker trivsel og udvikling
- Har fremtidens kompetencer inden for ingeniør- og entreprenørfagene
- Har høje standarder for projektledelse og professionelt samarbejde
- Optræder som en god solid samarbejdspartner
- Ser verden som vores arbejdsplads.

Aarsleffs idégrundlag materialiseres i forholdet til interessenterne gennem professionalismen i udførelsen af arbejdsopgaverne, gennem respekten for kunderne, vores kolleger i branchen og for vores medarbejdere. Aarsleff tilbyder attraktive arbejdspladser, hvor sikkerhed, trivsel og livslang udvikling er i højsædet. Aarsleff ønsker i sit arbejde at kunne sammenligne sig med de bedste i branchen. Dette gælder den professionelle udførelse af arbejdsopgaverne såvel som lønsom vækst, konkurrenceevne og finansiell sundhed.

Aarsleffs Investor Relations Politik er tilgængelig for alle interesserede. Koncernen offentliggør kvartalsvise meddelelser om regnskabsresultaterne og kommunikerer løbende med investorer og andre interessenter. På Aarsleffs hjemmeside – www.aarsleff.com – kan blandt andet findes uddybende oplysninger om koncernens forretningsområder og finansielle forhold.

Bestyrelsen

Bestyrelsen fastlægger idégrundlaget samt de overordnede mål og strategier for Aarsleff-koncernen. Bestyrelsen udfø-

rer den ledelsesmæssige kontrol af selskabet og foretager løbende vurdering af direktionens arbejde.

Bestyrelsen består af fire eksterne medlemmer, der er valgt af generalforsamlingen for et år ad gangen samt tre medarbejdervalgte medlemmer. Selskabet har ingen alders- eller tidsbegrænsninger for de eksterne bestyrelsesmedlemmers virke i selskabet.

Der afholdes bestyrelsesmøder mindst fem gange om året med deltagelse af direktionen. Bestyrelsesformanden varetager ansvaret for, at bestyrelsen til stadighed fungerer tilfredsstillende.

Der er ikke nedsat bestyrelsesudvalg.

Bestyrelsens forretningsorden gennemgås årligt for at sikre, at den opfylder selskabets behov. Der er fastlagt retningslinier for direktionens rapportering til bestyrelsen samt kommunikationen mellem bestyrelse og direktion i øvrigt.

Bestyrelsen er sammensat således, at alle væsentlige kompetencer er repræsenteret. I procedurerne for indstilling af nye kandidater til bestyrelsen søges kompetence-sammensætningen tilgodeset således, at bestyrelsen til stadighed kan udføre sine opgaver på bedst mulig måde.

Bestyrelsen aflønnes med et fast årligt honorar. Der er ikke etableret incitamentsprogrammer.

Tidligere etablerede incitamentsprogrammer for direktionen er udløbet. Der er ikke etableret nye incitamentsprogrammer.

Aarsleffs Code of Conduct

I Aarsleffs Code of Conduct er de overordnede principper for virksomhedens måde at arbejde på formuleret. Principperne er godkendt af selskabets bestyrelse og formidlet til medarbejderne.

I Aarsleffs Code of Conduct fastlægges reglerne for god opførelse med hensyn til blandt andet medarbejdere, miljø og etik som forudsætningen for ethvert samarbejde, hvor Aarsleff deltager.

Aarsleffs Code of Conduct er udarbejdet i overensstemmelse med FN's Menneskerettighedserklæring, ILO's Konvention (International Labour Organization) og UNICEF's Konvention om Barnets Rettigheder.

VURDERING AF RISICI

Kommercielle risikoforhold

På vores specialområder udfører vi en række rutineprægede opgaver med et stort antal gentagelser. En af effekterne af gentagelserne er muligheden for styring og nedbringelse af fejl og risici. Her arbejdes der systematisk med at identificere og fjerne fejlkilder, og gentagelserne giver mulighed for overvågning, styring og kontrol.

På større enkeltprojekter minimerer vi herudover risici ved at indgå konsortieaftaler. Derved opnås både en udjævning af den organisatoriske kapacitet og en reduceret effekt af et fejlslagent projekt. Der arbejdes så vidt muligt sammen med allerede kendte partnere. Når det drejer sig om projekter på et fremmed marked, vil vi hyppigt tilknytte en lokal partner for at minimere risikoen for førstegangsfejl.

En særlig form for risikoafdækning består i at integrere projektering og planlægning. Traditionelt set vil entreprenøren først komme ind i en sag, når et rådgivende ingeniørfirma har fuldført projekteringen, og der har været afholdt licitation. Tendensen er imidlertid, at entreprenøren inddrages allerede, når projekteringen sættes i gang. Denne samarbejdsform fører i nogle tilfælde til partnering-kontrakter og i andre tilfælde til design and construct-kontrakter. Vi deltager aktivt i denne udvikling.

Finansielle risikoforhold og politik

Aarsleff-koncernens arbejde i udlandet har været betydeligt de seneste år. Det medfører eksponering for en række finansielle risici på både resultatet og balancen. Risiciene kontrolleres og styres centralt i Per Aarsleff A/S i overensstemmelse med den finanspolitik, der er vedtaget af bestyrelsen. Politikken indebærer en lav risikoprofil, så risiciene kun opstår på grundlag af forretningsmæssige forhold.

Valutarisici

Det er koncernens politik at nedbringe valutarisici, idet de enkelte projekter og markeder vurderes med henblik på eventuel kurssikring. Der oprettes normalt valutakassekreditter på baggrund af en løbende opgørelse af valutaeksponeringen i de væsentligste valutaer. Herudover anvendes termins- og optionskontrakter. Kort- og langfristede tilgodehavender i tilknyttede virksomheder kurssikres normalt ikke.

Renterisici

Rentebærende gæld og rentebærende aktiver i koncernen udgjorde ved udgangen af september 2006 netto cirka 394 mio. For at minimere både rente og risiciene er der med koncernens danske bank indgået cash pool- og rentenettingsaftaler i danske og svenske kroner samt i euro og engelske pund.

Kreditrisici

Langt den væsentligste del af koncernens kunder består af offentlige og halvoffentlige bygherrer, hvor eksponeringen for finansielle tab er minimal. Koncernens tilgodehavender fra salg til øvrige kunder er udsat for sædvanlig kreditrisiko. Der foretages derfor kreditvurdering af kunderne, inden en opgave påbegyndes. I det omfang det er hensigtsmæssigt og muligt, afdækkes tilgodehavender fra salg gennem bank- og forsikringsgarantier samt rembursere.

Likviditets- og lånerisici

Det er koncernens politik at have den nødvendige likviditet til rådighed. Koncernens stabile og gode soliditet medfører en høj kreditværdighed, der kommer til udtryk i hensigtsmæssige kreditfaciliteter og lånetilsagn på både kort og lang sigt.

VIDENRESSOURCER

Videnressourcernes fundament i Aarsleffs organisation er alsidige ingeniør- og entreprenørkompetencer, hvor organisationen og den fælles entreprenørkultur gør det muligt at udnytte synergier på tværs af afdelingerne.

Vi fokuserer særligt på to indsatsområder og har igangsat en række aktiviteter med fokus på projektlederens udvikling inden for henholdsvis enkeltstående projekter og servicekontrakter, samt udviklingen af medarbejdere og projektledere med specialkompetencer.

Projektlederudvikling – projektlederen i centrum

Projektlederen i enkeltstående projekter står inde for kvaliteten og har ansvaret over for kunden. Ansvar for teknik, økonomi, tid, koordinering og samarbejde fra projektets start til færdiggørelse. Vi taler om, at projektlederansvaret er et totalansvar, og gennemfører seminarer og uddannelsesforløb for målrettet at udvikle vores projektledere.

Projektlederen i servicekontrakter eller rammeaftaler, som typisk løber over en årrække, har også et totalansvar. Ansvaret har her mere karakter af driftsledelse. Det drejer sig om teknisk indsigt, prioritering, planlægning, budgetlægning, gennemførelse, rapportering og samarbejde. Et internt uddannelsesforløb gennemføres med henblik på at skabe et beredskab af kvalificerede projektledere.

Udvikling af specialkompetencer

Der sker en løbende udvikling af medarbejdere med fagekspertise i anlægstekniske konstruktionsprincipper, udførelsesmetoder, geotekniske forhold, materialer og anvendelse af specialudstyr. Desuden satses på at uddanne et antal højt kvalificerede projektledere med generalkompetencer til internationale projekter.

Inden for funderingsområdet udnytter vi vores viden fra internationale aktiviteter gennem erfaringsudveksling og tværgående samarbejde mellem organisationerne i de enkelte datterselskaber.

Der sker en løbende udvikling af medarbejdere med fagekspertise på internationalt niveau inden for opgravningsfri rørrenovering. Dels inden for professionelt salg over for professionelle kunder. Og dels for tekniske kompetencer, som fortsat gør det muligt at gennemføre egen produkt- og metodeudvikling. Vi ønsker derigennem at sikre, at vores markedsposition udbygges.

KVALITET, SIKKERHED, SUNDHED OG MILJØ



Det er vores politik at gennemføre alle operationer sikkerheds- og sundhedsmæssigt forsvarligt og undgå ulykker gennem forebyggelse.

Det var vores mål at opnå et fald i antallet af ulykker i 2006 i moderselskabet. Målet er opnået. Ulykkesfrekvensen i 2006 er 36,7 ulykker pr. mio arbejdstimer – baseret på rapporteringer pr. 18. december 2006 – mod 41,6 i 2005.

I 2006 ligger vi i overkanten af branchens niveau. Det er målet for det kommende år at ligge under brancheniveauet.

Fabriksudvidelsen på pælefabrikken i Vejle og investeringerne i forbindelse hermed har betydet væsentlige forbedringer inden for sikkerhed og arbejdsmiljø. For eksempel er

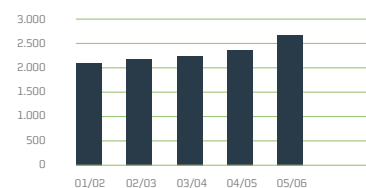
antallet af tunge løft reduceret, og der er taget hensyn til ergonomi.

Også fabriksudvidelsen på strømpefabrikken i Hasselager og investeringerne i forbindelse hermed har medført væsentlige forbedringer inden for sikkerhed og arbejdsmiljø.

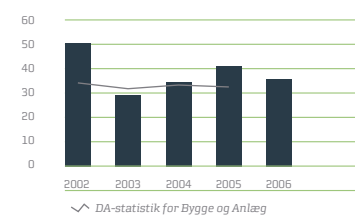
Petri & Haugsted as er i 2006 blevet recertificeret efter ISO 9001: 2000 kvalitetsstandard omhandlende udførelse af tekniske installationer i forbindelse med nyanlæg og vedligeholdelse.

Wicotec A/S er i 2006 blevet recertificeret efter DSOHSAS 18001: 2004 i henhold til Arbejds miljøtilsynets bekendtgørelse nr. 87 af 2005.

ANTAL MEDARBEJDERE



ANTAL ULYKKER PR. MIO ARBEJDS TIMER



DA-statistik for Bygge og Anlæg

DIREKTIONENS OG BESTYRELSENS LEDELSHVERV

DIREKTION

Akademiingeniør Ebbe Malte Iversen

Nordhavn A/S

Ingeniør Lars M. Carlsen

Ingen eksterne ledelseshverv

BESTYRELSE

Ingeniør Palle Svejstrup, formand

Ege Tæpper A/S (formand)

Aarhus Stiftsbogtrykkeries Fond (formand)

Campinggården A/S

Statsautoriseret revisor m.d.b. Niels S. Møller

Erik Dam Holding A/S (formand)

Erik Dam A/S (formand)

Aarhus Stiftsbogtrykkeries Fond

Direktør Jens Bigum

Aarhus Universitet (formand)

Arla Foods UK PLC (næstformand)

Carlsberg Breweries A/S (formand)

Carlsberg A/S (næstformand)

Toms Gruppen A/S (formand)

Gerda og Victor B. Strands Fond

Fra venstre: Lars M. Carlsen, Leif Endersen, Ebbe Malte Iversen, Jens Bigum, Niels S. Møller, Palle Svejstrup, Carsten Fode, Jens M. Jørgensen og Boris Andersen.



Advokat Carsten Fode

A/S 48

5. MAJ A/S

Aage V. Kjærs Maskinfabrik A/S (formand)

AVK Gummi A/S

BCA Auto Auktion A/S

Carefarm A/S

Chris-Invest A/S

Carl Hansen & Søn Møbelfabrik A/S

CICO Invest A/S

Dansk Bygningsanalyse A/S (formand)

DMS Invest A/S (formand)

Global Green Energy A/S

Good Food Group A/S

Meinertz A/S (formand)

Redgreen A/S

Scandic Food A/S

Silentor A/S (formand)

Håndmand Boris Andersen (medarbejdervalgt)

Ingen eksterne ledelseshverv

Formand Leif Endersen (medarbejdervalgt)

Ingen eksterne ledelseshverv

Kalkulationschef Jens M. Jørgensen (medarbejdervalgt)

Ingen eksterne ledelseshverv



PÅTEGNINGER

LEDELSENS PÅTEGNING



Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2005/2006 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 2006 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2005–30. september 2006.




Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

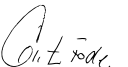


Århus, den 18. december 2006

Direktion

 
Ebbe Malte Iversen Lars M. Carlsen

Bestyrelse

  
Palle Svejstrup Niels S. Møller Jens Bigum

  
Carsten Fode Boris Andersen Leif Endersen


Jens M. Jørgensen

REVISIONSPÅTEGNING

Til aktionærerne i Per Aarsleff A/S

Vi har revideret årsrapporten for Per Aarsleff A/S for regnskabsåret 1. oktober 2005–30. september 2006, der aflægges efter International Financial Reporting Standards

som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Selskabets ledelse har ansvaret for årsrapporten. Vort ansvar er på grundlag af vor revision at udtrykke en konklusion om årsrapporten.

Den udførte revision

Vi har udført vor revision i overensstemmelse med danske og internationale revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi tilrettelægger og udfører revisionen med henblik på at opnå en høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Revisionen omfatter stikprøvevis undersøgelse af information, der understøtter de i årsrapporten anførte beløb og oplysninger. Revisionen omfatter endvidere stillingtagen til den af ledelsen anvendte regnskabspraksis og til de væsentlige skøn, som ledelsen har udøvet, samt vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten. Det er vor opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.


Konklusion


Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2006 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2005–30. september 2006, i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Århus, den 18. december 2006

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab


Harald Birkwald
Statsautoriseret revisor


Claus Lindholm Jacobsen
Statsautoriseret revisor







Det nye motorvejskryds ved Odense





Metropolis, Sluseholmen i Københavns Havn