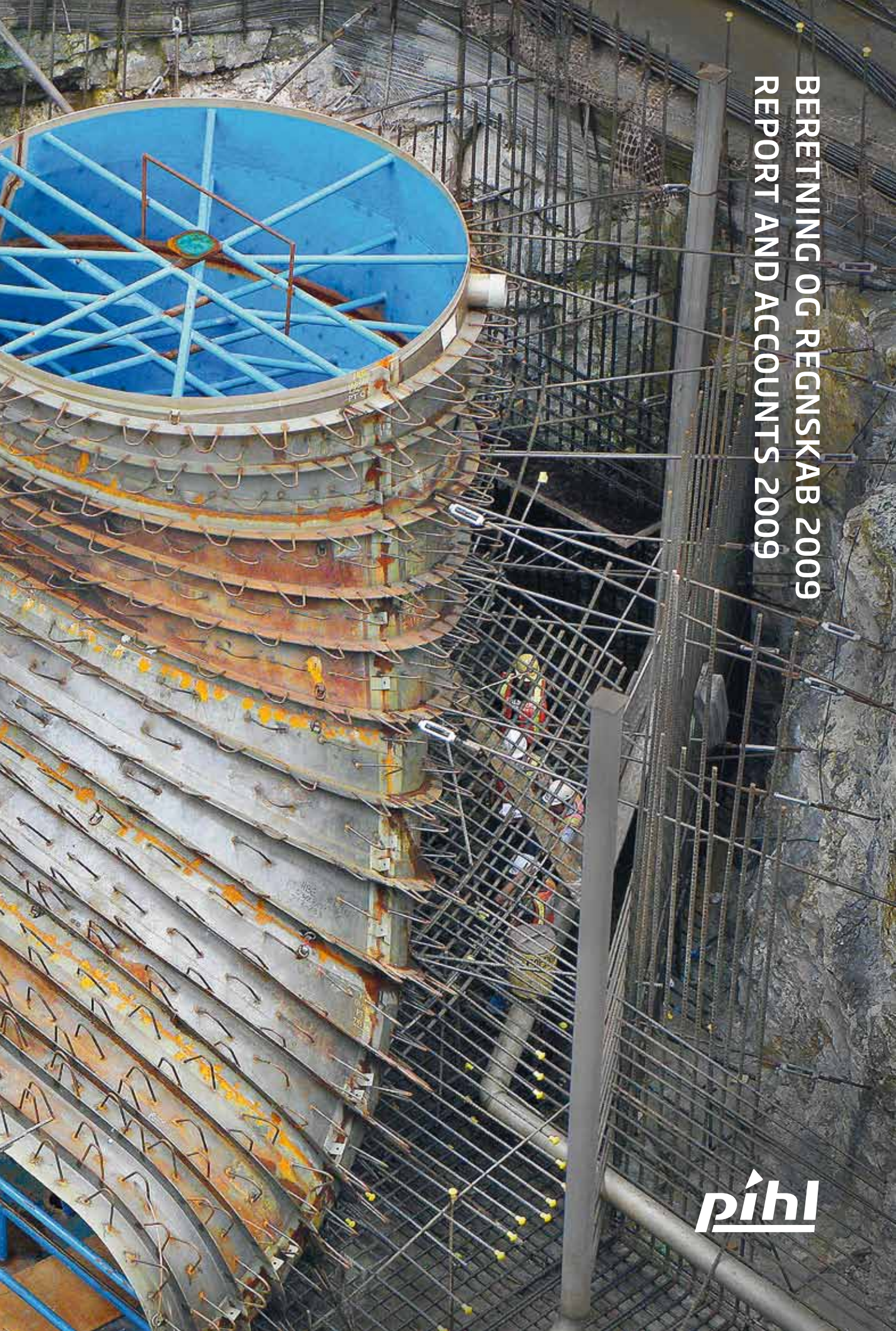


BERETNING OG REGNSKAB 2009  
REPORT AND ACCOUNTS 2009



**Changuinola vandkraftværk, Panama**  
Anlæg af vandkraftværk 500 meter vest for Panama City for AES Changuinola S.A. Arbejdet udføres i totalentreprise i konsortium med MT Højgaard og Alstom og omfatter bl.a. en 100 meter høj dæmning, vandreservoir, adgangsveje, tunnel og broer.

**Changuinola hydropower plant, Panama**  
Construction of a hydropower plant located 500 km west of Panama City. The works to be executed include a roller compacted concrete dam (approx. 100 m high), reservoir, access roads, tunnel and bridges. Pihl is turnkey contractor in a joint venture with MT Højgaard and Alstom.



**Omslag:****Changuinola vandkraftværk, Panama**

Sugerør for 105 MW turbine nr. 1 i Changuinola hovedkraftstation inden indstøbning.

---

**Cover:****Changuinola hydropower plant, Panama**

Draft tube for turbine no. 1 in Changuinola I Main power house before concreting. The turbine is 105 MW.

## INDHOLDSFORTEGNELSE

s 8	Beretning
s 10	Regnskabsberetning
s 15	Omsætningsfordeling
s 16	Hoved- og nøgletal
s 17	Resultatopgørelse
s 18	Balance, aktiver
s 19	Balance, passiver
s 20	Ledelsespåtegning
s 21	Den uafhængige revisors erklæring om regnskabssammendrag af årsrapport for 2009

## CONTENTS

p 8	Management report
p 10	Financial report
p 15	Turnover source
p 16	Key figures
p 17	Profit and loss account
p 18	Balance sheet, assets
p 19	Balance sheet, liabilities
p 20	Statement by the management and the board of directors
p 21	The independent auditor's report on the financial statements report 2009



Svanemærket tryksag 541-166 /  
Nordic Ecolabel printed matter 541-166

**Udgivet af Pihl**

April 2010

**Issued by Pihl**

April 2010

**Tekst & layout:**

Pihl

**Text & layout:**

Pihl

**Tryk:**

Datagraf A/S

**Printing Office:**

Datagraf A/S

**Oplag:**

5200

**Number printed:**

5200



Lawrence Bridge, Massachusetts, USA



Port of Brighton, La Brea, Trinidad & Tobago



**Falmouth krydstogtterminal, Jamaica / Falmouth Cruise Terminal, Jamaica**

**Lawrence Bridge, Massachusetts, USA**

Renovering og rekonstruktion af broen over floden Merrimack i Lawrence for Massachusetts Highway Department.

**Port of Brighton, La Brea, Trinidad & Tobago**

Projektering og konstruktion af nyt kaj- og lagerområde for National Energy Corporation of Trinidad & Tobago udført i konsortium med Besix. Spuns-, jord- og betonarbejder i egenproduktion.

**Falmouth krydstogtterminal, Jamaica**

Kaj- og turistfaciliteter til Royal Caribbean Cruise Lines nye krydstogtskibe Oasis of the Seas og Allure of the Seas. Design-and-Build projektet udføres i totalentreprise inkl. alle arbejder i egenproduktion og omfatter anlæg af en ca. 760 meter lang spuns-kaj, uddybning af sejlrende og kajområde, kystsikring og etablering af ny promenade. De nye turistfaciliteter tilpasses Falmouths georgianske arkitektur.

**Lawrence Bridge, Massachusetts, USA**


Renovation and reconstruction of the O'Leary Bridge over the Merrimack River in the city of Lawrence for the Massachusetts Highway Department.

**Port of Brighton, La Brea, Trinidad & Tobago**

Design and construction of quay and storage yard for National Energy Corporation of Trinidad & Tobago carried out in joint venture with Besix. Piling, earth and concrete works produced in-house.

**Falmouth Cruise Terminal, Jamaica**

Quay and tourist facilities for Royal Caribbean Cruise Line's new cruise liners, Oasis of the Seas and Allure of the Seas. The Design-Build project, carried out as a turnkey contract including all works produced in-house, consists of an approximately 760 m long sheet pile quay, the deepening of the entrance channel to the new harbour, coastal protection and land reclamation. The new tourist facilities are adapted to complement the 18th century Georgian architecture of houses in Falmouth.



**Stibro 60.20, Motorring 3, København**  
Bro 60.20 er en af flere stibroer, ramper og underføringer som Pihl udfører på M3 i forbindelse med udvidelse af motorvejen.

---

**Bridge for pedestrians and cyclists, Motorway M3, Greater Copenhagen**  
One of a number of bridges and underpasses constructed by Pihl in connection with the extension of Motorway M3.

# BERETNING OG REGNSKAB 2009



Spildevandsanlæg Ratmalana/Moratuwa og Ja-Ela/Ekala, Sri Lanka

## BERETNING

Året har som ventet været præget af en beskeden ordretilgang, ikke mindst på det danske og islandske marked. Imidlertid peger den øgede tilbudsaktivitet såvel ude som hjemme på en stigning i ordretilgangen, således at vi kan forvente en stabilisering af omsætningen i løbet af 2010.

På lidt længere sigt vil bl.a. de store trafikale investeringer i Norden byde på gode muligheder for beskæftigelse. Man må også have øjnene åbne for, at større dele af verden ikke er ramt så hårdt af krisen som Europa og USA. Derimod vil det nok være noget længere før det islandske marked bliver attraktivt. Til gengæld ser vi fortsat gode muligheder for tilgang af nye kontrakter i såvel Afrika som Mellemøsten; men man bør have i hu, at verdenssamfundet har været igennem en jordskælvsagtig krise, og at efterskælv som bekendt er et meget normalt fænomen.

Fra vort brede virke i en snes lande skal en række større projekter fremhæves:

### Det udenlandske marked

I Panama, hvor vi er pennefører i et konsortium, skrider arbejdet med det ganske komplicerede 220 MW kraftanlæg frem på trods af, at naturens luner endnu engang har påført os oversvømmelser. Vi forventer dog stadigvæk, at anlægget kan tages i drift i sommeren 2011.

På Jamaica fik vi i december 2008 kontrakt på at bygge en pier i Falmouth for anløb af store krydstogtskibe. Kontrakten indeholder endvidere et større antal bygninger på pieren og beløber sig til 900 mio. kr. Arbejdet skrider fremad som planlagt, og vi ser frem til anløbet af det første krydstogtskib ved årets udgang.

I Trinidad går arbejdet med den 720 MW gasfyrede kraftstation fremad som planlagt, medens havnearbejdet i Trinidad Dock er afsluttet.

På Sri Lanka, hvor vi udfører vand- og kloaksystemer, nærmer den første kontrakt på et vandforsyningsanlæg uden for Colombo sig sin afslutning, medens den seneste kontrakt, som omfatter rensesanlæg med tilhørende kloaksystemer i Colombo, vil kræve længere tid at fuldføre.

I Beirut i Libanon har vi fået en betydelig kontrakt på bygning af en 600 m lang containerkaj, som ligger i forlængelse af den kaj, vi byggede for et tiår siden.

I USA, hvor vi har etableret os i Boston, har tilgangen af nye arbejder været mere beskeden, men udsigterne for det nye år er positive.

I Storbritannien har vi afleveret det af 3xNielsen tegnede museum i Liverpool. Desuden er 4 af de 10 skoler, vi bygger i Aberdeen, taget i brug - et skandinavisk islæt på Skotlands østkyst. I Aberdeen er vi desuden i færd med at opføre et nyt universitetsbibliotek.

I Grønland har vi netop afleveret et 15MW vandkraftanlæg ved Sisimiut. I fortsættelse heraf kan vi nu gå i gang med et 18 MW, beliggende nord for Ilulissat. Vi er desuden i færd med at opføre en større skole i Nuuk.

I Norge er det store vejanlæg øst for Kristiansand, som vi har bygget i joint venture med Bilfinger Berger, afleveret og taget i brug - og overtaget af et OPP selskab, som vi er medejere af.

Vi har desuden fået overdraget en række havne og tunnelarbejder, hvor vi udnytter vort islandske datterselskab Ístaks ekspertise og personale.

I Sverige har vi fuldført et større fabriksanlæg for Borealis i nærheden af Göteborg.



#### Containerkaj Beirut, Libanon

Det store arbejde med Söderströmstunnelen har mødt uventede funderingsforhold, der vil forsinke projektet noget, og sammen med bygherren søger vi de optimale løsninger på de tekniske problemer.

Bygningen af en 430 meter lang jernbanebro ved Marienholm i nærheden af Göteborg følger tidsplanen.

#### Hjemmemarkedet

I Danmark har tilgangen af nye arbejder været mere beskeden, og en lang række af vore igangværende projekter er blevet afleveret.

Imidlertid har vi fået overdraget bygning af en campus ved hospitalet i Skejby, en daginstitution i Kolding, et gymnasium i Tornbjerg samt et nyt hovedkvarter for Vestas i Århus.

I København følger arbejdet med Rambølls nye hovedkvarter tidsplanen, ligesom det nye hovedkvarter for SEB forventes afleveret snart. For Københavns Kommune udfører vi tre underjordiske parkeringsanlæg, der bliver taget i brug i løbet af 2010, og i Helsingør nærmer Kulturværftet sig sin færdiggørelse.

#### Medarbejdere og samarbejdspartnere

Til vore partnere hjemme og ude skal gå en tak for et konstruktivt og behageligt samarbejde.

Vor egen stab har som altid ydet en stor indsats. Det kan være et belastende arbejde at lede bygge- og anlægsarbejder under foranderlige omstændigheder. Det kræver mennesker med fantasi og vilje – kvaliteter, som er rigt repræsenteret inden for vore rækker.

Søren Langvad  
Bestyrelsesformand

#### Spildevandsanlæg Ratmalana/Moratuwa og Ja-Ela/Ekala, Sri Lanka

Projektering og opførelse af spildevandsanlæg i byområder nær Colombo på Sri Lanka

#### Containerkaj Beirut, Libanon

Udvidelsen af havnen omfatter ny kaj med tilhørende oplagsarealer og er en forlængelse af den 600 meter lange betonkaj og bøjlebryder, som Pihl opførte i Beirut i 1998.

---



Marienhalm-Olskroken jernbanebro, Göteborg, Sverige

## REGNSKABSBERETNING

### Resultatopgørelse

Pihl-koncernen har i 2009 realiseret en omsætning på i alt kr. 5.456 mio., svarende til et fald på 15,8 % i forhold til 2008. Af den samlede omsætning stammer 55 % fra aktiviteter i udlandet, mens de resterende 45 % vedrører aktiviteter i Danmark, hvilket svarer til fordelingen i 2008.

I 2009 er der realiseret et resultat af primær drift på kr. 81 mio. mod kr. 151 mio. sidste år. Resultatnedgangen i primær drift kan fortrinsvist tilskrives en nedgang i resultatet vedrørende aktiviteter i udlandet.

De finansielle poster består af en nettoomkostning på kr. 8 mio. mod en nettoomkostning på kr. 61 mio. i 2008. Reduktionen af nettoomkostninger kan primært henføres til færre negative kurspåvirkninger på lån i Ístak. 2008 tallene var væsentligt påvirket af faldet i den islandske krone i 2008.

Årets resultat før skat er - under de givne omstændigheder - tilfredsstillende og udviser et overskud på kr. 73 mio. mod kr. 56 mio. i 2008.

Skat af årets resultat udgør en nettoudgift på kr. 23 mio. mod kr. 35 mio. i 2008. Dette giver en effektiv skattesats på 31 % mod 63 % i 2008. De høje skatteprocenter kan henføres til tab på entrepriser i udlandet, som ikke kan fradrages i Danmark da koncernen ikke er internationalt sambeskattet. Årets resultat udgør herefter kr. 50 mio. mod kr. 21 mio. i 2008.

### Balance

Koncernens balancesum udgør kr. 3.391 mio. pr. 31. december 2009 mod kr. 3.418 mio. ved udgangen af 2008.

Pengebindingen i igangværende arbejder (netto) og leverandører af varer og tjenesteydelser er samlet set faldet i forhold til 2008, mens entreprisedebitorer og andre debitorer i forhold til sidste år er på et højere niveau. Pengebindingen i tilgode-

### Marienhalm-Olskroken jernbanebro, Göteborg, Sverige

Opførelse af ny dobbeltsporet jernbanebro i Göteborg som del af jernbaneforbindelsen til Oslo.

Den 430 meter lange bro pladsstøbes, og der rammes ekstra betonpæle som fundament for broen. Broen opføres i totalentreprise for Banverket Investering.

### Söderströmstunnelen, Stockholm, Sverige

Der går tre store tunnelelementer til den 270 meter lange sænketunnel som sammen med en 100 meter boret tunnel skal udgøre Söderströmstunnelen - første etape af svenske Banverkets nye Citybane. Arbejdet udføres i totalentreprise af et Pihl-Züblin konsortium.





Museum of Liverpool, UK

#### Museum of Liverpool, UK

Museumsbygning for National Museums Liverpool opført på fredede dokarealer i Liverpool, hvor det 10.000 m<sup>2</sup> store, futuristiske bygværk er synligt fra både byen og floden. Facaden er beklædt med lyse natursten kun afbrudt af enkelte store glaspartier.

#### Skoleprojekt, Aberdeen, Skotland

Med Pihl i spidsen forestår NYOP Education-konsortiet design, opførelse, finansiering og teknisk drift af ni nye skoler og renovering af en skole og et idrætsanlæg i Aberdeen.

havender er på et højt niveau og påvirker koncernens likviditet negativt. Den høje pengebinding kan blandt andet henføres til claims og tvister. Der henvises til omtale nedenfor under entreprisekontrakter.

Koncernens egenkapital udgjorde ultimo 2008 kr. 588 mio. Egenkapitalen udgør ultimo 2009 kr. 631 mio. og soliditetsgraden udgør 18,6 %, mod 17,2 % sidste år.

Koncernens rentebærende nettogæld udgør ultimo 2009 kr. 785 mio. mod kr. 510 mio. ved udgangen af 2008, svarende til en stigning på kr. 273 mio. Af stigningen kan kr. 147 mio. henføres til fald i likvide beholdninger, kr. 62 mio. til øgede lån relateret til OPP-projekt samt kr. 87 mio. til øget træk på kreditfaciliteter.

#### Pengestrømme og likviditet

Årets pengestrømme fra koncernens driftsaktiviteter udgør kr. -74 mio. hvilket kan henføres til stigningen i tilgodehavender på kr. 421 mio. Pengestrømme til investeringsaktiviteter udgør kr. -207 mio. mod kr. -240 mio. sidste år. Pengestrømme fra finansiering udgør kr. 30 mio. mod kr. 103 mio. sidste år.

Den samlede likviditetspåvirkning i koncernen udgør kr. -251 mio. mod kr. -321 mio. sidste år. Nettolikviditeten, opgjørt som likvide beholdninger fratrukket kortfristet gæld til kreditinstitutter m.v., udgør herefter kr. -334 mio. mod kr. -83 mio. sidste år.

I nettolikviditeten er indeholdt likvider i konsortier mv. med kr. 124 mio. som ikke er til umiddelbar rådighed for koncernen.

Likviditetspåvirkningen over de seneste 2 år påvirker koncernens likviditetsberedskab og er ikke tilfredsstillende. Likviditeten forventes forbedret væsentligt over de kommende 2 år i takt med afslutningen af en række claims og tvister primært på afsluttede arbejder samt indbetaling af en række større tilgodehavender, hvorpå der er aftalt en betalingsplan.

#### Kreditfaciliteter

Koncernens likviditetsberedskab omfatter væsentligst moderselskabets bankkreditfacilitet, som indgår i bankaftalen med



### Skoleprojekt, Aberdeen, Skotland

hovedbankforbindelsen. På baggrund af koncernens likviditetsbudget er kreditfaciliteten – med henblik på sikring af tilstrækkeligt likviditetsberedskab – udvidet. Bankaftalen er gældende frem til 1. maj 2011.

Til dele af bankaftalen knytter sig en række finansielle betingelser, der er bundet op på en opfyldelse af koncernens drifts- og likviditetsbudget i den aftalte løbetid. Bestyrelsen og direktionen vurderer, at der er tilstrækkeligt råderum inden for de aftalte betingelser og på den baggrund, at likviditetsberedskabet er tilstrækkeligt til koncernens fortsatte drift.

### Koncernens aktiviteter på Island

Ultimo 2009 er den islandske valuta i lighed med ultimo 2008 suspenderet hos Danmarks Nationalbank. Omregningen ultimo 2009 er sket til kurs 4,14 og ultimo 2008 kurs 4,38 svarende til den noterede kurs hos den islandske Nationalbank Sedlabanki.

Hjemtagelse af valuta fra Island forudsætter fortsat tilladelse fra den islandske Nationalbank, men der er igangværende drøftelser om hjemtagelse af valuta i 2010. Enkelte projekter i Ístak er stoppet som følge af den islandske økonomi, men ingen har påført selskabet væsentlige tab i 2009.

Byggegrunde til salg og en udlejningsejendom i Island blev i 2008 opskrevet til dagsværdi. Dagsværdien revurderes årligt på basis af en ekstern valuarvurdering baseret på forsigtige forudsætninger. Dagsværdien ultimo 2009 er vurderet en smule lavere end i 2008. Værdiansættelsen af grundene er baseret på afhændelse inden for 5 år.

Omsætteligheden af byggegrunde på Island afhænger af konjunkturudviklingen. Den generelle økonomiske situation på Island giver fortsat anledning til en vis bekymring, og tidspunktet for afhændelse af byggegrundene er derfor vanskelig at forudsige.

Egenkapitalen i Ístak udgjorde ultimo 2008 kr. 302 mio. og ultimo 2009 kr. 261 mio. De indregnede værdier vurderes at kunne genindvindes, når den økonomiske situation på Island forbedres, herunder at den islandske krone genoptages til notering.

### Entreprisekontrakter

Indregning og måling af igangværende arbejder er baseret på en professionel vurdering af stedet for de enkelte projekter samt forventning om resterende afvikling af hver enkelt kontrakt, herunder udfaldet af tvister vedrørende merydelser, tidsfristforlængelser, dagbodskrav mv. Tab optages for hele projektet, når tab forventes. Vurderingen af projekternes stade og økonomi, herunder tvister, foretages individuelt pr. projekt under direktionens ansvar.

Skøn knyttet til den fremtidige afvikling af det resterende arbejde afhænger af en række faktorer, ligesom et projekts forudsætninger kan ændres i takt med arbejdets udførelse. Det faktiske resultat kan dermed afvige fra det forventede resultat.

Vurderingen af tvister vedrørende merydelser, tidsfristforlængelser, dagbodskrav mv. foretages med udgangspunkt i forholdenes karakter, kendskab til bygherre, forhandlingsstadiet, tidligere erfaringer og dermed en vurdering af sandsynlighed for udfaldet af den enkelte sag. Afhængig af kravenes stade og væsentlighed er indregning og måling heraf understøttet af juridisk eller anden sagkyndig ekstern vurdering.

Koncernen har pr. 31. december 2009 indregnet ikke uvæsentlige krav relateret til primært udenlandske afsluttede projekter. Et enkelt projekt indgår med ca. kr. 300 mio. Krav notificeres løbende overfor bygherre i takt med at kravene opstår. Kravenes indregning baserer sig på forhandlinger med bygherre, juridisk vurdering eller vurdering af sagkyndig ekstern claims consultant. Ledelsen vurderer, at de indregnede krav vil kunne inddrives enten ved forlig eller via rets- eller voldgiftssager.

Krav mod bygherre er indregnet med den vurderede andel i værdien af igangværende arbejder for fremmed regning og for afsluttede arbejder i andre tilgodehavender.

De anvendte skøn er baseret på ansvarlige forudsætninger, men måling af visse krav er naturligt behæftet med usikkerhed knyttet til sagernes endelige udfald, herunder af den tidsmæssige afregning. Der kan derfor opstå såvel positive som negative afvigelser i forhold til målingen pr. 31. december 2009.

**SEB, nyt hovedsæde, København**

Opførelse af 45.000 m<sup>2</sup> stort råhus (to bygninger og p-kælder) inkl. indvendig komplettering og gartnerentreprise. I forbindelse med opførelsen har Pihl udført glideforskalling af 13 trappe- og elevatorskakte.

---



## Risikoforhold

Pihl koncernens aktiviteter indebærer en række kommercielle og finansielle risici, der kan påvirke koncernens udvikling, finansielle stilling og resultat. De væsentligste risici er beskrevet i nedenstående afsnit.

## Brancherisici

Byggebranchen er som de fleste andre brancher påvirket af konjunkturudviklingen og dermed efterspørgslen. Derfor spredes aktiviteterne over mange forskellige lande og til adskillige tekniske områder.

Koncernens igangværende arbejder og ordrebeholdning giver forventning om, at koncernen ikke i væsentligt omfang påvirkes af de almene negative konjunkturforventninger for 2010.

## Valutarisici

Koncernens udenlandske aktiviteter omfatter indtægter og omkostninger i fremmed valuta. Valutarisici vedrørende væsentlige kontrakter i valutaer uden for eurosamarbejdet afdækkes efter individuel vurdering ved indgåelse af valutaterminskontrakter.

Koncernens resultat og egenkapital påvirkes af ændringer i valutakurserne ved omregning af udenlandske projekter samt regnskaber for udenlandske dattervirksomheder. Valutarisici i forbindelse hermed er ikke afdækket.

## Kreditrisici

Selskabet sikrer i vid udstrækning forudbetaling for udførte arbejder qua indgåede entreprenorkontrakter, ligesom kreditrisici reduceres ved garantistillelse. Omsætning på enkeltkunder udgør maksimalt 10 % af årets omsætning. Koncernen har udestående mellemværender med enkeltkunder, der udgør op til 30 % af de samlede mellemværender med kunder (entreprisedebitorer, igangværende arbejder og andre tilgodehavender).

Politiske kreditrisici ved udlandsarbejder afdækkes gennem eksportkreditforsikring efter individuel vurdering. Selskabet har

væsentlige udeståender hos en udenlandsk offentlig bygherre, som ikke er afdækket.

Ledelsen vurderer, at tilgodehavender vil blive betalt, men at der for visse udeståender kan forekomme betalingsforsinkelser, som følge af den nuværende finansielle krise.

## Renterisici

Renterisici kan hovedsagelig henføres til rentebærende gældsposter og likvide beholdninger. Koncernens nettorentebærende gæld, der er optaget i danske kroner, euro, USD og islandske kroner, udgør kr. 785 mio. Størstedelen er variabelt forrentet.

## Samfundsansvar

Pihl koncernen er bevidst om sit ansvar over for samfundet. Pihl har udarbejdet en kort CSR-rapport for 2009.

Rapporten kan læses på Pihls hjemmeside [www.pihl-as.dk/om-pihl/samfundsansvar/](http://www.pihl-as.dk/om-pihl/samfundsansvar/).

## Forventninger til fremtiden

Koncernens ordrebeholdning ultimo 2009 giver forventning om, at omsætningen i 2010 vil ligge på et lavere niveau end 2009, men med et resultat på niveau med resultatet for 2009.

Forventninger til den fremtidige økonomiske udvikling er som altid forbundet med usikkerhed, men også med muligheder der kan medføre, at udviklingen vil afvige fra det forventede.

Det skal anføres, at der ikke er indtruffet begivenheder efter regnskabsårets udløb, som vil have væsentlig indflydelse på bedømmelsen af koncernens finansielle stilling pr. 31. december 2009.

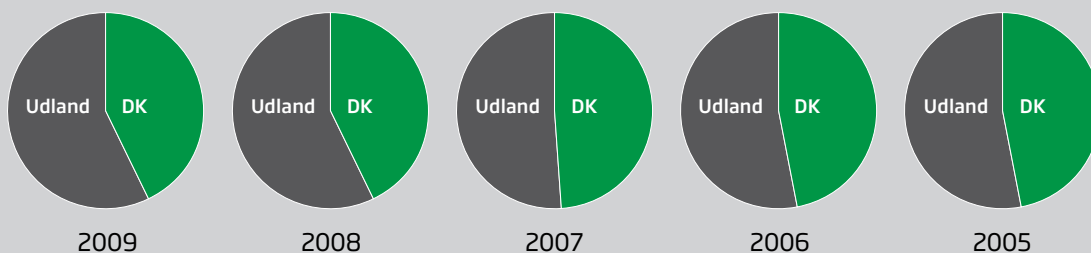
## Regnskabspraksis

Årsregnskabet for 2009 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en stor regnskabsklasse C-virksomhed. Den anvendte regnskabspraksis fremgår af den officielle danske årsrapport hvortil henvises. Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## OMSÆTNINGSFORDELING

År	Danmark	Udland	Total
2009	2476	2979	5455
2008	2800	3700	6500
2007	3000	3050	6050
2006	2700	3050	5750
2005	1900	2150	4050

*mio.kr*





#### Sisimiut Vandkraftværk, Grønland

Vandkraftværk som udnytter afstrømning fra søen Tasersuaqs opland. Værket forsyner Sisimiut by med energi.

## HOVED- OG NØGLETAL

Mio. kr.	2009	2008	2007	2006	2005*
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	5.455	6.477	6.068	5.778	4.042
Bruttoresultat	272	312	191	289	208
Resultat af primær drift	81	151	34	149	123
Resultat af finansielle poster	-22	-84	-14	-14	-1
Ordinært resultat før skat	73	56	97	151	132
Årets resultat	50	21	91	110	86
<b>Balance</b>					
Aktiver i alt (balancesum)	3.391	3.418	3.533	2.579	1.761
Egenkapital	631	588	609	516	491
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad	1,5	2,3	0,6	2,6	3,0
Afkast af den investerede kapital	2,4	4,4	1,1	6,9	7,6
Livkviditetsgrad	1,1	1,2	1,1	1,0	1,1
Egenkapitalandel (soliditet)	18,6	17,2	17,2	20,0	27,9
Egenkapitalforrentning (ROE)	8,3	3,5	16,2	21,9	19,1

\* Med virkning fra 2006 præsenteres posten igangværende arbejder for fremmed regning som en bruttopost. Der er ikke foretaget tilretning af sammenligningstallene for 2005.

**Overskudsgrad**

Resultat af primær drift x 100

Nettoomsætning

**Lividetsgrad**

Omsætningsaktiver

Kortfristet gæld

**Egenkapitalforrentning (ROE)**

Årets resultat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

**Afkast af den investerede kapital**

Resultat af primær drift x 100

Gennemsnitlig aktiver i alt

**Egenkapitalandel (soliditet)**

Egenkapital ultimo x 100

Passiver i alt, ultimo

**RESULTATOPGØRELSE****Koncernresultatopgørelse (1.000 kr.)**

	2009	2008
Nettoomsætning	5.455.516	6.477.396
Produktionsomkostninger	-5.182.702	-6.165.874
<b>Bruttoresultat</b>	<b>272.814</b>	<b>311.522</b>
Salgsomkostninger	-65.824	-35.675
Administrationsomkostninger	-125.863	-124.484
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>81.127</b>	<b>151.363</b>
Andre driftsindtægter	258	0
Andre driftsomkostninger	0	-35.100
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>81.385</b>	<b>116.263</b>
Resultat i associerede virksomheder	14.369	20.124
Indtægter af andre kapitalandele	-388	3.704
Finansielle indtægter	19.630	26.554
Finansielle omkostninger	-41.876	-111.018
<b>Ordinært resultat før skat</b>	<b>73.120</b>	<b>55.627</b>
Skat af ordinært resultat	-22.692	-34.834
<b>Årets resultat</b>	<b>50.428</b>	<b>20.793</b>

# BALANCE, AKTIVER

Koncernbalance (1.000 kr.)	2009	2008
<b>Anlægsaktiver</b>		
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
Grunde og bygninger	183.542	187.548
Investeringsejendom	15.514	18.177
Entreprenørmateriel	393.533	397.566
Inventar, personbiler mv.	17.259	20.436
<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>609.848</b>	<b>623.727</b>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kapitalandele i associerede virksomheder	63.147	33.331
Andre værdipapirer og kapitalandele	16.166	17.343
Finansiell leasing tilgodehavende OPP	249.505	0
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>328.818</b>	<b>50.674</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>938.666</b>	<b>674.401</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		
<b>Varebeholdninger</b>		
Omsætningsgrunde	156.987	170.184
Hjælpe materialer	35.089	11.968
<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>192.076</b>	<b>182.152</b>
<b>Tilgodehavender</b>		
Entreprisedebitorer	941.486	858.750
Igangværende arbejde for fremmed regning - acontofaktureringer	167.027	576.330
Igangværende arbejder OPP-projekt	0	161.678
Udsudte skatteaktiver	0	6.399
Selskabsskat	3.687	1.824
Andre tilgodehavender	790.845	436.290
Periodeafgrænsningsposter	119.705	135.938
<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>2.022.750</b>	<b>2.177.209</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>237.666</b>	<b>384.374</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>2.452.492</b>	<b>2.743.735</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>3.391.158</b>	<b>3.418.136</b>

# BALANCE, PASSIVER

Koncernbalance (1.000 kr.)	2009	2008
<b>Egenkapital</b>		
Aktiekapital	56.000	56.000
Reserve for opskrivning	100.047	112.336
Overført resultat	475.024	419.675
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>631.071</b>	<b>588.011</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>		
Udskudt skat	63.886	54.057
Andre hensatte forpligtelser	46.581	73.313
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>110.467</b>	<b>127.370</b>
<b>Gældsforpligtelser - Langfristede gældsforpligtelser</b>		
Realkreditinstitutter	193.122	202.541
Kreditinstitutter	0	18.344
Langfristede lån - OPP	231.846	132.541
Anden gæld	1.553	1.243
<b>Gældsforpligtelser - Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>426.521</b>	<b>354.669</b>
<b>Gældsforpligtelser - Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	25.916	74.152
Kreditinstitutter	571.850	467.068
Igangværende arbejder for fremmed regning - acontofaktureringer	559.561	716.560
Forskudsbetalinger	211.693	239.610
Leverandører af varer og tjenesteydelser	504.856	554.054
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	31.071
Gæld til virksomhedsdeltagere	14.913	0
Selskabsskat	5.998	10.942
Anden gæld	328.312	254.629
<b>Gældsforpligtelser - Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>2.223.099</b>	<b>2.348.086</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>2.649.620</b>	<b>2.702.755</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>3.391.158</b>	<b>3.418.136</b>



## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009 for E. Pihl & Søn A.S. Årsrapporten er godkendt på generalforsamlingen 14. april 2010.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Det er vores opfattelse, at koncern- og årsregnskabet giver et retvisende

billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og

selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens og selskabets finansielle stilling.

Foranstående beretning og regnskabsammendrag er udarbejdet på baggrund af den officielle danske årsrapport for E. Pihl & Søn A.S. for 2009.

Lyngby, den 14. april 2010

### Direktion:

Søren Langvad  
Adm. direktør

Svend Erik Clemmensen

Kurt Carlsen

Halldór P. Ragnarsson

### Bestyrelse:

Søren Langvad  
Bestyrelsesformand

Kjartan Langvad

Jørgen Mejholm

Peter Vang Lundhus

Peter Fogh



## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRING

### Til aktionæren i E. Pihl & Søn A.S.

Vi har i overensstemmelse med danske revisionsstandarder revideret koncern- og årsregnskabet for E. Pihl & Søn A.S. for regnskabsåret afsluttet 31. december 2009, hvorfra foranstående regnskabs-sammendrag er udtaget. Vi har i tilknytning til revisionen af koncern- og årsregnskabet gennemlæst tilhørende ledelsesberetning og afgivet udtalelse herom.

I vores revisionspåtegning dateret 14. april 2010 udtrykte vi en konklusion uden forbehold på det koncern- og årsregnskab, hvorfra regnskabs-sammendraget er udtaget. I samme revisions-påtegning anførte vi følgende supplerende oplysning vedrørende forhold i koncern- og årsregnskabet:

"Uden at det har påvirket vores konklusion henviser vi til koncern- og årsregnskabs note 1 vedrørende "Regnskabsmæssige skøn og vurderinger". Ledelsen redegør heri for usikkerhed ved måling af tvister og tilhørende kreditrisici primært på afsluttede entrepriser samt for usikkerhed ved måling af aktiver og forpligtelser i det islandske datterselskab, istak, som følge af udviklingen i den islandske økonomi og valuta. Endvidere redegøres for koncernens bankkreditfaciliteter frem til 1. maj 2011. Koncernens væsentligste bankkreditfaciliteter er udvidet med henblik på sikring af tilstrækkeligt likviditetsberedskab. Der er til dele af bankaftalen og tilhørende kreditfacilitet knyttet en række finansielle betingelser, der er bundet op

på koncernens drifts- og likviditetsbudget i den aftalte løbetid. Opfyldelse af disse er en forudsætning for bankaftalen og dermed likviditetsberedskabet. Bestyrelsen og direktionen vurderer, at der er tilstrækkeligt råderum inden for de aftalte betingelser og på den baggrund, at likviditetsberedskabet er tilstrækkeligt til koncernens fortsatte drift. Vi er enige i ledelsens beskrivelse af de omtalte forhold."

I den supplerende oplysning henvises til koncern- og årsregnskabs note 1 vedrørende "Regnskabsmæssige skøn og vurderinger". Noten beskriver uddybende de omtalte forhold, hvilket omfatter "Entreprisekontrakter", "Kreditrisici", "Koncernens aktiviteter på Island" samt "Kreditfaciliteter". De nævnte afsnit fra koncern- og årsregnskabs note 1 er gengivet i foranstående beretning.

For bedre at forstå virksomhedens finansielle stilling og resultat samt omfanget af den foretagne revision, skal regnskabs-sammendraget læses i sammenhæng med den årsrapport, som regnskabs-sammendraget samt ledelsesberetningen blev udtaget af, herunder den tilhørende revisionspåtegning.

### Det udførte arbejde

Vi har planlagt og udført vores arbejde i overensstemmelse med den danske revisionsstandard om den uafhængige revisors erklæring på revisionsopgaver med særligt formål med henblik på at opnå

høj grad af sikkerhed for, at regnskabs-sammendraget samt ledelsesberetningen i al væsentlighed er i overensstemmelse med den årsrapport, som det er udtaget af.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at foranstående regnskabs-sammendrag, herunder beretningens gengivelse af koncern- og årsregnskabs note 1, i al væsentlighed er i overensstemmelse med det koncern- og årsregnskab, som det er udtaget af, og hvorpå vi udtrykte en revisionspåtegning uden forbehold, men med ovenstående supplerende oplysning. Endvidere er det vores opfattelse, at foranstående ledelsesberetning i al væsentlighed er i overensstemmelse med den årsrapport, som den er udtaget af, og hvorpå vi afgav udtalelse uden bemærkninger.

København, den 14. april 2010

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Niels Erik Borgbo  
statsaut. revisor

Mona Blønd  
statsaut. revisor

E. Pihl & Søn A.S. er en af Danmarks ledende entreprenørvirksomheder og blandt de største internationalt arbejdende entreprenørselskaber med datterselskaber, associerede selskaber og joint ventures i mere end p.t. 16 forskellige lande. Læs mere om E. Pihl & Søn A.S. på [www.pihl-as.dk](http://www.pihl-as.dk)

#### DATTERSELSKABER

Ístak h/f, Island  
E. Pihl & Søn Grønland ApS  
P/F E. Pihl & Søn Føroyar  
Pihl UK Limited  
Pihl Inc., USA  
Pihl Projektinvestering A/S

#### ASSOCIEREDE SELSKABER

OPP Pihl Arkivet A/S  
Pihl-Besix ApS  
Changuinola Civil Works JV Inc.  
Pihl Hourie S.A.R.L.

#### KONSORTIER

Pihl-Aarsleff KH08JV I/S  
JV Horns Rev Foundation Improvement  
JV Pihl/Läckeby-Purac I/S  
Pihl-Aarsleff Brokonsortie I/S  
Changuinola Civil Works JV  
Pihl-Hochtief Lillgrund JV, Sverige  
Malmö Citytunnel Group, Sverige  
JV Söderströmstunnelen HB  
JV Norra Länken 31 HB  
AFS Pihl Group ANS, Norge  
Civil JV E18 - Grimstad-Kristiansand, Norge

Concordio Gavilan Panama  
JV E. Pihl & Søn/Semco Maritime A/S  
Energikonsortiet, Grønland  
Liverpool Museum  
Fosskraft, Island

#### KONSORTIEPARTNERE

Per Aarsleff A/S  
Petri & Haugsted A/S  
Wocotec A/S  
Hochtief Construction AG  
WesserWind GmbH  
Läckeby Water Aktiebolag  
Aarsleff Rail A/S  
MT Højgaard as  
Hochtief Construction AG  
Bilfinger Berger AG  
Per Aarsleff A/S  
Züblin Scandinavia AB  
AF Spezialprojekt AS  
Reinhold Meister GmbH  
Alstom Hydro Brasil Ltda.  
Semco Maritime A/S  
YIT A/S  
Landsvirkjun  
Galliford Try  
Iceland Prime Contractors Ltd.

Pihl udsendte i 2009 profilbrochuren *The Joy of Creating* der i ord og billeder fortæller om Pihls mange forskellige arbejdsområder og aktiviteter i Danmark og i udlandet. Brochuren kan læses og downloades på [www.pihl-as.dk](http://www.pihl-as.dk) eller rekvireres ved henvendelse til Pihl.



**Designbørnehaven "Paletten", Kolding /  
Kindergarden "Paletten", Kolding, Jutland**



**Designbørnehaven "Paletten", Kolding /  
Kindergarden "Paletten", Kolding, Jutland**

**Designbørnehaven "Paletten", Kolding**

Lavenergiklasse-1-byggeri, hvor arkitekt, rådgiver og entreprenør har arbejdet tæt sammen om at skabe et energioptimeret design.

**VIA University College, Horsens**

Projektering og opførelse af undervisnings- og innovationshus som lavenergiklasse-1-byggeri.

**Kindergarden "Paletten", Kolding, Jutland**

From the initial design stages and throughout the process of constructing this low energy building, both architect, building consultants and entrepreneur have worked closely together to implement energy optimisation.

**VIA University College, Horsens, Jutland**

Design, planning and construction of a low-energy building for educational and research purposes.



**VIA University College, Horsens, Jutland**



Kontorhus, Ørestad, København /  
Office building in Orestad, Copenhagen



**Domicilbyggeri, København /  
Office building, Copenhagen**

**Kontorhus, Ørestad, København**

Kontorhus på ca. 40.000 m<sup>2</sup> for SEB. Bygningen bliver bl.a. hovedsæde for Rambøll og opføres i partnerning med Pihl som hovedentreprenør. Pihl har desuden foretaget projektgranskning og -optimering.

**Domicilbyggeri**

Bygning i seks etager med atrium mod havnebassinnet og med indvendige forskudte etager, der muliggør kig til de øvrige etager fra husets fællesarealer. Bygningen, der er domicil for advokatfirmaet Horten, har en karakteristisk facetteret facade, der er beklædt med travertin og glas, som orienteres strategisk for at styre udblik og afskærme for solindfald.

---

**Office building in Ørestad, Copenhagen**

Construction of an office building for Skandinaviska Enskilda Banken (SEB). The building of approx. 40,000 m<sup>2</sup> will accommodate the new head office of the Rambøll Group and is carried out under a partnership with Pihl as the main contractor. Pihl's responsibilities also include project supervision and optimisation.

**Office building housing the law firm of Horten**

Six-storey building with an atrium facing the harbour basin and incorporating internal split levels allowing views of the other storeys from the common areas of the building. The building is characterised by its faceted facade designed to minimise solar radiation.



Tornbjerg Gymnasium, Odense / Tornbjerg Upper Secondary School, Odense



Tornbjerg Gymnasium, Odense /  
Tornbjerg Upper Secondary School, Odense

#### **Tornbjerg Gymnasium, Odense**

Udvidelse og ombygning af Tornbjerg Gymnasium i Odense. Gymnasiet får nye, moderne naturfagslokaler, idrætsfaciliteter, øvelokaler til musik og drama, kantine m.v. Tilbygningen opføres primært i betonelementer i 2 etager.

#### **Lergravsparkskolerne, København**

Renovering af tre skoler, hvor Pihl udfører alle former for fagentrepriser, bl.a. jord og kloak, nedrivning, murer-, tømrer- og malerarbejder og el-, vvs- og ventilationsarbejder.

---

#### **Tornbjerg Upper Secondary School, Odense**

Renovation and extension of Tornbjerg Upper Secondary School in Odense, Denmark. The school will have new, modern natural science classrooms, sports facilities, rehearsal rooms for music and drama, canteen and related facilities. The two-storey building will be primarily constructed using concrete elements.

#### **The Schools at Lergravsparken, Copenhagen**

Renovation of three primary schools where Pihl handles all types of trade contracts including earth and sewer works, demolitions, masonry, carpentry, painting, electrical installation and mechanical and ventilation works.



Lergravsparkskolerne, København /  
The Schools at Lergravsparken, Copenhagen

Hovedkontor:  
E. Pihl & Søn A.S.  
Nybrovej 116  
2800 Kgs. Lyngby  
tlf: 4527 7200  
fax: 4527 7100  
pihl@pihl-as.dk

[www.pihl-as.dk](http://www.pihl-as.dk)

Head Office:  
E. Pihl & Søn A.S.  
Nybrovej 116  
DK 2800 Kgs. Lyngby  
tel: +45 4527 7200  
fax: +45 4527 7100  
pihl@pihl-as.dk

[www.pihl-as.com](http://www.pihl-as.com)

