



AARSLEFF

ÅRSRAPPORT

2015-16

CVR-nr. 24 25 77 97

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordinære
generalforsamling den 31/1/17

Dirigent



AARSLEFF-KONCERNEN 3

LEDELSESBERETNING

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN 5

ÅRET I HOVEDTRÆK 6

DET KOMMENDE REGNSKABSÅR OG STRATEGISKE FOKUSOMRÅDER 8

LANGSIGTEDE FINANSIELLE MÅL 10

ÅRET I ANLÆG & BYGGERI 12

ÅRET I RØRTEKNIK 14

ÅRET I FUNDERING 16

AKTIONÆRINFORMATION 18

SELSKABSLEDELSE 20

VURDERING AF FORRETNINGSMÆSSIGE RISICI 22

INTERN KONTROL- OG RISIKOSTYRING VED

REGNSKABS AFLÆGGELSEN 24

VIKRSOMHEDENS SAMFUNDSANSVAR 26

DIREKTION OG BESTYRELSE 28

ERKLÆRINGER

LEDELSENS ERKLÆRING 30

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER 30

KONCERNREGNSKAB

REGNSKABSBERETNING 40

KONCERNREGNSKAB 41

MODERSELSKABETS ÅRSREGNSKAB 82

ADRESSER 94



Det er specialisterne fra Aarsleff-koncernen, som står for udvidelsen af Frederikshavn Havn. I alt bliver 640.000 tons sten leveret og indbygget.

AARSLEFF-KONCERNEN

Aarsleff-koncernen opererer på internationalt niveau med udgangspunkt i en førende position i Danmark. Omsætningen var i regnskabsåret 2015/2016 på 10,4 milliarder kroner – heraf 27 % i udlandet.

Koncernen er organiseret under Per Aarsleff Holding A/S i selvstændige konkurrencedygtige selskaber med hver deres særlige kompetencer. Ifølge Aarsleff-koncernens mission, vision og værdier fokuserer alle selskaber på at integrere deres specialkompetencer på tværs af koncernens forretningsenheder til samlede ydelser med høj grad af egenproduktion. Vi kalder det One Company, og det er udtryk for, at vi søger og udnytter synergier for at opnå effektivitet og konkurrencefordele. Per Aarsleff A/S varetager en særlig koordinerende og ledende rolle i One Company-strategiens gennemførelse.

Vi opbygger langvarige partnerskaber med kunder ved at levere netop den ydelse, som skaber størst værdi for kunden og tilfører projekter væsentlig værdi ved tidlig involvering.

Med kompetencer på højt niveau har vi gjort det til vores speciale at planlægge og gennemføre store komplekse projekter inden for infrastruktur, klimatilpasning, miljø, energi og byggeri.

Vi har blandt andet specialiseret os i havne- og vandbygning, banearbejder og udførelse af tekniktrepriser med efterfølgende drift og service.

Vi udnytter vores specialentreprenørkompetencer, når vi leverer komplette løsninger inden for byggeri. Vi gennemfører bygge- og renoveringsprojekter og indgår kontrakter på drift og vedligeholdelse af bygninger.

Vi er markedsførende med en markant international profil inden for pælefundering og opgravningsfri rørfornyelse med en række datterselskaber i ind- og udland. Vi søger og udnytter fordelene ved industrialisering.

Aarsleff-koncernen beskæftiger 5.906 medarbejdere.



I København har Aarsleff udført byggegruben og råhuset til Niels Bohr Bygningen med 52.000 kvadratmeter laboratorie- og undervisningslokaler til byens universitet.

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

(tkr.)	2011/2012	2012/2013	2013/2014	2014/2015	2015/2016
Resultatopgørelse					
Omsætning	6.676.165	7.375.888	8.527.042	10.253.877	10.419.564
Heraf udført i udlandet	2.798.975	2.476.654	2.855.178	3.145.279	2.843.331
Resultat af primær drift	181.656	213.399	349.077	487.134	417.792
Resultat før renter	182.559	213.477	350.951	483.981	415.808
Finansielle poster, netto	-16.622	-16.531	-21.273	-29.218	-16.733
Resultat før skat	165.937	196.946	329.678	454.763	399.075
Årets resultat	112.062	149.892	254.609	366.363	304.166
Balance					
Langfristede aktiver	1.619.478	1.738.752	1.739.128	1.939.348	2.420.051
Kortfristede aktiver	2.622.417	2.797.867	3.224.086	4.050.798	4.113.270
Aktiver i alt	4.241.895	4.536.619	4.963.214	5.990.146	6.533.321
Egenkapital	1.593.749	1.724.330	1.952.308	2.265.103	2.503.431
Langfristede forpligtelser	500.128	486.048	589.697	725.170	767.234
Kortfristede forpligtelser	2.148.018	2.326.241	2.421.209	2.999.873	3.262.656
Egenkapital og forpligtelser i alt	4.241.895	4.536.619	4.963.214	5.990.146	6.533.321
Rentebærende nettogæld	149.486	506.611	209.873	-372.867	60.559
Investeret kapital (IC)	1.674.496	2.214.266	2.144.682	1.880.103	2.554.769
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	374.584	40.949	611.201	1.124.293	430.058
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-282.758	-370.203	-254.894	-625.865	-781.734
Heraf til investering i materielle aktiver, netto	-290.758	-241.416	-255.487	-377.052	-571.812
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-324	-24.334	-29.900	-91.168	-76.927
Årets ændring i likviditeten	91.502	-353.588	326.407	407.260	-428.603
Nøgletal ¹					
Bruttomargin, %	10,3	10,8	12,1	11,9	12,0
Overskudsgrad (EBIT-margin), %	2,7	2,9	4,1	4,8	4,0
Resultatgrad (før skat-margin), %	2,5	2,7	3,9	4,4	3,8
Afkast af investeret kapital (ROIC), %	11,0	11,0	16,0	24,2	18,8
Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC), %	7,4	8,4	12,4	19,5	14,4
Egenkapitalforrentning (ROE), %	7,3	9,0	13,9	17,4	12,7
Egenkapitalandel, %	37,6	38,0	39,3	37,8	38,3
Resultat pr. aktie (EPS), kr.	5,50	7,32	12,47	17,98	14,84
Børskurs pr. 30/9 pr. aktie, kr.	40	68	97	229	159
Kurs/indre værdi, kr.	0,51	0,81	1,01	2,06	1,29
Udbytte pr. aktie, kr.	1,00	1,00	1,50	3,00	4,00
Antal medarbejdere	3.620	4.019	4.532	4.932	5.906

¹ Definition af nøgletal findes på side 55.

ÅRET I HOVEDTRÆK



Når den jyske vestkyst skal fodres med sand for at sikre kystlinjen, har Aarsleff-koncernen kapacitet og erfaring til at håndtere de store mængder.

Koncernresultatet for regnskabsåret 2015/2016 er et overskud på 399 mio. før skat mod 455 mio. året før. Resultatforventningen var 430 mio. før skat ved regnskabsårets begyndelse og blev nedjusteret til 400 mio. før skat efter andet kvartal af regnskabsåret.

Omsætningen udgør 10.420 mio. sammenlignet med 10.254 mio. sidste regnskabsår.

Den danske del af omsætningen udgør 7.577 mio. mod 7.109 mio. sidste regnskabsår. Den udenlandske del udgør 2.843 mio. mod 3.145 mio. sidste regnskabsår.

Årets resultat efter skat er 304 mio. mod 366 mio. sidste regnskabsår. De samlede investeringer i materielle aktiver og dattervirksomheder udgør 782 mio.

Pengestrømme fra drift fratrukket investeringer udgør et negativt likviditetsflow på 352 mio. mod et positivt likviditetsflow på 498 mio. sidste regnskabsår.

Koncernens rentebærende nettogæld er ved regnskabsårets afslutning på 61 mio. mod et indestående på 373 mio. pr. 30. september 2015.

Anlæg & Byggeri bidrager med et EBIT på 248 mio. mod 309 mio. sidste regnskabsår. Rørteknik bidrager med 41 mio. i EBIT mod 70 mio. sidste regnskabsår. Fundering bidrager med 129 mio. i EBIT mod 108 mio. sidste regnskabsår.

Den samlede EBIT-margin i koncernen er 4 % mod 4,8 % sidste regnskabsår. Egenkapitalen udgør 38,3 % af den samlede balance mod 37,8 % ved udgangen af sidste regnskabsår. Forrentningen af egenkapitalen udgør 12,7 % mod 17,4 % sidste regnskabsår.

Antallet af heltidsbeskæftigede udgør 5.906 mod 4.932 sidste regnskabsår.

Bestyrelsen indstiller, at udbyttet fastsættes til 4 kr. pr. aktie a nominelt 2 kr. svarende til en udbetaling på 82 mio.



Der er etableret helt særlige sikkerhedsforanstaltninger, når Aarsleffs medarbejdere udfører byggegruben på en stærkt forurenset grund i København.

DET KOMMENDE REGNSKABSÅR OG STRATEGISKE FOKUSOMRÅDER

I det kommende regnskabsår forventer koncernen som helhed et aktivitetsniveau, som er cirka 5 % højere end aktivitetsniveauet i 2015/2016. EBIT forventes at blive 430 mio. Tidligere er forventninger til årets resultat blevet oplyst som resultat før skat. For at sikre overensstemmelse med udmeldingerne for de enkelte segmenter og de langsigtede mål oplyses forventningerne til regnskabsårets resultat fremadrettet som EBIT. Investeringerne forventes at være cirka 500 mio. og er inklusive opførelsen af Aarsleffs nye kontordomicil i Viby J i det sydlige Aarhus og anskaffelse af udstyr til projektet vedrørende elektrificering af det danske jernbaneanet, samlet cirka 120 mio.

Anlæg & Byggeri forventer et aktivitetsniveau, som er cirka 5 % højere end aktivitetsniveauet i 2015/2016 og en EBIT-margin på cirka 3,5 %. Anlægsmarkedet i Danmark er fortsat stabilt, selv om der inden for visse aktiviteter opleves en mindre afmatning. Der er høj aktivitet inden for såvel nybyggeri som bygningsrenovering i Danmark. På trods af at aktiviteten fortsat vil være påvirket af udskydelse af større anlægsprojekter, herunder Femern Bælt-projektet, forventes samlet set stigende aktivitet – blandt andet som følge af at Hansson & Knudsen A/S, som er tilkøbt i 2015/2016, vil indgå fuldt ud i hele regnskabsåret. EBIT vil fortsat være påvirket af store tilbudsomkostninger på ekstraordinært store tilbud med lange forberedelsesperioder. Arbejdet med at integrere de tilkøbte selskaber vil fortsætte i næste regnskabsår med henblik på at øge bidrag til indtjeningen. Aktivitet og indtjening fra større udlandsprojekter forventes at ligge på et relativt lavt niveau som følge af færre igangværende projekter.

Rørteknik forventer et aktivitetsniveau, som er cirka 5 % højere end aktivitetsniveauet i sidste regnskabsår, og en EBIT-margin på cirka 3 %. Rørtekniks markedsmuligheder i Danmark

er tæt koblet til forsyningssekskabernes investeringsniveau inden for fornyelse af spildevandsledninger, som forventes at være uændret. De vanskelige markedsvilkår i Polen, de baltiske lande og Rusland forventes at fortsætte i 2016/2017, og selskaberne forventes ikke at bidrage væsentligt til resultatet trods iværksatte kapacitetstilpasninger. Implementeringen af ledningsfornyelse udført med den egenudviklede glasliner fortsættes gradvist og forventes på sigt at bidrage til øget indtjening.

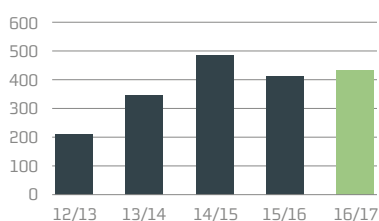
Fundering forventer et aktivitetsniveau, som er cirka 10 % højere end aktivitetsniveauet sidste regnskabsår, og en EBIT-margin på cirka 6,5 %. Fundering har gode markedsmæssige muligheder i et stabilt anlægsmarked i Danmark, blandt andet i One Company-samarbejder med Anlæg & Byggeri om udførelse af større projekter. Også mulighederne på segmentets udenlandske markeder i Sverige, England, Polen og Tyskland forventes at være positive. Segmentet var i 2015/2016 begunstiget af ekstraordinær høj efterspørgsel i Danmark, men i det kommende regnskabsår forventes et mere normalt efterspørgselsniveau, om end fortsat på et højt niveau. Arbejdet med igangsætning af produktion på den nyetablerede pælefabrik i Tyskland og integration af aktiviteterne i Funderingssegmentets samlede aktiviteter videreføres i det kommende regnskabsår med forventet øget indtjening på sigt.

Koncernens ordrebeholdning ved indgangen til det nye regnskabsår er på samme niveau som ved indgangen til sidste regnskabsår.

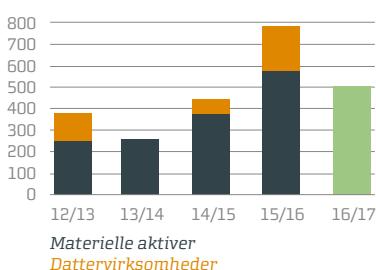
Strategiske fokusområder

Aarsleff-koncernen har udviklet kompetencer på internationalt niveau, som gør det muligt at deltage i store infrastrukturprojekter i Danmark, ofte i samarbejde med internationale entre-

EBIT I MIO. KR.



INVESTERINGER I MATERIELLE AKTIVER OG DATTERVIRKSOMHEDER I MIO. KR.



prenører. Erfaringer herfra skaber yderligere muligheder for at udnytte fremtidige forretningsmæssige potentialer. Koncernen har nu etableret et solidt aktivitetsniveau inden for erhvervsbyggeri i hovedstadsområdet og fokuserer på at udnytte de positive markedsmuligheder inden for boligbyggeri og bygningsrenovering. På tilsvarende måde er opbygning af en ny organisation vest for Storebælt sat i gang med henblik på at udnytte markedsmulighederne. Større byggeprojekter gennemføres typisk i One Company-samarbejde med en høj grad af egenproduktion med deltagelse af de af koncernens selskaber, som udfører byggegruber, funderingsarbejder, underjordiske bygværker, byggeri og totale tekniktrepriser.

Aarsleff-koncernens forretningsmodel har vist sig at være bæredygtig. Vi opererer med forskellige kategorier af aktiviteter, som spænder fra udførelse af enkeltstående projekter til gennemførelse af aktiviteter med høj grad af gentagelsespotentialer og endelig til aktiviteter i Rørteknik- og Funderingssegmenterne, som er fuldt industrialiserede.

Aarsleff er en integreret koncern med fælles grundlæggende principper for ledelse. Vi kombinerer specialentreprenørkompetencer til samlede ydelser med høj grad af egenproduktion. Vi kalder det One Company, og det er et bærende fundament for vores strategi som entreprenørkoncern.

Markedet for anlægsarbejde og byggeri giver fortsat muligheder for lønsom vækst. Imidlertid er det et grundlæggende princip for Aarsleff-koncernens udvikling, at krav til indtjening går forud for vækst. Stadige forbedringer med øget konkurrenceevne til følge skal gøre vækst til en konsekvens mere end til et mål.

Vi ser et samlet EBIT-resultatniveau på 5 % inden for rækkevidde. Et niveau, som i øvrigt er i overensstemmelse med de langtidsmål, vi sætter for vores segmenter.

På www.aarsleff.com under Om Aarsleff er redegjort for koncernens forretningsmodel, mission, vision og værdier.

I **Anlæg & Byggeri** vil fokus blandt andet være rettet mod positionering i forhold til de kommende års betydelige trafikale infrastrukturprojekter og de klima- og miljømæssige udfordringer, som de danske forsyningselskaber står over for, samt øget engagement i byggeaktiviteter generelt.

Markedet udbyder i stigende omfang totalentrepriser, som stiller krav om kombinationer af specialkompetencer og tidlig inddragelse af entreprenøren i designfasen. Aarsleff kombinerer specialkompetencer til samlede ydelser ved blandt andet at tilbyde den brede vifte af aktiviteter, som afdelingerne og selskaberne leverer som egenproduktion. Kompetencerne søges udnyttet såvel på enkeltstående

ende anlægsprojekter som på flerårige rammeaftaler om udførelse af service- og vedligeholdelsesarbejder.

I sidste regnskabsår igangsatte Anlæg & Byggeri handlingsplaner for højere grad af anvendelse af digitale værktøjer inden for design, planlægning og gennemførelse af projekter. Implementering af Virtual Design and Construction bidrager nu i stigende omfang til effektivisering og industrialisering i projekterne og værdiskabelse hos kunden. Fokus på udnyttelse af disse kompetencer har høj prioritet.

Rørteknik er en af de førende leverandører i verden inden for opgravningsfri ledningsfornyelse, som er et meget specialiseret forretningsområde. I Rørteknik er udfordringen hele tiden at industrialisere og effektivisere installations- og produktionsprocesserne. Opfyldelse af kravene til konkurrencedygtige priser i markedet for opgravningsfri ledningsfornyelse er afgørende. Målet er omkostningsreduktioner i værdikæden fra fabrikation til installation af Aarsleffs standardprodukter. Dette er en forudsætning for at kunne skabe vækst på nye markeder og for at fastholde den førende position på allerede etablerede markeder.

Rørteknik har fokus på fremtidssikring af forretningsområdet ved løbende udvikling af en bred produktportefølje og et stærkt teknologisk fundament. Dette sker internationalt på tværs af landegrænserne med udgangspunkt i afdelingens kompetencecenter i Hasselager.

Fundering fokuserer på indarbejdelse af fælles standarder sideløbende med produkt- og metodeudvikling. Det sker for at øge produktivitet og konkurrenceevne i fabrikation og installation på alle markeder.

Fundering ønsker at være førende i Danmark og indtage en ledende position i Tyskland, England, Polen og Sverige. På alle markeder har levering og installation af præfabrikerede betonpæle høj prioritet. På de enkelte markeder tilføjes andre funderingskompetencer og metoder i bredden med henblik på at udnytte indtjeningspotentialerne. Erfaringer, metoder og kompetencer udveksles på tværs af landegrænserne i forhold til videreudvikling af pæletyper, udvikling af maskinparken og udvikling af nye metoder og teknikker.

Fundering har pæleproduktion i Danmark, England, Sverige, Polen og Tyskland. Målet er at have en ledende position inden for produktion og installation af præfabrikerede betonpæle på de markeder, hvor vi er etableret. Pæleproduktionen skal til stadighed optimeres ved udveksling af erfaringer og samkøring af dele af produktionen på tværs af landegrænserne.

LANGSIGTEDE FINANSIELLE MÅL

Koncernens overordnede finansielle mål er at opnå en EBIT-margin på 5 % med et stort kapitalberedskab og en høj soliditet til imødegåelse af risici. Dette vil være med til at sikre aktionærerne et attraktivt, langsigtet direkte afkast gennem udlodning af overskydende kapital som udbyttebetaling.

Vækst og udvikling

Koncernens vækst og udvikling vil fortsat ske gennem en

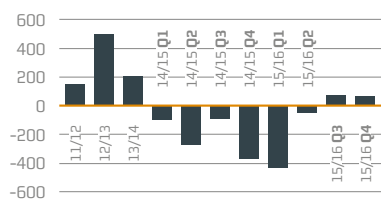
kombination af organisk vækst og tilkøb inden for specialkompetencer med fokus på lønsomhed.

Inden for Anlæg & Byggeri udnyttes de aktuelle markedsmuligheder under hensyntagen til en politik om selektiv ordreerhvervelse.

Inden for de industrielle områder Rørteknik og Fundering er målsætningen en vækst på 5-10 % pr. år med fokus på international vækst.

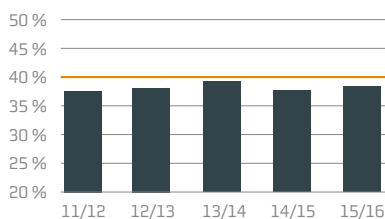
	REGNSKABSÅRET 2015/2016	FORVENTNINGER 2016/2017	LANGSIGTEDE FINANSIELLE MÅL
EBIT-marginer:			
Anlæg & Byggeri	3,4 %	3,5 %	4,5 %
Rørteknik	3,0 %	3,0 %	5,0 %
Fundering	7,5 %	6,5 %	7,0 %
Aarsleff-koncernen	4,0 %	4,0 %	cirka 5 %
Udbytteandel (Payout ratio)	27 %	-	20-30 %
Egenkapitalandel af balancen (Soliditet)	38,3 %	-	cirka 40 %
Rentebærende nettogæld (Målt som gennemsnit pr. kvartal)	90 mio. nettoindestående	-	0 mio. nettogæld
Forrentning af egenkapitalen (ROE)	12,7 %	-	minimum 12 % p.a.

RENTEBÆRENDE NETTOGÆLD I MIO. KR.



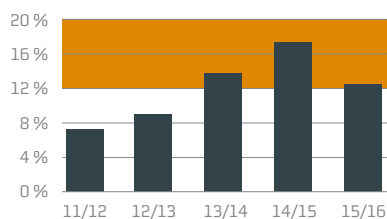
Langsigtet mål = 0

SOLIDITETSGRAD



Langsigtet mål = cirka 40 %

EGENKAPITALFORRENTNING (ROE)



Langsigtet mål = minimum 12 % p.a.

Indtjening og forrentning

Effektivitet og produktivitet i alle led skal bidrage til løbende forbedringer af konkurrenceevne og indtjening. Kombinationer af kompetencer til samlede ydelser skal med fokus på effektivitet i alle led øge marginer og indtjening.

Solidt finansielt beredskab

Aarsleff gennemfører store anlægsprojekter, hvor kun velkonsoliderede virksomheder med et solidt finansielt beredskab kan afgive tilbud. Et solidt finansielt beredskab og dermed en høj kreditværdighed giver Aarsleff strategisk manøvretydighed til langsigtet og kontinuerlig udvikling af koncernen, både i forbindelse med tilkøb af virksomheder og i forbindelse med intern forretningsudvikling.

Aarsleffs ønske om et solidt finansielt beredskab indebærer et overordnet mål om, at den rentebærende nettogæld i gennemsnit pr. kvartal udgør omkring 0. Dette svarer til en soliditetsgrad på cirka 40 %.

Da selskabet modtager betydelige forudbetalinger, som ofte alene er til rådighed for joint ventures, indebærer en rentebærende nettogæld på 0 et fortsat træk på selskabets kreditfaciliteter.

I perioder med vækst kan selskabet få behov for at optage gæld op til et vist niveau. Den rentebærende nettogæld må dog ikke overstige 50 % af egenkapitalen primo regnskabsåret (debt/equity ratio maks. 0,5).

Det er et mål at forrente egenkapitalen med mindst 12 % p.a. Opfyldelse af de anførte langsigtede EBIT-mål samt mål

om nettogæld og soliditet vil dog indebære en noget højere forrentning af egenkapitalen.

Udbytte

Opnåelse af den målsatte forrentning indebærer, at den forventede vækst kan finansieres af den fremtidige indtjening, og at der samtidig genereres likviditet til udbetaling af udbytte, som vurderes at kunne udgøre 20-30 % af det årlige overskud afhængig af væksten.

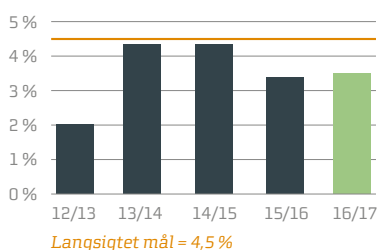
Beslutning om det årlige udbytte træffes på grundlag af selskabets konkrete økonomiske situation, herunder rentebærende nettogæld, soliditet og forventningerne til det kommende år.

For 2015/2016 foreslås et udbytte på 4 kr. pr. aktie a nominelt 2 kr. mod 3 kr. pr. aktie sidste år. Udbyttet svarer til 27 % af selskabets overskud.

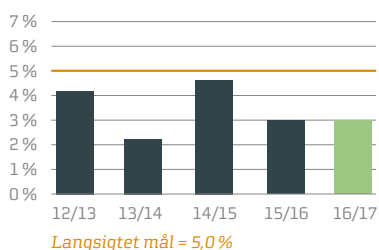
Egne aktier

Selskabets beholdning af egne aktier udgør 10 %. På generalforsamlingen i januar 2017 vil bestyrelsen bede generalforsamlingen om bemyndigelse til i de kommende 5 år at lade selskabet erhverve egne aktier inden for en samlet pålydende værdi på i alt 20 % af selskabets aktiekapital. Bemyndigelsen til at opkøbe yderligere 10 % ud over den nuværende beholdning forventes kun anvendt, såfremt en særlig situation skulle opstå. Udlodning til aktionærerne forventes fremover alene at ske i form af udbytte.

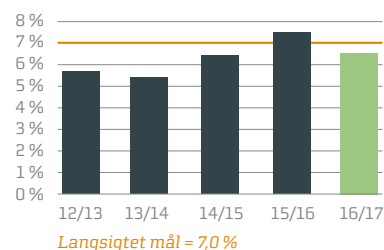
ANLÆG & BYGGERI
EBIT, %



RØRTEKNIK
EBIT, %



FUNDERING
EBIT, %



ÅRET I ANLÆG & BYGGERI

Segmentresultatet (EBIT) er 248 mio. svarende til 3,4 % af omsætningen. Omsætningen steg med 3 % til 7.348 mio. Omsætningen i Danmark steg med 5 % til 6.357 mio., og omsætningen i udlandet faldt med 9 % til 991 mio.

EBIT forventedes ved regnskabsårets begyndelse at udgøre 4 % af omsætningen, men blev medio regnskabsåret nedjusteret til 3,5 %. Resultatet er påvirket af, at større tilbud enten er blevet udsat eller ikke er vundet i det forventede omfang. Anlæg & Byggeri er inde i en periode med større tilbudsomkostninger, fordi der arbejdes med ekstraordinært store tilbud med lange forberedelsesperioder.

Omsætningen i Ístak hf. udgjorde 404 mio. mod 126 mio. sidste regnskabsår, hvor selskabet indgik med virkning fra maj 2015. Omsætningen i Hansson & Knudsen A/S udgjorde 521 mio., og selskabet indgik med virkning fra januar 2016.

Ordrebeholdningen er ved udgangen af regnskabsåret på samme niveau som ordrebeholdningen ved udgangen af sidste regnskabsår.

Segmentets aktiviteter inden for byggeri er i positiv udvikling i et marked med mange projekter i udbud. Aarsleffs byggeaktiviteter i Københavnsområdet har udviklet sig stabilt over de seneste år og udgør en betydelig aktivitet. Også vest for Storebælt gennemfører Aarsleff nu byggeaktiviteter. Det sker med udgangspunkt i Per Aarsleff A/S i Aarhus og Hansson & Knudsen A/S i Odense.

Som partner i Femern Link Contractors indgik Aarsleff i tredje kvartal af regnskabsåret betinget kontrakt på tre af de fire store kontrakter på Femern Bælt-forbindelsen. Den samlede kontraktsum er på 3,4 mia. euro, og Aarsleffs andel udgør 0,5 mia. euro. Kontrakterne er betinget af tysk miljøgodkendelse, og starttidspunktet for anlægsarbejderne er ukendt.

Resultatet i Per Aarsleff A/S er bedre end forventet ved regnskabsårets begyndelse. Omsætningen i udlandet er faldet i forhold til sidste regnskabsår, som var præget af høj aktivitet på etableringen af den nye Vårtahamnen i Stockholm. Eksempler på nyttilkomne projekter i regnskabsåret er opførelse af en ny laboratorie- og logistikbygning på Bispebjerg Hospital i København, opførelse af 28.000 kvadratmeter kombineret bolig og erhverv på Thomas B. Thriges Gade i Odense samt samarbejde med Ejendomsselskabet Project Nord P/S om design, byggeplaner og budgetter for udvikling af området ved postterminalen ved Bernstorffsgade og Tietgensbroen i København med et samlet grundareal på cirka 39.000 kvadratmeter.

Derudover har Aarsleff indgået kontrakt med Banedanmark og er i gang med arbejdet med opførelsen af en ny jernbanebro over Masnedsund mellem Vordingborg og Masnedø. Alle disse projekter udføres i One Company-samarbejde, hvor eksempelvis Wicotec Kirkebjerg A/S bidrager med udførelse af teknikentrepriser, Aarsleff Rail A/S med kompetencer inden for banearbejder og Hansson & Knudsen A/S med kompetencer inden for byggeri på Fyn, i Trekantområdet og i Sønderjylland.

Resultatet i Wicotec Kirkebjerg A/S afviger væsentligt fra det forventede som følge af nedskrivninger på nogle af selskabets projekter, og resultatet udgør et lille positivt bidrag. Wicotec Kirkebjerg udfører tekniske installationer i bred forstand, teknisk service samt ledningsarbejder og fjernvarmeinstallationer. Der er generelt et højt aktivitetsniveau inden for teknikentrepriser, og selskabet har en tilfredsstillende ordrebeholdning. I regnskabsåret er arbejderne på teknikentreprisen på Psykiatrisk Center i Skejby begyndt, og efterfølgende skal selskabet være driftsoperatør på facility management de efterfølgende 25 år.

I regnskabsåret blev Hansson & Knudsen A/S en del af Aarsleff-koncernen. Årets resultat er lavere end forventet. Arbejdet med at integrere selskabet i koncernen er i gang og tager længere tid end forventet. Hansson & Knudsen udfører nybyggeri, renovering og bygningsvedligeholdelse primært på Fyn, i Trekantområdet og i Sønderjylland.

Aarsleff Rail A/S og Anker AB er koncernens banespecialister. Selskaberne lever samlet set ikke op til forventningerne ved regnskabsårets begyndelse. Ordreindgangen var ikke på det forventede niveau, men der er gode ordremuligheder og høj tilbudsaktivitet. Kontrakten vedrørende elektrificering af 1.300 kilometer jernbane forløber planmæssigt og har en varighed på yderligere cirka otte år.

Resultatet i Ístak hf. er underskudsgivende og lever ikke op til forventningerne. Handlingsplaner for styrkelse af selskabet og udnyttelse af synergier til koncernens øvrige aktiviteter gennemføres. Der har i regnskabsåret været en god ordreindgang i et positivt marked.

Resultatet i Dan Jord A/S er som forventet. Der er generelt travlt i Aarhus-området, blandt andet med centrale infrastrukturopgaver i forbindelse med udviklingen af



I sommeren 2017 flytter Mærsk Gruppen ind i det 13.000 kvadratmeter store nye kontor i København. Byggeriet har Aarsleff-koncernen udført i totalentreprise.

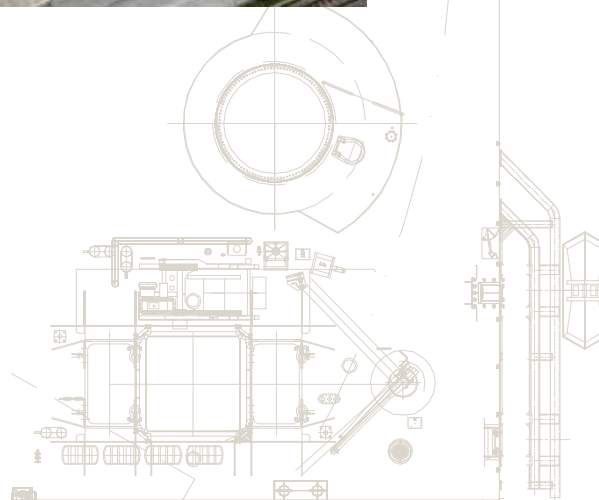
havneområdet og etablering af byens letbane. Et andet eksempel på udførte arbejder er etableringen af sports- og fritidsanlæg ved Bellahøj i København.

Petri & Haugsted AS udfører kabelarbejder og kommunikationsledninger. Resultatet lever ikke op til forventningerne. I regnskabsåret forlængede selskabet kontrakten med TDC Group om etablering af kundeordrede fiberforbindelser og fejlretning på fibernettet i hele Danmark i yderligere tre år. Tilpasninger og handlingsplaner er iværksat med henblik på at effektivisere og optimere igangværende kontrakter samt udnytte mulighederne i markedet.

Entreprenørfirmaet Østergaard A/S udfører tunnelering, styret boring og anlægsarbejder. Resultatet er som forventet ved regnskabsårets begyndelse. Selskabet positionerer sig blandt andet til udførelse af komplicerede tunneleringsprojekter i forbindelse med kommende klimatilpasningsprojekter i One Company-samarbejde med Per Aarsleff A/S.

VG Entreprenør A/S er specialist i kystsikringsarbejder og øvrige vandbygningsarbejder. Resultatet er væsentligt bedre end forventet. Aktivitetsniveauet har været højt ikke mindst på projekter udført i samarbejde med Per Aarsleff A/S, blandt andet i forbindelse med udvidelse af Frederikshavn Havn.

I det nye regnskabsår forventes som helhed et cirka 5 % højere aktivitetsniveau sammenlignet med 2015/2016. Segmentet forventer en EBIT-margin på 3,5 %. Den langsigtede forventning til omsætningsudviklingen vil følge konjunkturerne og markedsmulighederne. Den langsigtede forventning til EBIT-margin er 4,5 %.



ÅRET I RØRTEKNIK

Segmentresultatet (EBIT) er 41 mio. eller 3 % af omsætningen. Omsætningen faldt med 9 % til 1.372 mio. Omsætningen i Danmark steg med 12 % til 463 mio., og omsætningen i udlandet faldt med 17 % til 909 mio.

Rørteknik forventede ved regnskabsårets begyndelse et EBIT-niveau på 4 %, men justerede forventningerne til 3 % medio regnskabsåret og til 2,5 % efter tredje kvartal.

Rørtekniks udfordring er mere end nogensinde et kapløb om løbende effektiviseringer for at sikre konkurrencedygtighed i et marked med faldende marginer og hård konkurrence. En voksende andel af vores installationer udføres med det egenudviklede LED-udhærdningssystem. Samtidig har vi udført de første installationer med vores egenudviklede glaslinjer, og implementeringsplan er iværksat. Der er indgået aftale med Uponor om overtagelse af Omega-Liner®, som nu er en del af Aarsleffs produktprogram.

I Danmark var aktiviteten inden for ledningsforsyning hos de kommunale forsyningsselskaber og bolig- og industrisegmenterne højere end forventet, og indtjeningen som forventet.

Resultatet for eksportprojekter inden for drikke- og spildevandsforsyning, som primært udføres i Østeuropa, er lavere end forventet. Det lave aktivitetsniveau skyldes den politiske situation i Ukraine og Rusland. Der er iværksat justeringer i kapaciteten som følge af de særdeles vanskelige markedsvilkår.

Resultatet i det tyske datterselskab lever op til forventningerne. Der er fortsat fokus på at udnytte de potentielle markedsmuligheder og udbygge samarbejdet med de øvrige koncernselskaber.

Selskaberne i Sverige og Finland lever op til forventningerne og er i en positiv udvikling.

Selskaberne i Polen, Rusland, Ukraine og Litauen er stærkt påvirkede af vanskelige markedsvilkår. Selskaberne i Polen, Rusland og Litauen er tabsgivende, og i Ukraine er aktiviteterne indstillet. Vi ser dog nu de første EU-finansierede udbud i de baltiske lande og i Polen.

På Rørtekniks nye marked i Norge har der i regnskabsåret været pæn aktivitet men med et resultat under det forventede. På det nye marked i Holland lever resultaterne ikke op til forventningerne.

I det nye regnskabsår forventes cirka 5 % vækst i omsætningen. Segmentet forventer en EBIT-margin på 3 % som følge af de vanskelige markedsvilkår. Den langsigtede forventning til omsætningsudviklingen er 5-10 % pr. år. Den langsigtede forventning til EBIT-margin er 5 %.



Under Den Olympiske Park i München renoverer Aarsleff en mere end 100 år gammel ledning med GRP-profiler. Den imponerende konstruktion er 4,2 meter bred og 3,35 meter høj.



På Aarhus Universitetshospital i Skejby er Aarsleff begyndt på første etape af en fireårig renoveringsplan, som skal sikre et velfungerende kloaksystem.

ÅRET I FUNDERING

Segmentresultatet (EBIT) er 129 mio. eller 7,5 % af omsætningen. Omsætningen steg med 4 % og udgjorde 1.700 mio. Omsætningen i Danmark steg med 13 % til 757 mio., og omsætningen i udlandet faldt med 2 % til 943 mio.

Forventningerne til segmentresultatet var ved regnskabsårets begyndelse et EBIT-niveau på 6 % af omsætningen. Medio regnskabsåret blev denne forventning opjusteret til 7 % og ved tredje kvartals rapportering igen justeret til 7,5 %.

Alle selskaber i Funderingssegmentet arbejder i stigende grad sammen om yderligere at effektivisere og standardisere segmentets centrale præfabrikerede pælesystem, som har en markedsledende position. Samtidig introduceres supplerende funderingsmetoder, som opfylder ønsker om komplette leverancer tilpasset de enkelte markeds behov. Produktionen på en nyetableret pælefabrik i Sydtykland er nu igangsat. Herefter optræder Fundering som både funderingsentreprenør og som producent af betonpæle i Danmark, Sverige, England, Polen og Tyskland.

I regnskabsåret er der i One Company-samarbejde med Ístak hf. indgået en aftale om installering af spuns og udførelse af andre funderingsarbejder i forbindelse med udvidelse af havnen i Reykjavik.

Resultaterne af aktiviteterne i Danmark er markant bedre end forventet ved regnskabsårets begyndelse blandt andet som følge af ekstraordinær høj efterspørgsel. Der har været høj aktivitet på One Company-samarbejder med koncernens øvrige selskaber.

Specialektionen for geotekniske borearbejder har i regnskabsåret haft et højt aktivitetsniveau.

Resultaterne i England og Sverige er stort set som forventede.

I Tyskland er resultatet bedre end forventet ved regnskabsårets begyndelse, og egen pæleproduktion er nu igangsat.

I Polen lever resultatet ikke op til forventningerne, og markedsvilkårene er vanskelige.

I det nye regnskabsår forventes et cirka 10 % højere aktivitetsniveau og en EBIT-margin på 6,5 %. Den langsigtede forventning til omsætningsudviklingen er 5-10 % pr. år. Den langsigtede forventning til EBIT-margin justeres til 7 % mod tidligere 6,5 %.

På Kalvebod Brygge i København har Aarsleff udført byggegruben til et af Danmarks største OPP-projekter.



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 Nasdaq Copenhagen A/S. Der er i regnskabsåret 2015/2016 foretaget aktiesplit af B-aktier fra nominelt 20 kr. til 2 kr. Pr. 30. september 2016 består B-aktiekapitalen herefter af 21.300.000 aktier a 2 kr. B-aktierne er omsætningspapirer, der udstedes til ihænder, men kan noteres på navn i selskabets aktiebog.

A-aktierne udgør 27.000 stk. a 100 kr. og er tillagt 10 gange stemmeret i forhold til B-aktierne. A-aktierne er ikke omsætningspapirer. I alle nøgletalsberegninger er A-aktierne omregnet til aktier a 2 kr. på linje med B-aktierne, svarende til 1.350.000 A-aktier.

Aktionærer

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

Per og Lise Aarsleffs Fond besidder 42 % af stemmerne gennem Per Aarsleff Holding A/S' A-aktier. Fondens formål er blandt andet at sikre Aarsleff-koncernens fortsatte beståen og videreudvikling gennem besiddelsen af Per Aarsleff Holding A/S' A-aktiekapital.

Aktionærer med en ejerandel på over 5 % af aktiekapitalen eller med en rådighed på over 5 % af stemmerne er anført på næste side.

Pr. 21. december 2016 var 6.781 aktionærer navnenoteret svarende til cirka 88 % af aktiekapitalen.

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

I forbindelse med etableringen af holdingstrukturen i Aarsleff-koncernen er Per og Lise Aarsleffs Fond af

Fondsmyndigheden blevet pålagt at ændre sine vedtægter, således at et eventuelt salg af aktier i Per Aarsleff A/S kun kan ske med fondsbestyrelsens og Fondsmyndighedens samtykke.

Egne aktier

Beholdningen af egne aktier udgør ved regnskabsårets slutning 2.265.000 stk. B-aktier, nominelt 4,53 mio. med en anskaffelsessum på 63,2 mio.

Børsværdien af egne aktier pr. 30. september 2016 udgør 360 mio.

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

Beholdningen af egne aktier udgør 10 %. På generalforsamlingen i januar 2017 vil bestyrelsen bede generalforsamlingen om bemyndigelse til de næste fem år at lade selskabet erhverve egne aktier inden for en samlet pålydende værdi på i alt 20 % af selskabets aktiekapital.

Børsværdi

Børsværdien af selskabets B-aktier eksklusive egne aktier udgjorde 3.027 mio. pr. 30. september 2016.

Udbytte

For regnskabsåret 2015/2016 foreslås et udbytte på 4 kr. pr. aktie a nominelt 2 kr.

Kapitalisering og udbyttepolitik

Der henvises til afsnittet Langsigtede finansielle mål på side 10.

Aktionærer pr. 21. december 2016	Antal aktier	Kapital %	Stemmer %
Per og Lise Aarsleffs Fond, A-aktier a 100 kr.	27.000	5,96	41,49
Per og Lise Aarsleffs Fond, B-aktier a 2 kr.	212.690	0,94	0,65
Arbejdsmarkedets Tillægspension, B-aktier a 2 kr.	1.901.776	8,40	5,85
Egne aktier, B-aktier a 2 kr.	2.265.000	10,00	

Selskabsmeddelelser

12. oktober 2015	Aarsleff indgår betinget aftale om overtagelse af aktierne i Hansson & Knudsen A/S
12. november 2015	Aarsleff indgår i indledende samarbejde om udvikling af området omkring postterminalen i København
21. december 2015	Årsregnskabsmeddelelse for regnskabsåret 2014/2015
21. december 2015	Aktiesplit for at styrke Aarsleff-aktiernes likviditet
7. januar 2016	Aarsleffs overtagelse af aktierne i Hansson & Knudsen A/S er godkendt
18. januar 2016	Anmeldelse i henhold til Selskabslovens § 55 og § 29 i Lov om værdipapirhandel m.v.
21. januar 2016	Etablering af holdingstruktur i Aarsleff-koncernen
29. januar 2016	Afholdt generalforsamling i Per Aarsleff A/S
25. februar 2016	Delårsrapport for perioden 1/10-31/12 2015
8. marts 2016	Anmeldelse i henhold til Selskabslovens § 55 og § 29 i Lov om værdipapirhandel m.v.
8. marts 2016	Anmeldelse i henhold til Selskabslovens § 55 og § 29 i Lov om værdipapirhandel m.v.
16. marts 2016	Ekstraordinær generalforsamling i Per Aarsleff A/S
7. april 2016	Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen har indledt kontrolundersøgelse hos Hansson & Knudsen A/S
20. april 2016	Anmeldelse i henhold til Selskabslovens § 55 og § 29 i Lov om værdipapirhandel m.v.
20. april 2016	Aarsleff-selskab forlænger aftale med TDC Group
9. maj 2016	Aarsleff skal bygge bro over Masnedsund
30. maj 2016	Delårsrapport for perioden 1/10 2015-31/3 2016
30. maj 2016	Aarsleff skriver betinget kontrakt på Femern-forbindelsen
17. juni 2016	Anmeldelse i henhold til Selskabslovens § 55 og § 29 i Lov om værdipapirhandel m.v.
24. juni 2016	Per Aarsleff Holding A/S udvider koncerndirektionen
1. juli 2016	Aarsleff tæt på kontrakt med AP Pension i Odense
8. juli 2016	Aarsleff tæt på kontrakt på Bispebjerg Hospital
29. august 2016	Delårsrapport for perioden 1/10 2015-30/6 2016
12. september 2016	Hansson & Knudsen renset for mistanke
21. december 2016	Årsregnskabsmeddelelse for regnskabsåret 2015/2016

Finansiell kalender

31. januar 2017	Ordinær generalforsamling afholdes på selskabets kontor, Hasselager Allé 5, Viby J, kl. 15:00
3. februar 2017	Udbetaling af udbytte for regnskabsåret 2015/2016
24. februar 2017	Delårsrapport for perioden 1/10 2016-31/12 2016
22. maj 2017	Delårsrapport for perioden 1/10 2016-31/3 2017
28. august 2017	Delårsrapport for perioden 1/10 2016-30/6 2017
21. december 2017	Årsregnskabsmeddelelse for regnskabsåret 2016/2017

SELSKABSLEDELSE

Ledelsen følger med enkelte undtagelser Nasdaq Copenhagens A/S' anbefalinger om god selskabsledelse, som findes på www.corporategovernance.dk.

Undtagelserne er:

- Direktionens vederlag er ikke som anbefalet specificeret på de enkelte medlemmer, jf. afsnittet om bestyrelsens og direktionens vederlag.
- Kommissoriet for det nedsatte nomineringsudvalg er mindre omfattende end anbefalet, idet en del af de anbefalede opgaver efter ledelsens opfattelse mest hensigtsmæssigt varetages direkte af bestyrelsen. Bestyrelsens næstformand er formand for nomineringsudvalget.
- Der er fastlagt konkrete måltal for andelen af kvinder i bestyrelsen. Der er udarbejdet en politik for at øge andelen af kvinder i de øvrige ledelsesniveauer, men der er ikke opstillet konkrete mål herfor.

Nedenstående redegørelse knytter sig til anbefalingerne, som senest er opdateret i november 2014.

På <http://www.aarsleff.com/selskabsledelse20152016> er i skemaform redegjort for, hvorledes selskabet forholder sig til de enkelte anbefalinger.

Forholdet til aktionærerne

Aarsleff blev grundlagt i 1947. Selskabet blev introduceret på Nasdaq Copenhagen A/S 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 ti stemmer pr. aktie og 42,6 mio. noterede B-aktier med en stemme pr. aktie.

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

Vedrørende kapitalstrukturen henvises til afsnittet Aktionærinformation på side 18.

Bestyrelsen indkalder aktionærerne til generalforsamlingen med tilstrækkeligt varsel og medsender dagsorden,

fuldmagtsforhold med videre til de navnenoterede aktionærer, der har anmodet herom. Anmodning kan ske ved registrering på www.aarsleff.com.

Selskabets vedtægter er tilgængelige på www.aarsleff.com.

Forholdet til interessenterne

Aarsleff ønsker at være kendetegnet som en højt respekteret, professionel samarbejdspartner. Koncernens mission, vision og værdier udtrykker vores forhold til interessenterne gennem professionalismen i udførelsen af arbejdsopgaverne, gennem respekten for kunderne, vores kolleger i branchen og vores medarbejdere.

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. Aarsleffs Code of Conduct er tilgængelig på www.aarsleff.com.

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.

Principperne og reglerne er udarbejdet i overensstemmelse med FN's Menneskerettighedserklæring, ILO's Konvention (International Labour Organization) og UNICEF's Konvention om Barnets Rettigheder.

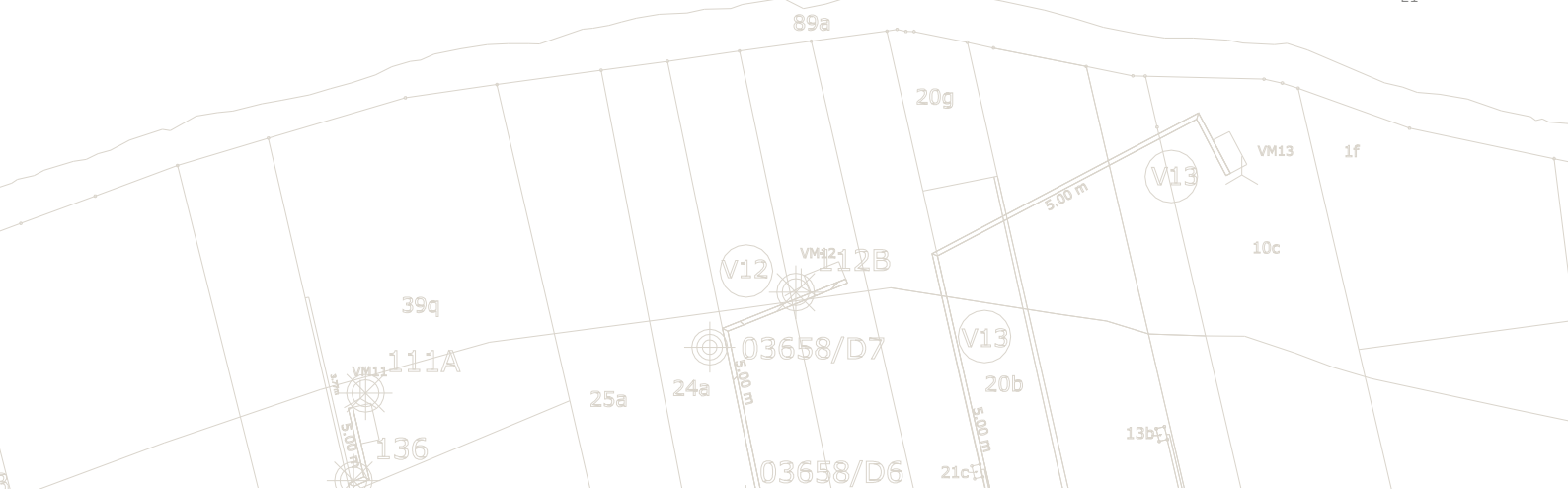
Åbenhed og gennemsigtighed

Aarsleff har etableret en investor relations-politik med henblik på at informere aktionærer, investorer og andre interessenter. Politikken er tilgængelig for alle interesserede på www.aarsleff.com.

Koncernen offentliggør kvartalsvise meddelelser om regnskabsresultaterne og kommunikerer løbende med investorer og andre interessenter.

I årets løb er der afholdt to investormøder for analytikere og andre særligt interesserede. Den seneste præsentation kan ses på www.aarsleff.com.

På www.aarsleff.com kan blandt andet findes uddybende oplysninger om koncernens forretningsområder og finansielle forhold på dansk og engelsk.



Bestyrelsens opgaver og ansvar

Bestyrelsen fastlægger idégrundlaget samt de overordnede mål og strategier for Aarsleff-koncernen, ligesom bestyrelsen udfører den ledelsesmæssige kontrol af selskabet.

I årets løb er der afholdt syv bestyrelsesmøder med deltagelse af direktionen. Bestyrelsesformanden og næstformanden varetager ansvaret for, at bestyrelsen til stadighed fungerer tilfredsstillende.

I overensstemmelse med revisorlovens § 31 er der nedsat et revisionsudvalg bestående af tre bestyrelsesmedlemmer. Udvalget fungerer tillige som nomineringsudvalg og vederlagsudvalg. Udvalget har i årets løb afholdt tre møder. Udvalgets kommissorium kan ses på www.aarsleff.com.

Bestyrelsens forretningsorden gennemgås årligt for at sikre, at bestyrelsen til enhver tid varetager sine væsentligste opgaver i relation til den overordnede strategiske ledelse og kontrol af selskabet samt den løbende vurdering af direktionens arbejde. Bestyrelsesformandens og næstformandens opgaver er ligeledes beskrevet i forretningsordningen.

Bestyrelsens sammensætning

Bestyrelsen består af fire eksterne medlemmer, der er på valg hvert år på generalforsamlingen.

Bestyrelsens arbejde, resultater og sammensætning er evalueret i løbet af året. Evalueringen er forestået af bestyrelsesformanden ved interviews af de enkelte bestyrelsesmedlemmer. Resultatet er drøftet i den samlede bestyrelse.

Det er bestyrelsens opfattelse, at bestyrelsens størrelse er hensigtsmæssig, og at de kompetencer, som det er væsentligt at have repræsenteret i bestyrelsen, er til stede. Det drejer sig blandt andet om erfaring med ledelse af store og internationale virksomheder (Andreas Lundby), herunder børsnoterede selskaber (Jens Bjerg Sørensen og Peter Arndrup Poulsen), juridisk indsigt (Carsten Fode) og økonomisk indsigt (Jens Bjerg Sørensen).

I procedurerne for indstilling af nye kandidater til bestyrelsen søges kompetencesammensætning og mangfoldighed tilgodeset, således at bestyrelsen til stadighed kan udføre sine opgaver på bedst mulig måde. Der er fastlagt konkrete måltal for andelen af kvinder i bestyrelsen jf. Virksomhedens samfundsansvar på www.aarsleff.com.

I vedtægterne er fastsat en aldersbegrænsning i relation til bestyrelsesmedlemmernes virke i selskabet, idet der ikke kan ske valg eller genvalg til bestyrelsen, efter at medlemmet er fyldt 70 år.

Bestyrelsens og direktionens vederlag

Bestyrelsen og direktionen aflønnes med et fast vederlag, der oplyses i årsrapporten.

Der er ikke etableret incitamentsprogrammer for bestyrelsen og direktionen. Koncernen har ikke aktieoptionsprogrammer eller lignende.

Der er ikke aftalt usædvanlige fratrædelsesordninger eller andre aftaler med bestyrelsen og direktionen, som pålægger selskabet usædvanlige forpligtelser.

Politikken for vederlag til bestyrelsen og direktionen er ikke ændret i forhold til sidste regnskabsår.

De enkelte bestyrelsesmedlemmers nuværende årlige honorar er anført under afsnittet Direktion og bestyrelse på side 28. Bestyrelsesformand og næstformand honoreres ikke særskilt for medlemskab af revisionsudvalget. Et menigt medlem honoreres med 80.000 kr. for medlemskab af udvalget.

På side 28 er ligeledes anført de enkelte bestyrelsesmedlemmers beholdning af aktier og direktionens samlede beholdning af aktier.

Selskabet har ikke som anbefalet specificeret vederlaget til de enkelte medlemmer af direktionen, idet ledelsen ikke finder dette relevant og hensigtsmæssigt.

Risikostyring

Årsrapporten indeholder særskilte oplysninger om de væsentligste kommercielle og finansielle risici, som selskabet kan blive påvirket af.

Whistleblowerordning

Der er i regnskabsåret etableret en whistleblowerordning.

Revision

Efter indstilling fra bestyrelsen vælger selskabets generalforsamling for ét år ad gangen et statsautoriseret revisionsfirma til at foretage revisionen af selskabets årsrapport.

Forud for indstillingen vurderer revisionsudvalget revisionsfirmaets kompetence og uafhængighed.

Under hensyn til koncernens størrelse er etablering af intern revision fravalgt. Koncernens interne kontrol- og risikosystemer gennemgås i stedet regelmæssigt af kontrollere ansat i koncernens økonomifunktion.

VURDERING AF FORRETNINGSMÆSSIGE RISICI

Kommercielle risikoforhold

Koncernens aktiviteter indebærer en række risici, der kan påvirke koncernens drift og finansielle stilling.

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 indgår vi ofte 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 partneringskontrakter og i andre tilfælde til design and construct-kontrakter. Vi deltager aktivt i denne udvikling.

Finansielle risikoforhold

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 Aarsleff i overensstemmelse med den valuta- og rentepolitik, 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.

Renterisici

Rentebærende gæld og rentebærende aktiver i koncernen udgjorde ved udgangen af september 2016 en nettogæld på 61 mio. For at minimere både rente og risici er der med koncernens danske banker indgået cash pool- og rentenettaftaler i danske, svenske og norske kroner samt i euro, amerikanske dollar, russiske rubler, polske zloty og engelske pund.

Kreditrisici

En væsentlig del af koncernens kunder består af offentlige eller 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 rembuser.

Likviditets- og lånerisici

Det er koncernens politik at have en betydelig likviditetsreserve. Koncernens stabile og gode soliditet medfører en høj kreditværdighed, der kommer til udtryk i hensigtsmæssige kreditfaciliteter og lånetilsagn på både kort og langt sigt.



INTERN KONTROL- OG RISIKOSTYRING VED REGNSKABSAFLÆGGELSEN

Interne kontroller og risikostyring i forbindelse med regnskabsaflæggelsen hos Aarsleff er designet med henblik på at aflægge et regnskab i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede virksomheder.

Målet med etableringen af processerne for interne kontroller og risikostyring er at sikre en acceptabel og rimelig sikkerhed for, at væsentlige fejl og uregelmæssigheder i processerne omkring regnskabsaflæggelsen opdages og korrigeres, således at årsrapporten giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, samt at sikre valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og en forsvarlig udvælgelse af regnskabsmæssige skøn.

Aarsleff-koncernens koncept for intern kontrol og risikostyring i forbindelse med regnskabsaflæggelsen er baseret på det internationalt anerkendte COSO-framework.

Kontrolmiljø

Bestyrelsen har oprettet et revisionsudvalg hovedsageligt for at assistere bestyrelsen med at overvåge henholdsvis regnskabsaflæggelsen og effektiviteten af Aarsleffs interne kontrol- og risikostyringssystemer.

Revisionsudvalget har et tilsynsførende ansvar og rapporterer til den samlede bestyrelse. Ansvaret for den daglige opretholdelse af et effektivt kontrolmiljø og internt kontrol- og risikostyringssystem i forbindelse med regnskabsaflæggelsen ligger hos direktionen. Ledere på forskellige niveauer er ansvarlige inden for deres respektive områder.

Ansvar og beføjelser er defineret i bestyrelsens instruktioner til direktionen, politikker, procedurer og kodeks. Bestyrelsen godkender virksomhedens primære politik for kommunikation, treasury- og finanspolitik og risikostyring samt virksomhedens kodeks for forretningsførelse.

Direktionen godkender andre politikker og procedurer, og de ansvarlige funktioner udsteder retningslinjer og fører

tilsyn med anvendelsen af alle politikker og procedurer. Den organisatoriske struktur og de interne retningslinjer udgør kontrolmiljøet sammen med love og andre regler.

Risikovurdering

Der udarbejdes årligt en risikoanalyse med henblik på at vurdere risikoen for væsentlige fejl ved regnskabsaflæggelsen, herunder en særskilt vurdering af risikoen for, at koncernregnskabet kan være behæftet med væsentlige fejl som følge af besvigelser.

Risikovurderingen, der er fordelt på regnskabsposter og de enkelte processer i regnskabsaflæggelsen, ligger til grund for den fastlagte politik for risikostyring, der skal sikre, at relevante risici styres og reduceres til et acceptabelt niveau.

Kontrolaktiviteter

Målet med kontrolaktiviteterne er at forhindre, opdage og korrigere eventuelle fejl og uregelmæssigheder. Aktiviteterne er integreret i virksomhedens regnskabs- og rapporteringsprocedurer og omfatter blandt andet procedurer for attestations, autorisation, godkendelse, afstemning, analyser af resultater, adskillelse af uforenelige funktioner, kontroller vedrørende it-applikationer og de generelle it-kontroller.

Aarsleffs koncept for intern kontrol fastsætter standarder for kontrolaktiviteter vedrørende regnskabsaflæggelsen. Målet med disse standarder er at give sikkerhed for og opretholde et ensartet niveau for intern kontrol vedrørende regnskabsaflæggelsen i hele koncernen.

Information og kommunikation

Aarsleff opretholder informations- og kommunikationssystemer for at sikre, at regnskabsaflæggelsen er korrekt og fuldstændig. Beskrivelser af regnskabspraksis, regnskabsprocedurer og andre rapporteringsinstruktioner opdateres, når det er nødvendigt, og gennemgås mindst én gang om

året. Der lægges vægt på, at disse, sammen med andre politikker, der er relevante for intern kontrol vedrørende regnskabsaflæggelsen, altid er tilgængelige for relevante medarbejdere.

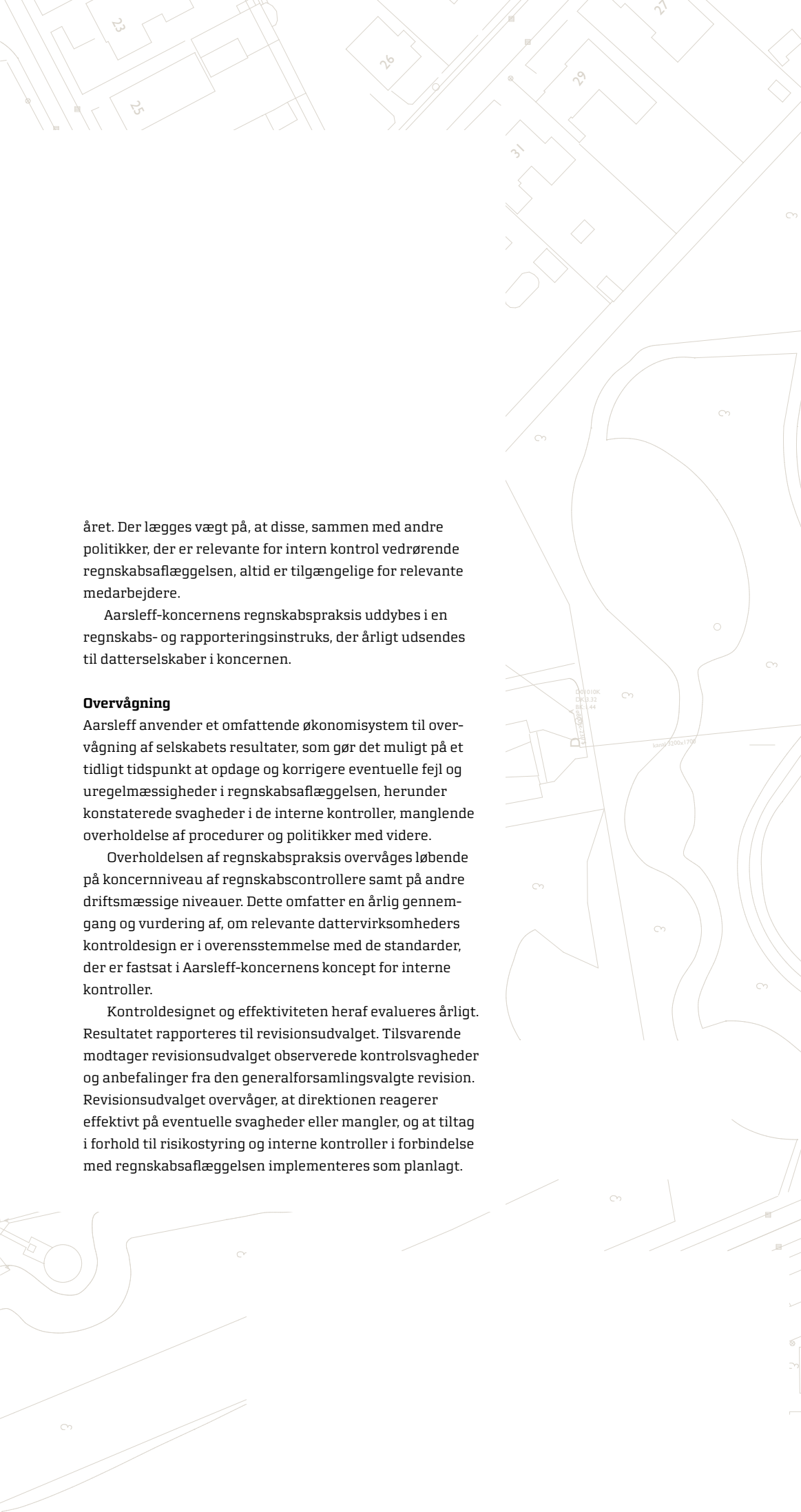
Aarsleff-koncernens regnskabspraksis uddybes i en regnskabs- og rapporteringsinstruks, der årligt udsendes til datterselskaber i koncernen.

Overvågning

Aarsleff anvender et omfattende økonomisystem til overvågning af selskabets resultater, som gør det muligt på et tidligt tidspunkt at opdage og korrigere eventuelle fejl og uregelmæssigheder i regnskabsaflæggelsen, herunder konstaterede svagheder i de interne kontroller, manglende overholdelse af procedurer og politikker med videre.

Overholdelsen af regnskabspraksis overvåges løbende på koncernniveau af regnskabscontrollere samt på andre driftsmæssige niveauer. Dette omfatter en årlig gennemgang og vurdering af, om relevante dattervirksomheders kontrol-design er i overensstemmelse med de standarder, der er fastsat i Aarsleff-koncernens koncept for interne kontroller.

Kontrol-designet og effektiviteten heraf evalueres årligt. Resultatet rapporteres til revisionsudvalget. Tilsvarende modtager revisionsudvalget observerede kontrolsvagheder og anbefalinger fra den generalforsamlingsvalgte revision. Revisionsudvalget overvåger, at direktionen reagerer effektivt på eventuelle svagheder eller mangler, og at tiltag i forhold til risikostyring og interne kontroller i forbindelse med regnskabsaflæggelsen implementeres som planlagt.



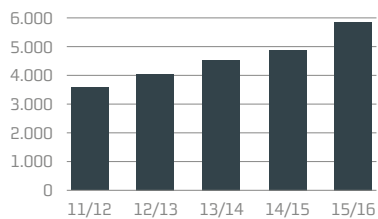
VIRKSOMHEDENS SAMFUNDSANSVAR

Den lovpligtige redegørelse for virksomhedens samfundsansvar, jf. Årsregnskabslovens § 99 a, er udarbejdet for Per Aarsleff Holding A/S og omfatter de selskaber i koncernen, der er forpligtede til at redegøre for virksomhedens samfundsansvar: Per Aarsleff A/S, Wicotec Kirkebjerg A/S, Aarsleff Rail A/S og Hansson & Knudsen A/S. Redegørelsen er publiceret på <http://www.aarsleff.com/samfundsansvar20152016> og indeholder områderne:

- God forretningskik
- Menneskerettigheder
- Miljø og klima
- Arbejdsforhold
- Forbrugerforhold
- Lokal samfundsudvikling
- Det underrepræsenterede køn - Den lovpligtige redegørelse, jf. Årsregnskabslovens § 99 b.

Redegørelsen er opbygget, så den tilnærmer strukturen i DS 49001.

ANTAL MEDARBEJDERE





DIREKTION OG BESTYRELSE

DIREKTION

Ebbe Malte Iversen, 65 år

Administrerende direktør
Akademiingeniør AB75, bygningsretningen
Ledelseshverv:
Dansk Byggeris Eksportsektion (bestyrelsesformand)
Dansk Projekteksport Netværk (bestyrelsesformand)
egetæpper a/s (bestyrelsesformand)
Stibo-Fonden (næstformand)

Lars M. Carlsen, 55 år

Viceadministrerende direktør
Teknikumingeniør
Ledelseshverv:
Dansk Byggeris bestyrelse

Mogens Vedel Hestbæk, 44 år

Koncernøkonomidirektør
Cand.oecon.
Ledelseshverv:
Ingen eksterne ledelseshverv

Jesper Kristian Jacobsen, 45 år

Koncerndirektør
Teknikumingeniør
Ledelseshverv:
Dansk Byggeri, Anlægsentreprenørsektionens bestyrelse

Direktionens samlede beholdning af selskabets aktier pr. 21. december 2016: 100.676 stk. (pr. 21. december 2015: 99.410 stk.)

BESTYRELSE

Andreas Lundby, 66 år, bestyrelsesformand

Medlem af Per Aarsleff Holding A/S' revisionsudvalg

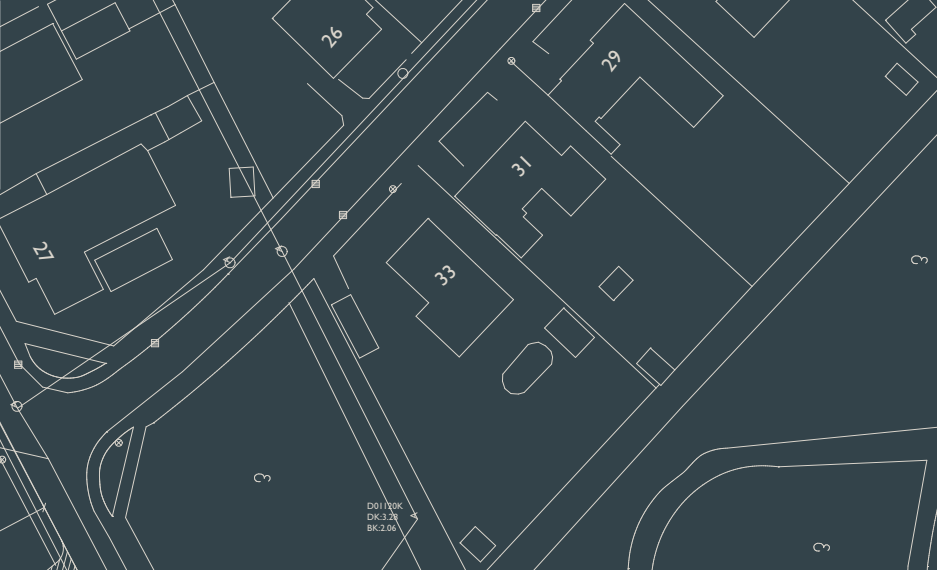
HA, HD-A
Indtrådt i bestyrelsen i 2009, anses for uafhængig.
Nuværende bestyrelseshonorar: 600.000 kr.
Beholdning af selskabets aktier pr. 21. december 2016: 8.750 stk.
(pr. 21. december 2015: 8.750 stk.)
Ledelseshverv:
4-Tune Invest ApS (direktør)
Arla Foods Ingredients S.A., Argentina, joint venture (næstformand)
Biolac GmbH & Co. KG, Tyskland

Jens Bjerg Sørensen, 59 år, næstformand

Formand for Per Aarsleff Holding A/S' revisionsudvalg

Akademiøkonom, HD(a), Insead IEP
Indtrådt i bestyrelsen i 2014, anses for uafhængig.
Nuværende bestyrelseshonorar: 400.000 kr.
Beholdning af selskabets aktier pr. 21. december 2016: 0 stk.
(pr. 21. december 2015: 0 stk.)
Ledelseshverv:
Aktieselskabet Schouw & Co. (administrerende direktør)
Aida A/S
Alba Ejendomme A/S (bestyrelsesformand)
BioMar Group A/S (bestyrelsesformand)
Dansk Supermarked A/S (næstformand)
Dovista A/S (bestyrelsesformand)
F. Salling Holding A/S
F. Salling Invest A/S
F.M.J. A/S





Fibertex Nonwovens A/S (næstformand)
 Fibertex Personal Care A/S (næstformand)
 Fonden bag udstilling af skulpturer ved Aarhusbugten
 Fonden Aarhus 2017
 GPV International A/S (bestyrelsesformand)
 Hydra-Grene A/S (bestyrelsesformand)
 Incuba Invest A/S
 Jens Bjerg Sørensen Datterholding 1 ApS (direktør)
 Jens Bjerg Sørensen Holding ApS (direktør)
 Købmand Herman Sallings Fond (bestyrelsesformand)
 Niels Bohrs Vej A/S
 Saltebakken 29 ApS (direktør)
 Schouw & Co. Finans A/S (direktør)
 Xergi A/S (bestyrelsesformand)

Carsten Fode, 67 år

Advokat, cand.jur., adjungeret professor ved Aarhus Universitet, LL.M. Harvard Law School
Indtrådt i bestyrelsen i 1992, anses ikke for uafhængig på grund af tilknytning til selskabets advokatforbindelse samt medlemskab af selskabets bestyrelse i mere end 12 år.
Nuværende bestyrelseshonorar: 200.000 kr.
Beholdning af selskabets aktier pr. 21. december 2016: 18.000 stk. (pr. 21. december 2015: 10.000 stk.)
 Ledelseshverv:
 Kromann Reumert (partner)
 A/S 48
 ARoS Aarhus Kunstmuseum (bestyrelsesformand)
 AVK Holding A/S (bestyrelsesformand)
 B4Restore A/S (bestyrelsesformand)

Carl Hansen & Søn Møbelfabrik A/S
 Chris-Invest A/S
 CICO Invest A/S
 Emballagegruppen A/S
 Good Food Group A/S
 Silentor A/S (bestyrelsesformand)

Peter Arndrup Poulsen, 54 år

Medlem af Per Aarsleff Holding A/S' revisionsudvalg

Cand.silv.

Indtrådt i bestyrelsen i 2010, anses for uafhængig.
Nuværende bestyrelseshonorar: 280.000 kr., heraf 80.000 kr. for revisionsudvalgsarbejde.

Beholdning af selskabets aktier pr. 21. december 2016: 5.705 stk. (pr. 21. december 2015: 2.850 stk.)

Ledelseshverv:

Duba-B8 (administrerende direktør)
 Danish Crane Building A/S (bestyrelsesformand)
 Grundfos A/S (advisory board-medlem)
 Noble Nordmann A/S (bestyrelsesformand)

Fra venstre:

Jesper Kristian Jacobsen, Jens Bjerg Sørensen, Peter Arndrup Poulsen, Ebbe Malte Iversen, Andreas Lundby, Carsten Fode, Lars M. Carlsen og Mogens Vedel Hestbæk.



ERKLÆRINGER

LEDELSENS ERKLÆRING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2015-30. september 2016 for Per Aarsleff Holding A/S.

Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsesberetningen udarbejdes ligeledes efter danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2015-30. september 2016.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens og selskabets finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.


Aarhus, den 21. december 2016.

Direktion


Ebbe Malte Iversen
Administrerende direktør


Lars M. Carlsen
Viceadministrerende direktør

Bestyrelse


Andreas Lundby
Bestyrelsesformand


Jens Bjerg Sørensen
Næstformand


DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejerne i Per Aarsleff Holding A/S Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Per Aarsleff Holding A/S for regnskabsåret 1. oktober 2015-30. september 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse og totalindkomstopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes herudover i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber samt for at udarbejde et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.


Mogens Vedel Hestbæk
Koncernøkonomidirektør


Jesper Kristian Jacobsen
Koncerndirektør


Carsten Fode


Peter Arndrup Poulsen

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2016 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2015-30. september 2016 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

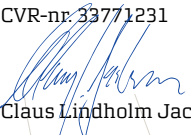
Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2015-30. september 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.


Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Aarhus, den 21. december 2016.

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33771231


Claus Lindholm Jacobsen
Statsautoriseret revisor


Michael Nielsson
Statsautoriseret revisor





I september færdiggjorde Aarsleff-koncernen borearbejdet på det 3,4 kilometer lange spildevandsbassin under Vigerslevparken i Valby. Bassinet har en kapacitet på 29.000 kubikmeter.





I hjertet af Odense udfører Aarsleff-koncernen råhus- og elemententreprisen på etableringen af en ny 10.000 kvadratmeter stor parkeringskælder.





Danmarks største OPP-projekt bliver udført på Kalvebod Brygge. Aarsleff udfører byggegruben, som måler 400 meter i omkreds.





I Germaringen i det sydlige Tyskland har Aarsleff-koncernen igangsat produktionen på den nyopførte pælefabrik. Aarsleff-koncernen producerer nu pæle i Danmark, Sverige, England, Polen og Tyskland.

REGNSKABSBERETNING

Koncernregnskabet for Per Aarsleff Holding A/S for 2015/2016 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber, jf. Nasdaq Copenhagen A/S' stillede krav for børsnoterede selskaber og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven. Med henblik på at øge overskueligheden af årsrapporten er moderselskabets årsregnskab aflagt efter årsregnskabsloven.

Resultatopgørelse

Koncernens omsætning steg i 2015/2016 med 166 mio. eller 2 % fra 10.254 mio. til 10.420 mio.

Omsætningen i Danmark steg med 468 mio. eller 7 % fra 7.109 mio. til 7.577 mio. Arbejde udført i udlandet faldt med 302 mio. eller 10 % fra 3.145 mio. til 2.843 mio.

Produktionsomkostningerne, der omfatter direkte produktionsomkostninger og andre produktionsomkostninger samt afskrivninger på produktionsanlæg og fortjeneste ved salg af anlægsaktiver, er steget fra 9.036 mio. til 9.168 mio. eller med 132 mio. svarende til 1 %. Bruttoresultatet er steget med 33 mio. svarende til en stigning på 3 % i forhold til året før.

Administrations- og salgsomkostninger er steget fra 748 mio. til 834 mio. eller med 86 mio. svarende til en stigning på 11 % og udgør nu 8 % af omsætningen mod 7,3 % sidste regnskabsår.

Resultat af primær drift er et overskud på 417,8 mio. mod 487,1 mio. sidste regnskabsår eller en nedgang på 69,3 mio.

Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder og joint ventures er forbedret fra et underskud på 3,2 mio. sidste regnskabsår til et underskud på 2 mio. i indeværende år.

Finansielle indtægter udgør 9,5 mio. i indeværende år mod 3,9 mio. sidste år. Finansielle omkostninger udgør 26,3 mio. mod 33,1 mio. sidste år.

Resultat før skat er et overskud på 399,1 mio. mod et overskud på 454,8 mio. sidste regnskabsår.

Skat af årets resultat udgør 94,9 mio. svarende til en skatteprocent på 23,8 %. Årets skat består af en aktuel skat på 31,6 mio. og en regulering af udskudte skatter samt skatteaktiver på 63,3

mio. Koncernens udskudte skatteaktiver er vurderet forsigtigt ud fra forventninger om realisation ved modregning i fremtidig indtjening.

Koncernens årsresultat efter skat er et overskud på 304,2 mio. mod et overskud sidste regnskabsår på 366,4 mio.

Balance

Koncernens balancesum udgør 6.533 mio. pr. 30/9 2016. Dette svarer til en stigning på 543 mio. i forhold til balancesummen ved udgangen af sidste regnskabsår på 5.990 mio.

Likvide beholdninger er faldet med 549 mio. Koncernens rentebærende gæld minus rentebærende aktiver udgør en nettogæld på 61 mio. mod et nettotilgodehavende på 373 mio. pr. 30/9 2015.

Egenkapitalen udgør 2.503 mio. pr. 30/9 2016 mod 2.265 mio. ved udgangen af sidste regnskabsår.

Egenkapital, mio.	2015/2016	2014/2015
Egenkapital primo	2.265	1.952
Udbetalt udbytte	-61	-30
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-16	-18
Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter	14	-5
Årets resultat	304	366
Skat af afledte finansielle instrumenter	-3	1
Udbytte, minoritetsaktionærer	0	-1
Egenkapital ultimo	2.503	2.265

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgør 430 mio. mod 1.124 mio. sidste regnskabsår eller et fald på 694 mio.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter udgør -782 mio. mod -626 mio. sidste regnskabsår.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter udgør -77 mio. mod -91 mio. sidste regnskabsår.

Likviditeten er således faldet med 429 mio. i perioden.

KONCERNREGNSKAB

	Side
Indhold	
Resultatopgørelse	42
Totalindkomstopgørelse	43
Balance	44
Pengestrømsopgørelse	46
Egenkapitalopgørelse	47
Noter	
1 Anvendt regnskabspraksis	48
2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	56
3 Nye regnskabsstandarder og -fortolkninger	58
4 Segmentoplysninger	59
5 Omsætning	60
6 Af- og nedskrivninger	60
7 Personaleomkostninger	60
8 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	61
9 Andre driftsindtægter og -omkostninger	61
10 Finansielle indtægter og omkostninger	61
11 Selskabsskat	62
12 Resultat pr. aktie	63
13 Immaterielle og materielle aktiver	64
14 Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures	66
15 Varebeholdninger	67
16 Igangværende arbejder	67
17 Entreprisedebitorer	67
18 Egenkapital	68
19 Hensatte forpligtelser	68
20 Kredit-, rente- og valutarisiko samt anvendelse af finansielle instrumenter	69
21 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	74
22 Transaktioner med nærtstående parter	75
23 Øvrige reguleringer – Pengestrømsopgørelse	75
24 Ændring i driftskapital – Pengestrømsopgørelse	75
25 Likviditet	75
26 Akkvisitioner	76
27 Hoved- og nøgletal for koncernen i euro	79
Koncernoversigt	80

RESULTATOPGØRELSE

1/10-30/9

KONCERN

Note (tkr.)	2015/2016	2014/2015
5 Omsætning	10.419.564	10.253.877
6, 7 Produktionsomkostninger	-9.168.061	-9.035.795
Bruttoresultat	1.251.503	1.218.082
6, 7, 8 Administrations- og salgsmkostninger	-833.499	-747.667
6, 9 Andre driftsindtægter og -omkostninger	-212	16.719
Resultat af primær drift	417.792	487.134
14 Resultat i associerede virksomheder og joint ventures	-1.984	-3.153
Resultat før renter	415.808	483.981
10 Finansielle indtægter	9.519	3.865
10 Finansielle omkostninger	-26.252	-33.083
Resultat før skat	399.075	454.763
11 Skat af årets resultat	-94.909	-88.400
Årets resultat	304.166	366.363
Årets resultat tilfalder		
Aktionærerne i Per Aarsleff Holding A/S	302.182	366.526
Minoritetsaktionærer	1.984	-163
I alt	304.166	366.363
12 Resultat pr. aktie (kr.)		
Resultat pr. aktie	14,8	18,0
Udvandet resultat pr. aktie	14,8	18,0

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

1/10-30/9

KONCERN

Note (tkr.)	2015/2016	2014/2015
Årets resultat	304.166	366.363
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen		
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske virksomheder	-15.854	-18.475
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, netto	14.312	-4.884
11 Skat af anden totalindkomst	-2.842	1.217
Anden totalindkomst	-4.384	-22.142
Totalindkomst i alt	299.782	344.221
Totalindkomst tilfalder		
Aktionærerne i Per Aarsleff Holding A/S	298.152	344.371
Minoritetsaktionærer	1.630	-150
I alt	299.782	344.221

BALANCE

AKTIVER

KONCERN

Note (tkr.)	30/9 2016	30/9 2015
Goodwill	244.584	147.346
Patenter og andre immaterielle aktiver	88.164	30.798
13 Immaterielle aktiver	332.748	178.144
Grunde og bygninger	645.768	615.983
Produktionsanlæg og maskiner	1.119.397	993.124
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	91.297	67.997
Materielle aktiver under opførelse	212.519	66.302
13 Materielle aktiver	2.068.981	1.743.406
14 Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures	9.220	12.132
11 Udskudt skat	9.102	5.666
Andre langfristede aktiver	18.322	17.798
Langfristede aktiver	2.420.051	1.939.348
15 Varebeholdninger	225.432	210.726
17 Entreprisedebitorer	2.553.926	2.154.706
16 Igangværende arbejder	678.638	530.874
Tilgodehavender hos associerede virksomheder og joint ventures	9.674	10.523
Andre tilgodehavender	75.156	53.232
Tilgodehavende selskabsskat	23.082	8.076
Periodeafgrænsningsposter	34.093	20.636
Tilgodehavender	3.374.569	2.778.047
Værdipapirer	195.997	196.457
25 Likvide beholdninger	317.272	865.568
Kortfristede aktiver	4.113.270	4.050.798
Aktiver i alt	6.533.321	5.990.146

BALANCE

EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE

KONCERN

Note (tkr.)	30/9 2016	30/9 2015
Aktiekapital	45.300	45.300
Reserve for valutakursregulering	-67.994	-52.494
Reserve for sikringstransaktioner	12.320	850
Overført resultat	2.415.289	2.196.912
Foreslået udbytte	90.600	67.950
Egenkapital, aktionærer i Per Aarsleff Holding A/S	2.495.515	2.258.518
Minoritetsandel af egenkapital	7.916	6.585
18 Egenkapital	2.503.431	2.265.103
Prioritetsgæld	171.022	174.857
Kreditinstitutter	9.242	9.151
19 Hensatte forpligtelser	71.786	82.008
11 Udskudt skat	452.457	402.416
Anden gæld	62.727	56.738
Langfristede forpligtelser	767.234	725.170
Prioritetsgæld	18.925	18.521
Kreditinstitutter	311.913	429.890
16 Igangværende arbejder	776.542	626.308
19 Hensatte forpligtelser	34.412	36.061
Leverandørgæld	1.376.700	1.312.437
Skyldig selskabsskat	64.920	3.734
Anden gæld	679.244	572.922
Kortfristede forpligtelser	3.262.656	2.999.873
Forpligtelser i alt	4.029.890	3.725.043
Egenkapital og forpligtelser i alt	6.533.321	5.990.146

Noter uden henvisning:

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger
- 3 Nye regnskabsstandarder og -fortolkninger
- 4 Segmentoplysninger
- 20 Kredit-, rente- og valutarisiko samt anvendelse af finansielle instrumenter
- 21 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser
- 22 Transaktioner med nærtstående parter
- 27 Hoved- og nøgletal for koncernen i euro

PENGESTRØMSOPGØRELSE

1/10-30/9

KONCERN

Note (tkr.)	2015/2016	2014/2015
Driftens likviditetsvirkning		
Resultat før renter	415.808	483.981
Af- og nedskrivninger	318.217	298.441
23 Øvrige reguleringer	-35.286	42.291
24 Ændring i driftskapital	-237.398	337.536
Pengestrømme fra drift før finansielle poster og skat	461.341	1.162.249
Renteindbetalinger	9.519	3.865
Renteudbetalinger	-24.536	-31.488
Pengestrømme fra ordinær drift	446.324	1.134.626
Betalte selskabsskatter	-16.266	-10.333
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	430.058	1.124.293
Investerings likviditetsvirkning		
26 Akkvisitioner	-210.010	-54.856
Investering i associerede virksomheder og joint ventures	-179	2.500
Investering i materielle aktiver	-651.519	-417.732
Investering i immaterielle aktiver	-1.243	0
Salg af materielle aktiver	79.707	40.680
Udbytte fra associerede virksomheder og joint ventures	1.510	0
Investering i værdipapirer	0	-196.457
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-781.734	-625.865
Finansierings likviditetsvirkning		
Optagelse af langfristede forpligtelser	85.607	0
Afdrag på langfristede forpligtelser	-101.379	-60.591
Betalt udbytte	-61.155	-30.577
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-76.927	-91.168
Årets ændring i likviditeten	-428.603	407.260
Likviditet primo	435.678	30.013
Kursregulering af primo likviditet	-1.716	-1.595
Årets ændring i likviditeten	-428.603	407.260
25 Likviditet ultimo	5.359	435.678

EGENKAPITALOPGØRELSE

KONCERN

(tkr.)	Aktie- kapital	Reserve for valuta- kurs- regulering	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte	Aktionærer i Per Aarsleff Holding A/S i alt	Minoritets- aktionærer	I alt
Egenkapital 1/10 2014	45.300	-33.961	4.517	1.894.893	33.975	1.944.724	7.584	1.952.308
Totalindkomst								
Årets resultat				298.576	67.950	366.526	-163	366.363
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder		-18.533		45		-18.488	13	-18.475
Tilbageførsel af dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, overført til resultatopgørelsen			-5.423			-5.423		-5.423
Skat af afledte finansielle instrumenter			1.329			1.329		1.329
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter			539			539		539
Skat af afledte finansielle instrumenter			-112			-112		-112
Anden totalindkomst i alt	0	-18.533	-3.667	45	0	-22.155	13	-22.142
Totalindkomst i alt	0	-18.533	-3.667	298.621	67.950	344.371	-150	344.221
Transaktioner med ejere								
Udbytte, minoritetsaktionærer							-849	-849
Udbetalt udbytte					-33.975	-33.975		-33.975
Udbytte, egne aktier				3.398		3.398		3.398
Transaktioner med ejere i alt	0	0	0	3.398	-33.975	-30.577	-849	-31.426
Egenkapital 30/9 2015	45.300	-52.494	850	2.196.912	67.950	2.258.518	6.585	2.265.103
Totalindkomst								
Årets resultat				211.582	90.600	302.182	1.984	304.166
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder		-15.500				-15.500	-354	-15.854
Tilbageførsel af dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, overført til resultatopgørelsen			-937			-937		-937
Skat af afledte finansielle instrumenter			220			220		220
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter			15.249			15.249		15.249
Skat af afledte finansielle instrumenter			-3.062			-3.062		-3.062
Anden totalindkomst i alt	0	-15.500	11.470	0	0	-4.030	-354	-4.384
Totalindkomst i alt	0	-15.500	11.470	211.582	90.600	298.152	1.630	299.782
Transaktioner med ejere								
Udbytte, minoritetsaktionærer							-299	-299
Udbetalt udbytte					-67.950	-67.950		-67.950
Udbytte, egne aktier				6.795		6.795		6.795
Transaktioner med ejere i alt	0	0	0	6.795	-67.950	-61.155	-299	-61.454
Egenkapital 30/9 2016	45.300	-67.994	12.320	2.415.289	90.600	2.495.515	7.916	2.503.431

Note

1 Anvendt regnskabspraksis**Regnskabsgrundlag**

Årsrapporten for koncernen Per Aarsleff Holding A/S for 2015/2016 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber, jf. Nasdaq Copenhagen A/S' stillede krav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Årsrapporten aflægges i danske kroner (kr.), der anses for at være den primære valuta for koncernens aktiviteter og den funktionelle valuta for moderselskabet.

Årsrapporten er aflagt på basis af historiske kostpriser, bortset fra visse finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi. Anvendt regnskabspraksis er i øvrigt som beskrevet nedenfor.

Ændringer til anvendt regnskabspraksis

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til det foregående år.

Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis**Koncernregnskabet**

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Per Aarsleff Holding A/S og de dattervirksomheder, hvori Per Aarsleff Holding A/S har bestemmende indflydelse. Koncernen anses for at have bestemmende indflydelse, hvis koncernen er eksponeret for eller har ret til variable afkast fra sin involvering i virksomheden og har mulighed for at påvirke disse afkast gennem sin beslutningsret.

Ved vurderingen af, om koncernen har bestemmende indflydelse, tages hensyn til de facto-kontrol og potentielle stemmerettigheder, der på balancetidspunktet er reelle.

Virksomheder, hvori koncernen udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse på driftsmæssige og finansielle beslutninger, klassificeres som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse foreligger, når koncernen direkte eller indirekte ejer eller råder over mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne.

Koncernregnskabet er udarbejdet på grundlag af moderselskabets og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, urealiserede koncerninterne avancer/tab, mellemværender og udligning af interne aktiebesiddelser. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomheder elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som fortjenester, i det omfang de ikke er udtryk for værdiforringelse.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af identificerbare nettoaktiver og indregnede eventualforpligtelser på overtagelsestidspunktet.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i dattervirksomheder, der ikke ejes 100 %, indgår som en del af koncernens resultat henholdsvis egenkapital, men præsenteres separat.

Joint arrangements

Koncernen deltager i en række joint arrangements, herunder konsortier og arbejdsfællesskaber, hvori koncernen gennem samarbejdsaftaler med en eller flere parter har fælles bestemmende indflydelse. Fælles bestemmende indflydelse indebærer, at beslutninger om de relevante aktiviteter kræver enstemmighed blandt de parter, der har den fælles bestemmende indflydelse.

Joint arrangements klassificeres som joint operations eller joint ventures. Ved joint operations forstås aktiviteter, hvor deltagerne har direkte rettigheder over aktiver og hæfter direkte for forpligtelser, mens der ved joint ventures forstås aktiviteter, hvor deltagerne alene har rettigheder over nettoaktiverne.

For joint operations indregnes indtægter og omkostninger samt aktiver og forpligtelser i overensstemmelse med aftalegrundlaget for det fælles arrangement. Joint ventures indregnes efter den indre værdis metode.

Note

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**Virksomhedssammenslutninger**

Ved køb af dattervirksomheder, associerede virksomheder og joint ventures anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, såfremt de kan udskilles eller er kontraktligt eller juridisk baserede. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Kostprisen for en virksomhed består af dagsværdien af det erlagte vederlag. Hvis dele af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Omkostninger, der kan henføres til virksomhedssammenslutninger, indregnes direkte i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi (goodwill) ved køb af dattervirksomheder indregnes under immaterielle aktiver og testes årligt for værdiforringelse. Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for værdiforringelsestest. Positive forskelsbeløb (goodwill) ved køb af associerede virksomheder indregnes i balancen under kapitalandele i associerede virksomheder. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indtægtsføres i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Købte virksomheder indregnes fra overtagelsestidspunktet, mens afhændede virksomheder indregnes frem til tidspunktet for afhændelse. Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor Per Aarsleff Holding A/S faktisk opnår kontrol over den erhvervede virksomhed.

Såfremt dagsværdien af overtagne aktiver og forpligtelser efterfølgende viser sig at afvige fra de foreløbigt opgjorte værdier på erhvervelsestidspunktet, reguleres goodwill herfor indtil tolv måneder efter overtagelsen.

Ved hver overtagelse indregnes goodwill og en ikke-kontrollerende interesse (minoritet) efter én af følgende metoder:

- 1) Goodwill relateret til den erhvervede virksomhed udgøres af et eventuelt positivt forskelsbeløb mellem den samlede dagsværdi af den erhvervede virksomhed og dagsværdien af de samlede regnskabsmæssige nettoaktiver. Den ikke-kontrollerende interesse indregnes til andelen af den erhvervede virksomheds samlede dagsværdi (fuld goodwill).
- 2) Goodwill relateret til den erhvervede virksomhed udgøres af et eventuelt positivt forskelsbeløb mellem anskaffelsessummen og dagsværdien af koncernens andel af den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige nettoaktiver på overtagelsestidspunktet. Den ikke-kontrollerende interesse indregnes til den forholdsmæssige andel af de overtagne nettoaktiver (forholdsmæssig goodwill).

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inklusive goodwill på salgstidspunktet og omkostninger til salg eller afvikling.

Omregning af fremmed valuta

For hver af de rapporterende virksomheder fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte virksomhed opererer. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta, som omregnes til den funktionelle valuta ved anvendelse af transaktionsdagens kurs.

Tilgodehavender og gældsforpligtelser i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta efter den officielle valutakurs på balancedagen. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Udenlandske konsoliderede virksomheders balance samt goodwill omregnes til balancedagens valutakurs, mens resultatopgørelserne omregnes til transaktionsdagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår ved omregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra transaktionsdagens valutakurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes fra handelsdagen i balancen til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld. Dagsværdier opgøres på grundlag af markedsdata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Note

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Ændring i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdi af de afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i anden totalindkomst. Når den sikrede transaktion realiseres, overføres gevinst eller tab vedrørende sådanne sikringstransaktioner fra anden totalindkomst og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten, behandles som finansielle leasingkontrakter. Andre leasingkontrakter behandles som operationelle leasingkontrakter. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Offentlige tilskud

Offentlige tilskud omfatter tilskud til projekter og investeringer med videre. Tilskud til projekter indtægtsføres systematisk i resultatopgørelsen, så de modsvarer de omkostninger, de kompenserer. Tilskud til investeringer modregnes i kostprisen på de aktiver, der ydes tilskud til.

Segmentoplysninger

Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens anvendte regnskabspraksis og følger koncernens interne ledelsesrapportering.

Segmentindtægter og -omkostninger samt segmentaktiver og -forpligtelser omfatter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment samt poster, der kan fordeles på de enkelte segmenter på et pålideligt grundlag.

Segmentaktiver omfatter dels langfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder immaterielle og materielle aktiver samt kapitalandele i associerede virksomheder, dels kortfristede aktiver i segmenterne, som er direkte forbundet med driften i segmentet, herunder varebeholdninger, tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser, andre tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter.

Segmentforpligtelser tilknyttet segmenterne omfatter de forpligtelser, der er afledt af driften i segmentet, herunder gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser, hensatte forpligtelser og anden gæld.

Transaktioner mellem segmenterne prisfastsættes til vurderede markedsværdier.

Omsætningens fordeling på geografiske områder er opgjort med udgangspunkt i kundernes geografiske placering. Oplysninger om segmentaktivernes fordeling på geografiske segmenter er opgjort med udgangspunkt i aktivernes fysiske placering og omfatter dattervirksomheder og joint operations i udlandet.

RESULTATOPGØRELSEN**Omsætning**

Omsætningen omfatter afsluttede og igangværende entreprisarbejder samt salg af handelsvarer og færdigvarer.

Omsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering har fundet sted inden årets udgang. Omsætningen måles eksklusiv merværdiafgift og prisnedslag, der er direkte forbundet med salget.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i omsætningen i takt med produktionens udførelse, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsprincippet).

Note

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**Produktionsomkostninger**

Produktionsomkostninger omfatter direkte og indirekte omkostninger afholdt for at opnå årets omsætning, herunder omkostninger til materialer, forbrugsvarer, lønninger og gager, leje og leasing, af- og nedskrivninger, underentreprenøromkostninger, omkostninger til projektering og tilbudsafgivelse samt hensættelse af beløb til imødegåelse af forventet tab på igangværende arbejder og garantiforpligtelser på afsluttede entrepriser.

Administrations- og salgsomkostninger

Administrations- og salgsomkostninger omfatter omkostninger til ledelse og administration, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorhold, forsikringer, salg og markedsføring samt afskrivninger.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter.

Resultat i associerede virksomheder og joint ventures

Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder og joint ventures indgår i koncernens resultatopgørelse efter regulering for urealiserede interne avancer/tab og med fradrag af eventuel nedskrivning af goodwill.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer samt mellemværender og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen med videre. Endvidere medtages realiserede og urealiserede gevinster og tab vedrørende afledte finansielle instrumenter, der ikke kan klassificeres som sikringsaftaler.

Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring i udskudt skat, indregnes i årets resultat, i anden totalindkomst eller direkte i egenkapitalen.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Per Aarsleff Holding A/S er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

BALANCEN**Immaterielle aktiver**

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris. Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokere til koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring.

Patenter og andre immaterielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives lineært over aftaleperioden eller brugstiden, hvis denne er kortere, p.t. svarende til 2-7 år. Afskrivningsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger.

Materielle aktiver

Materielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen, indtil det tidspunkt hvor aktivet er klar til brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører samt låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der vedrører opførelsen af det enkelte aktiv.

Note

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Afskrivninger foretages lineært over aktivernes brugstid, der udgør:

Produktionsejendomme	20 år
Administrationsejendomme	50 år
Produktionsanlæg og maskiner	8-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-10 år
Der afskrives ikke på grunde.	

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revideres årligt.

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle aktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions- eller administrationsomkostninger eller andre driftsindtægter/-omkostninger og opgøres som forskellen mellem salgsværdien med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures

Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures måles efter den indre værdis metode.

I balancen måles kapitalandelene til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg af den regnskabsmæssige værdi af goodwill. Associerede virksomheder og joint ventures med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Såfremt koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den associerede virksomheds eller joint ventures underbalance, indregnes denne under forpligtelser.

Eventuelle tilgodehavender hos associerede virksomheder og joint ventures nedskrives i det omfang, tilgodehavendet vurderes uerholdeligt.

Ved køb af kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelsen af virksomheds-sammenslutninger.

Værdiforringelse af langfristede aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle, materielle og andre langfristede aktiver vurderes minimum én gang årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Hvis dette er tilfældet, vurderes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien af goodwill og immaterielle aktiver med ubestemmelig levetid vurderes dog altid årligt.

Hvis aktivet ikke frembringer pengestrømme uafhængigt af andre aktiver, opgøres genindvindingsværdien for den mindste pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet indgår i.

Genindvindingsværdien er det højeste af et aktivs salgsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller kapitalværdi, som er den tilbagediskonterede værdi af de forventede fremtidige pengestrømme fra aktivet.

Et tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv overstiger aktivets genindvindingsværdi.

Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke. Nedskrivninger på andre aktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen. Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang, aktivets nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, aktivet ville have haft efter afskrivninger, såfremt aktivet ikke havde været nedskrevet.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris opgjort efter FIFO-princippet eller nettorealiseringsværdi for de enkelte varegrupper, hvis denne værdi er lavere.

Note

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Kostpris for råvarer, hjælpematerialer samt handels- og omkostningsvarer omfatter fakturapris med tillæg af de direkte medgåede omkostninger ved anskaffelsen.

Kostpris for færdigvarer omfatter anskaffelsesprisen for materialer og direkte løn med tillæg af indirekte fremstillingsomkostninger. Finansieringsomkostninger i fremstillingsperioden indregnes ikke.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris fratrukket nedskrivning til imødegåelse af tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af de udførte arbejder fratrukket acontofaktureringer og nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Salgsværdien opgøres på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden fastlægges på baggrund af en vurdering af det udførte arbejde, normalt beregnet som forholdet mellem afholdte omkostninger og de samlede forventede omkostninger på det enkelte igangværende arbejde.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger overstiger de totale indtægter på et igangværende arbejde, hensættes der til imødegåelse af det samlede forventede tab på entreprisen. Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Entreprisekontrakter, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer og forventede tab, indregnes under tilgodehavender. Entreprisekontrakter, hvor acontofaktureringer og forventede tab overstiger salgsværdien, indregnes under forpligtelser. Forudbetalinger fra kunder indregnes under forpligtelser.

Omkostninger i forbindelse med salgs- og tilbudsarbejde til opnåelse af kontrakter omkostningsføres i resultatopgørelsen i det regnskabsår, hvor de afholdes. Specifikke omkostninger, som direkte vedrører en kontrakt, henregnes dog til entreprisen, når de kan identificeres og måles pålideligt – og når det på tidspunktet for afholdelse af omkostningerne er sandsynligt, at entreprisekontrakten vil blive indgået.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under kortfristede aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer

Børsnoterede obligationer, der løbende overvåges, måles og rapporteres til dagsværdi i henhold til koncernens investeringspolitik, indregnes på handelsdatoen til dagsværdi under kortfristede aktiver og måles efterfølgende til dagsværdi. Ændringer i dagsværdien indregnes løbende i resultatet under finansielle poster.

Egenkapital**Foreslået udbytte**

Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Foreslået udbytte, som forventes udbetalt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Egne kapitalandele

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne kapitalandele indregnes under egenkapitalen.

Reserve for valutakursregulering

Reserve for valutakursregulering i koncernregnskabet omfatter kursdifferencer opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske virksomheder fra deres funktionelle valutaer til koncernens præsenteringsvaluta (danske kroner).

Ved hel eller delvis realisation af nettoinvesteringen indregnes valutakursreguleringerne i resultatopgørelsen.

Note

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**Reserve for sikringstransaktioner**

Reserve for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse som følge af begivenheder i regnskabsåret eller tidligere år, når det er sandsynligt, at indfrielsen vil medføre et forbrug af økonomiske ressourcer, og når beløbet vedrørende forpligtelsen kan opgøres pålideligt.

Ved målingen af hensatte forpligtelser foretages tilbagediskontering af de omkostninger, der er nødvendige for at afvikle forpligtelsen, såfremt dette har en væsentlig effekt på målingen af forpligtelsen.

Garantiforpligtelser indregnes i takt med kontraktens udførelse og måles ud fra et erfaringsmæssigt grundlag.

Selskabsskat og udskudt skat

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse – bortset fra ved virksomhedsovertagelser – er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudt skat hensættes til dækning af den genbeskatning af underskud i udenlandske virksomheder, der vurderes at blive aktuel.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under andre langfristede aktiver med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

Finansielle forpligtelser

Prioritetsgæld og gæld til kreditinstitutter indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Andre finansielle forpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede og associerede virksomheder samt offentlige ydelser og anden gæld, måles til amortiseret kostpris.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

PENGESTRØMSOPGØRELSEN

Koncernens pengestrømsopgørelse opstilles efter den indirekte metode med udgangspunkt i årets resultat før renter.

Pengestrømsopgørelsen viser årets pengestrømme opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, samt hvorledes disse pengestrømme har påvirket koncernens likvider.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat før skat korrigeret for ikke-likvide driftsposter, ændringer i arbejdskapital, betalinger vedrørende finansielle poster samt betalte selskabsskatter.

Note

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter køb og salg af virksomheder, køb og salg af immaterielle, materielle og andre langfristede aktiver, udbetalt udbytte fra associerede virksomheder samt køb og salg af værdipapirer, der ikke indregnes som likvider. Anskaffelsessummer måles inklusive købsomkostninger og salgssummer med fradrag af handelsomkostninger. Pengestrømme vedrørende købte virksomheder indregnes fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens aktiekapital, omkostninger forbundet hermed, låntagning og afdrag på rentebærende gæld samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger fratrukket gæld til kreditinstitutter samt tillagt værdipapirer med en restløbetid ved anskaffelsen på under tre måneder, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

NØGLETAL

Resultat pr. aktie og udvandet resultat pr. aktie opgøres i overensstemmelse med IAS 33.

Øvrige nøgletal er udarbejdet som anført nedenfor.

Nøgletalsdefinitioner

Bruttomargin	=	$\frac{\text{Bruttoresultat}}{\text{Omsætning}}$
Overskudsgrad (EBIT-margin)	=	$\frac{\text{Resultat af primær drift}}{\text{Omsætning}}$
Resultatgrad (før skat-margin)	=	$\frac{\text{Resultat før skat}}{\text{Omsætning}}$
Investeret kapital (IC)	=	Summen af egenkapital, herunder minoritetsinteresser samt rentebærende nettogæld med fradrag af kapitalinteresser i associerede virksomheder og joint ventures
Afkast af investeret kapital (ROIC)	=	$\frac{\text{Resultat af primær drift}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Afkast af investeret kapital efter skat	=	$\frac{\text{Resultat af primær drift efter skat}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Egenkapitalforrentning (ROE)	=	$\frac{\text{Årets resultat eksklusive minoritetsaktionærer}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital eksklusive minoritetsandel}}$
Egenkapitalandel	=	$\frac{\text{Egenkapital, ultimo}}{\text{Egenkapital og forpligtelser i alt, ultimo}}$
Resultat pr. aktie (EPS)	=	$\frac{\text{Årets resultat eksklusive minoritetsaktionærer}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier}}$
Kurs/indre værdi	=	$\frac{\text{Børskurs pr. aktie, ultimo}}{\text{Indre værdi pr. aktie, ultimo}}$

Note

2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger**Skønsmæssig usikkerhed**

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser forudsætter skøn over fremtidige begivenheder. De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen vurderer er forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige, idet der kan opstå uventede begivenheder eller omstændigheder, som ændrer grundlaget for anvendte forudsætninger.

Aarsleff er underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra de foretagne skøn. Særlige risici for Aarsleff-koncernen er omtalt i ledelsesberetningen under afsnittet Vurdering af forretningsmæssige risici på side 22. De væsentligste regnskabsmæssige skøn i årsrapporten for 2015/2016 er beskrevet nedenfor.

Entreprisekontrakter

En væsentlig forudsætning for anvendelsen af produktionsprincippet er, at de enkelte entreprisers indtægter og omkostninger kan estimeres pålideligt. Forventede indtægter og omkostninger på en entreprisekontrakt kan dog ændre sig, efterhånden som entreprisen udføres, og usikkerheder afklares. Tilsvarende kan der under entreprisens udførelse ske ændringer til kontrakten, ligesom forudsætninger for kontraktens udførelse kan vise sig ikke at være opfyldt.

Aarsleffs interne forretningsprocesser, økonomistyring og beregningsværktøjer understøtter sammen med projektledelsens viden og erfaringer, at igangværende arbejder kan måles pålideligt i overensstemmelse med produktionsprincippet.

Nedskrivningstest

I forbindelse med test af nedskrivningsbehov for goodwill og andre langfristede aktiver, der testes for nedskrivningsbehov, anvendes ved beregningerne en række forudsætninger.

Skøn over fremtidige forventede nettopengestrømme baseres på budgetter og forretningsplaner for de kommende 3-5 år og fremskrivninger for efterfølgende år. Væsentlige parametre er omsætningsudvikling, overskudsgrad, fremtidige geninvesteringer og vækst samt den anvendte gennemsnitlige kapitalomkostning. Den aktuelle økonomiske situation øger usikkerheden omkring de anvendte forudsætninger.

Nedskrivningstest af goodwill er nærmere beskrevet i note 13.

Udsudte skatteaktiver

Aarsleff indregner udsudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, såfremt det vurderes, at der foreligger overbevisende dokumentation for, at skatteaktiverne kan udnyttes inden for en overskuelig fremtid.

Vurderingen baseres på budgetter og forretningsplaner for de kommende tre år, herunder planlagte forretningsmæssige tiltag, der er udarbejdet under skyldig hensyntagen til faktiske realiserede resultater.

Garantiforpligtelser

Vurderingen af garantiforpligtelser for afsluttede entreprisarbejder er baseret på historiske erfaringer med tilsvarende arbejder. Aarsleff anvender løbende nye metoder og teknologier i forbindelse med udførelsen af entreprisekontrakter. I sådanne tilfælde inddrages konkrete vurderinger af, i hvilket omfang der kan forventes garantiforpligtelser.

Eventualforpligtelser og retssager

Som led i entreprenørforretningen sker det, at Aarsleff bliver part i tvister og retssager. I sådanne tilfælde vurderes det, i hvilket omfang sagerne kan medføre forpligtelser for Aarsleff og sandsynligheden herfor. Vurderingerne er baseret på tilgængelig information og juridiske vurderinger fra rådgivere. Det kan være vanskeligt at skønne over det endelige udfald, som i sagens natur kan afvige fra Aarsleffs vurderinger.

Vurderinger som led i anvendelsen af regnskabspraksis

Som led i anvendelsen af koncernens regnskabspraksis foretages vurderinger ud over regnskabsmæssige skøn, som kan have væsentlig betydning for de i koncernregnskabet indregnede beløb. Dette gælder for leasingaftaler og joint arrangements.

Note

2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger (fortsat)

Joint arrangements

Aarsleff deltager i en række joint arrangements, herunder konsortier og arbejdsfællesskaber, hvor den regnskabsmæssige behandling er afhængig af klassifikationen af det enkelte joint arrangement og dermed vurderingen af de konkrete kontraktuelle forhold og omstændigheder i øvrigt.

Hovedparten af disse joint arrangements etableres, når Aarsleff indgår entreprisekontrakt i fællesskab med en anden entreprenørvirksomhed. Etableringen af det pågældende joint arrangement sker parallelt med indgåelse af entrepriseaftalen med bygherren og påvirker således ikke de rettigheder og forpligtelser, som aftales med bygherren. De kontraktuelle forhold omkring gennemførelsen af sådanne enkeltstående kontrakter medfører derfor sædvanligvis, at parterne er direkte berettigede og forpligtede over for bygherren, hvilket medfører, at parterne har direkte rettighed over det pågældende joint arrangements aktiver og hæfter direkte for det pågældende joint arrangements forpligtelser. Sådanne joint arrangements klassificeres derfor som joint operations. Som følge af individuelle kontraktforhold kan bedømmelsen af, hvorvidt det pågældende joint arrangement skal klassificeres som joint operation, være behæftet med skøn.

I enkelte tilfælde indgår Aarsleff i arbejdsfællesskaber, der etableres med henblik på et mere vedvarende strategisk samarbejde, som ikke er baseret på indgåelse af enkeltstående entreprisekontrakter. Disse har karakter af en fælles virksomhed, hvor parterne har rettigheder over nettoaktiverne. De kontraktuelle forhold medfører derfor, at sådanne arbejdsfællesskaber klassificeres som joint ventures.

Leasingaftaler

Aarsleff har indgået leasingaftaler primært vedrørende kørende materiel, hvor den regnskabsmæssige behandling afhænger af leasingaftalernes klassifikation. Leasingaftalerne er indgået på sædvanlige markedsvilkår og er regnskabsmæssigt klassificeret som operationel leasing, blandt andet som følge af at leasingperioderne er væsentligt kortere end materiellets levetid.

Note

3 Nye regnskabsstandarder og -fortolkninger

I årsrapporten for 2015/2016 er der ikke implementeret nye regnskabsstandarder.

Ikke-ikrafttrådte standarder, der er godkendt af EU:

IFRS 15 "Indtægter fra kontrakter med kunder"

Ny fælles standard om indtægtsregning. Standarden kan potentielt påvirke indregning af indtægter på en række områder, herunder en tidsmæssig placering af indregningen af omsætning og indregning af variabelt vederlag. Vurderingen af, hvorvidt standarden får betydning for den fremtidige regnskabsaflæggelse, er endnu ikke afsluttet.

IFRS 9 "Finansielle instrumenter, indregning og måling"

IFRS 9 er en ny standard om finansielle instrumenter, der i sin helhed erstatter IAS 39. Den indeholder nye bestemmelser om klassifikation af finansielle instrumenter og nye bestemmelser om regnskabsmæssig sikring. Endelig indføres en ny model for nedskrivning på tilgodehavender baseret på forventede tab. Standarden forventes ikke at få væsentlig indvirkning på årsrapporten.

Ændringer til IFRS 11 "Fælleskontrollerede arrangementer"

Ændringen præciserer den regnskabsmæssige behandling af køb af yderligere andele af joint operations. Ændringen forventes ikke at få væsentlig indvirkning på årsrapporten.

Ændringer til IAS 16 "Materielle anlægsaktiver" og IAS 38 "Immaterielle anlægsaktiver"

Omsætningsbaserede afskrivningsmetoder må ikke længere anvendes. Det skyldes, at en omsætningsbaseret afskrivningsmetode ikke altid afspejler forbruget af aktivet. Hvis det kan påvises, at aktivet forbruges i takt med omsætningen, vil afskrivningerne kunne basere sig på forbruget i stedet for. Ændringerne forventes ikke at få væsentlig indvirkning på årsrapporten.

Ændringer til IAS 1 "Præsentation af årsrapporter"

Ændringen indeholder krav til anvendelse af mellemtotaler, vejledning vedrørende væsentlighed og bestemmelser om rækkefølge af noter. Ændringen forventes ikke at få væsentlig indvirkning på årsrapporten.

Årlige forbedringer 2012-2014

Omfatter mindre ændringer til IFRS 5, IFRS 7 og IAS 19. Ændringerne forventes ikke at få væsentlig indvirkning på årsrapporten.

Endvidere har IASB udstedt følgende nye standarder og nye fortolkningsbidrag, der endnu ikke er godkendt af EU, og som er relevante for Per Aarsleff Holding A/S:

IFRS 16 "Leasing"

IFRS 16 er en ny standard om regnskabsmæssig behandling af leasing. For leasingtager skal alle leasingaftaler fremadrettet indregnes i balancen med en leasingforpligtelse og et leasingaktiv med to undtagelser: kortfristede leasingaftaler (under 12 måneder) og leasingaftaler vedrørende aktiver af lav værdi. Standarden vil i begrænset omfang påvirke balance og nøgletal med videre. Der henvises til omfanget af operationelle leasingaftaler i note 21.

Ændringer til IAS 12 "Udskudte skatteaktiver for tilgodehavender"

Ændringer, der præciserer kravene til at indregne udskudte skatteaktiver på urealiserede tab på værdipapirer, som reguleres til dagsværdi via anden totalindkomst. Ændringerne forventes ikke at få væsentlig indvirkning på årsrapporten.

Ændringer til IAS 7 "Oplysningsinitiativ"

Krav om yderligere oplysninger om afstemning af finansielle forpligtelser: Rentebærende gæld skal afstemmes fra primo til ultimo. Der er ingen specifikke formkrav til afstemningen. Ændringen forventes ikke at få væsentlig indvirkning på årsrapporten.

Ændringer til IFRS 15 "Præciseringer"

Præciseringer vedrørende identifikation af leveringsforpligtelser ("performance obligations"), vurdering af agent/principal, vurdering af licenser, samt yderligere illustrative eksempler. Ændringen forventes ikke at få væsentlig indvirkning på årsrapporten.

Note (mio.)

4 Segmentoplysninger	Anlæg & Byggeri		Rørteknik		Fundering		I alt	
	2015/2016	2014/2015	2015/2016	2014/2015	2015/2016	2014/2015	2015/2016	2014/2015
Segmentomsætning	7.395	7.150	1.380	1.529	1.724	1.677	10.499	10.356
Intern omsætning	-47	-38	-8	-17	-24	-47	-79	-102
Omsætning	7.348	7.112	1.372	1.512	1.700	1.630	10.420	10.254
Heraf udført i udlandet	991	1.086	909	1.098	943	961	2.843	3.145
Resultat af primær drift (EBIT)	248	309	41	70	129	108	418	487
Resultat i associerede virksomheder og joint ventures	0	0	-2	-3	0	0	-2	-3
Resultat før renter	248	309	39	67	129	108	416	484
EBIT-margin, %	3,4	4,3	3,0	4,6	7,5	6,4	4,0	4,8
ROIC, %	23,6	37,4	8,4	12,9	19,0	16,8	18,8	24,2
ROIC efter skat, %	18,1	30,2	6,4	10,4	14,4	13,6	14,4	19,5
Segmentaktiver	3.956	2.541	837	842	1.195	1.531	5.988	4.914
Anlægsinvesteringer	331	214	65	56	180	107	576	377
Af- og nedskrivninger	167	148	60	62	91	89	318	299
Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures	0	0	9	12	0	0	9	12
Goodwill	172	83	65	57	8	7	245	147
Segmentforpligtelser	2.350	1.592	226	230	425	865	3.001	2.687
Investeret kapital (IC)	1.346	755	485	488	724	637	2.555	1.880
Antal ansatte:								
14-dageslønnede	2.868	2.299	465	456	553	510	3.886	3.265
Ingeniører, teknikere og administrativt personale	1.293	994	350	364	377	309	2.020	1.667
I alt	4.161	3.293	815	820	930	819	5.906	4.932

Omsætning og resultat før renter for rapporteringspligtige segmenter kan afstemmes direkte til resultatopgørelsen for koncernen.

Aktiver	I alt	
	2015/2016	2014/2015
Segmentaktiver for rapporteringspligtige segmenter	5.988	4.914
Tilgodehavende selskabsskat	23	8
Udskudt skat	9	6
Værdipapirer	196	196
Likvide beholdninger	317	866
Aktiver jf. balancen	6.533	5.990

Forpligtelser	I alt	
	2015/2016	2014/2015
Segmentforpligtelser for rapporteringspligtige segmenter	3.001	2.687
Prioritetsgæld	191	193
Kreditinstitutter	321	439
Skyldig selskabsskat	65	4
Udskudt skat	452	402
Forpligtelser jf. balancen	4.030	3.725

Geografiske oplysninger	Danmark		Udland		I alt	
	2015/2016	2014/2015	2015/2016	2014/2015	2015/2016	2014/2015
Omsætning	7.577	7.109	2.843	3.145	10.420	10.254
Segmentaktiver, langfristede	1.997	1.517	414	416	2.411	1.933

NOTER

KONCERN

Note (tkr.)	2015/2016	2014/2015
5 Omsætning		
Salg af varer	148.114	130.991
Indtægt fra entreprisekontrakter	10.271.450	10.122.886
I alt	10.419.564	10.253.877
6 Af- og nedskrivninger		
Af- og nedskrivning, immaterielle aktiver	13.864	7.367
Af- og nedskrivning, materielle aktiver	304.232	291.876
I alt	318.096	299.243
Af- og nedskrivninger indgår i resultatopgørelsen således:		
Produktionsomkostninger	275.334	268.042
Administrations- og salgsomkostninger	42.762	31.052
Andre driftsindtægter og -omkostninger	0	149
I alt	318.096	299.243
7 Personaleomkostninger		
Lønninger og vederlag	2.684.517	2.278.860
Pensionssikring	149.420	135.218
Andre udgifter, social sikring med videre	142.116	116.706
I alt	2.976.053	2.530.784
Heraf udgør:		
Bestyrelseshonorar	1.480	1.480
Gage, direktion	10.788	8.535
I alt	12.268	10.015
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	5.906	4.932

KONCERN

Note (tkr.)	2015/2016	2014/2015
8 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer		
PricewaterhouseCoopers	7.598	6.416
Andre revisorer	1.020	1.122
I alt	8.618	7.538
Honorar til PricewaterhouseCoopers kan specificeres således:		
Lovpligtig revision	3.973	3.274
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	305	114
Skatterådgivning	1.901	1.979
Andre ydelser	1.419	1.049
I alt	7.598	6.416
Honorar til andre revisorer kan specificeres således:		
Lovpligtig revision	213	372
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	59	29
Skatterådgivning	488	16
Andre ydelser	260	705
I alt	1.020	1.122
9 Andre driftsindtægter og -omkostninger		
Andre driftsindtægter	1.348	17.231
Andre driftsomkostninger	-1.560	-512
I alt	-212	16.719
10 Finansielle indtægter og omkostninger		
Dagsværdiregulering af værdipapirer	800	0
Renter vedrørende associerede virksomheder	108	109
Andre renteindtægter	8.611	3.756
Finansielle indtægter	9.519	3.865
Valutakurstab, netto	4.183	1.963
Dagsværdiregulering af værdipapirer	0	1.615
Værdiregulering af option på køb af minoritetspost	8.089	16.179
Låneomkostninger indregnet i kostprisen for aktiver	-911	-825
Prioritetsrenter	6.153	7.508
Andre renteomkostninger	8.738	6.643
Finansielle omkostninger	26.252	33.083
Finansielle poster, netto	-16.733	-29.218
Heraf opgjort efter den effektive rentes metode	-11.153	-23.687

Låneomkostninger er indregnet i kostprisen for opførte aktiver med en effektiv rentesats på 1 % (2014/2015: 1-3 %), svarende til koncernens gennemsnitlige låneomkostning.

NOTER

KONCERN

Note (tkr.)	2015/2016	2014/2015
11 Selskabsskat		
Årets samlede skat kan opdeles således		
Skat af årets resultat	94.909	88.400
Skat indregnet i anden totalindkomst	2.842	-1.217
I alt	97.751	87.183
Skat af årets resultat kan opdeles således		
Aktuel skat	31.593	-1.133
Årets regulering af udskudt skat og udskudt skatteaktiv	63.316	89.533
I alt	94.909	88.400
Skat af årets resultat kan forklares således		
Beregnet 22 % skat af resultat før skat	87.796	106.869
Skatteeffekt af:		
Udenlandsk indkomst	6.287	-2.237
Afvigelser vedrørende associerede virksomheder	436	741
Effekt af trinvis nedsættelse af dansk skatteprocent	0	-12.404
Øvrige poster	390	-4.569
I alt	94.909	88.400
Udskudt skat		
Udskudt skat 1/10	396.750	296.630
Effekt af trinvis nedsættelse af dansk skatteprocent	0	-12.404
Overført til aktuel skat	-28.965	20.728
Tilgang ved investering i dattervirksomheder	12.254	2.263
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	63.316	89.533
Udskudt skat 30/9	443.355	396.750
Der indregnes således		
Udskudt skat (aktiv)	-9.102	-5.666
Udskudt skat (forpligtelse)	452.457	402.416
I alt	443.355	396.750
Udskudte skatteaktiver vedrører skattemæssigt fremførselsberettigede underskud, der forventes udnyttet ved modregning i fremtidig skattepligtig indkomst.		
Udskudt skat vedrører		
Immaterielle aktiver	17.832	8.589
Materielle aktiver	60.684	43.145
Igangværende arbejder	388.023	332.526
Øvrige kortfristede aktiver	5.411	8.052
Hensatte forpligtelser	-4.357	-3.111
Anden gæld	-157	-2.078
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	-24.081	9.627
Udskudt skat 30/9	443.355	396.750
Udskudt skat, der forventes indfriet inden for 12 måneder	199.559	229.313

KONCERN

Note	2015/2016	2014/2015
12 Resultat pr. aktie		
Årets resultat eksklusive minoritetsaktionærer (tkr.)	302.182	366.526
Gennemsnitligt antal aktier (tusinde stk.)	22.650	22.650
Gennemsnitligt antal egne aktier (tusinde stk.)	2.265	2.265
Gennemsnitligt antal aktier i omløb (tusinde stk.)	20.385	20.385
Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb (tusinde stk.)	20.385	20.385
Resultat pr. aktie (aktuel)	14,8	18,0
Resultat pr. aktie (udvandet)	14,8	18,0

Der er i regnskabsåret foretaget et aktiesplit af selskabets B-aktier i forholdet 1 til 10. Antal aktier og resultat pr. aktie er oplyst, som om aktiesplittet var foretaget ved årets begyndelse. Desuden er sammenligningstal for 2014/2015 tilrettet den nye aktiestørrelse.

NOTER

KONCERN

Note (tkr.)

13 Immaterielle og materielle aktiver

	Goodwill	Patenter og andre immaterielle aktiver	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under opførelse
Kostpris 1/10 2015	188.745	103.008	863.731	2.518.098	215.232	66.302
Valutakursreguleringer	-254	-404	-5.415	-22.396	-2.157	-23
Tilgang ved køb af virksomheder	97.295	70.006	23.446	21.545	0	0
Årets tilgang	0	1.243	31.601	313.136	46.099	260.892
Årets afgang	0	0	-3.868	-243.592	-24.606	-8.282
Overførsler	0	52	5.139	91.609	9.570	-106.370
Kostpris 30/9 2016	285.786	173.905	914.634	2.678.400	244.138	212.519
Af- og nedskrivninger 1/10 2015	41.399	72.210	247.748	1.524.974	147.235	
Valutakursreguleringer	-197	-333	-5.551	-16.399	-1.991	
Årets afskrivninger	0	13.864	26.698	249.187	28.347	
Afhændede aktiver i årets løb	0	0	-29	-198.759	-20.750	
Af- og nedskrivninger 30/9 2016	41.202	85.741	268.866	1.559.003	152.841	
Regnskabsmæssig værdi 30/9 2016	244.584	88.164	645.768	1.119.397	91.297	212.519
	Goodwill	Patenter og andre immaterielle aktiver	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under opførelse
Kostpris 1/10 2014	188.972	82.599	767.531	2.314.244	199.148	26.981
Valutakursreguleringer	-227	-131	628	-6.210	-353	-45
Årets tilgang	0	20.568	82.794	269.664	28.687	130.113
Årets afgang	0	-28	-9.344	-127.029	-12.250	-1.196
Overførsler	0	0	22.122	67.429	0	-89.551
Kostpris 30/9 2015	188.745	103.008	863.731	2.518.098	215.232	66.302
Af- og nedskrivninger 1/10 2014	41.623	64.968	226.560	1.398.471	129.990	
Valutakursreguleringer	-224	-98	1.452	-3.887	-192	
Årets afskrivninger	0	7.368	23.738	240.709	27.429	
Afhændede aktiver i årets løb	0	-28	-4.002	-110.319	-9.992	
Af- og nedskrivninger 30/9 2015	41.399	72.210	247.748	1.524.974	147.235	
Regnskabsmæssig værdi 30/9 2015	147.346	30.798	615.983	993.124	67.997	66.302

Der er i 2015/2016 indtægtsført modtagne erstatningsbeløb vedrørende materielle aktiver for i alt 649 tkr. mod 677 tkr. i 2014/2015.

Koncernen har forpligtet sig til at investere i materielle aktiver. Der henvises til omtale af Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser i note 21.

Note (tkr.)

13 Immaterielle og materielle aktiver (fortsat)

Goodwill

Af immaterielle aktiver er goodwill det eneste, der har ubestemmelig levetid.

Der er pr. 30/9 2016 foretaget værdiforringelsestest af goodwill. Nedskrivningstesten er foretaget på baggrund af den forretningsenhed eller det segment, der repræsenterer det laveste niveau for pengestrømsfrembringende enheder, som goodwill ved erhvervelsen med rimelig nøjagtighed har kunnet henføres til. For opkøbte aktiviteter og virksomheder, der ikke etableres som selvstændige enheder, men integreres i eksisterende enheder, er det således ikke muligt at foretage nedskrivningstest på det enkelte opkøb. I koncernens interne rapportering er den regnskabsmæssige værdi af goodwill i de enkelte pengestrømsfrembringende enheder henført til koncernens forretningssegmenter.

Genindvindingsværdien opgøres i hvert enkelt tilfælde som nytteværdien. Nytteværdien er beregnet som kapitalværdien af de forventede nettopengestrømme fra de pengestrømsfrembringende enheder. Nytteværdien sammenholdes med de regnskabsmæssige værdier af nettoaktiverne. De forventede pengestrømme er baseret på budgetter for årene 2016/2017-2020/2021 udarbejdet og godkendt af lederne for de pengestrømsfrembringende enheder. For regnskabsår efter budgetperioderne (terminalperioden) er der anvendt pengestrømme for den seneste budgetperiode korrigeret for forventede vækstrater.

Ved testene er anvendt en forventet vækst i pengestrømmene i terminalperioden på 1,5 % (2014/2015: 1,5 %). Vækstraten vurderes ikke at overstige den langsigtede gennemsnitlige vækstrate på selskabets markeder. Spredningen for de pengestrømsfrembringende enheder med hensyn til branche og geografisk placering er begrænset, hvorfor de vurderes at have identiske vækstrater.

Ved beregningen af kapitalværdien er anvendt en tilbagediskonteringsfaktor i intervallet 7,6-9,4 % før skat (2014/2015: 9,5-10,5 %).

Ud over vækst og den anvendte gennemsnitlige kapitalomkostning (tilbagediskonteringsfaktor) vurderes de primære forudsætninger at være omsætningsudvikling, overskudsgrad og fremtidige geninvesteringer. Udarbejdelse af budgetterne for 2016/2017-2020/2021 er baseret på tidligere erfaringer, herunder de budgetterede afkast på ordreporteføljen, forventede ordrer og den planlagte kapacitet. Endvidere er der taget hensyn til udmeldte langsigtede forventninger om en fremtidig omsætningsvækst på 5-10 % pr. år, en overskudsgrad på 4,5-7 % og et solidt finansielt beredskab. Usikkerheder angående tidligere indtjening og mulige variationer i størrelsen eller placeringen af de projekterede pengestrømme er afspejlet i tilbagediskonteringsfaktorerne.

Værdiforringelsestestene har omfattet de pengestrømsfrembringende enheder Per Aarsleff A/S, Wicotec Kirkebjerg A/S, Centrum Pæle A/S, Entreprenørfirmaet Østergaard A/S, Aarsleff Rail A/S, Aarsleff Rohrspanierung GmbH, VG Entreprenør A/S, Istak hf. og Hansson & Knudsen A/S.

Værdiforringelsestestene har ikke givet anledning til nedskrivning af goodwill til genindvindingsværdi.

Der er foretaget følsomhedsanalyser for at identificere den laveste vækst eller den største stigning i diskonteringsrenten for hver pengestrømsfrembringende enhed, uden at det vil medføre et nedskrivningsbehov. Sandsynlige ændringer i de grundlæggende forudsætninger vurderes ikke at ville medføre, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill vil overstige genindvindingsværdien.

NOTER

KONCERN

Note (tkr.)	30/9 2016	30/9 2015
14 Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures		
Associerede virksomheder		
Koncernen har kapitalandele i tre associerede virksomheder i segmentet Rørteknik, der individuelt er uvæsentlige, og regnskabsmæssigt måles efter den indre værdis metode:		
Samlet regnskabsmæssig værdi	6.497	9.422
Samlet andel af:		
Resultat efter skat	-2.000	-3.000
Totalindkomst i alt	-2.000	-3.000
Joint ventures		
Ud over ovenstående kapitalandele i associerede virksomheder har koncernen også kapitalandele i et joint venture, der er individuelt uvæsentligt, og som ligeledes måles efter den indre værdis metode:		
Samlet regnskabsmæssig værdi	2.723	2.710
Samlet andel af:		
Resultat efter skat	16	-153
Totalindkomst i alt	16	-153

Aarsleff-koncernen besidder 50 % af stemmerne i Nelis Infra-Aarsleff JV. I henhold til kontrakten mellem parterne er der tale om et samarbejde om at udbrede forskellige produkter inden for segmentet Rørteknik på det hollandske marked. Samarbejdet forventes at være længerevarende og har karakter af permanent virksomhed, hvor parterne har rettigheder over nettoaktiverne.

KONCERN

Note (tkr.)	30/9 2016	30/9 2015
15 Varebeholdninger		
Råvarer og hjælpematerialer	154.924	139.822
Færdigvarer	70.508	70.904
I alt	225.432	210.726
16 Igangværende arbejder		
Salgsværdi af entreprisetrakter	13.902.794	11.393.717
Acontofaktureringer	-14.000.698	-11.489.151
I alt	-97.904	-95.434
Der indregnes således:		
Tilgodehavender	678.638	530.874
Kortfristede forpligtelser	-776.542	-626.308
I alt	-97.904	-95.434
Forudbetalinger fra kunder vedrørende ikke-påbegyndte entrepriser	40.905	1.023
Tilbageholdte betalinger	26.551	24.549
17 Entreprisedebitorer		
Dagsværdien af tilgodehavender anses at svare til den regnskabsmæssige værdi.		
Nedskrivning, entreprisedebitorer 1/10	30.409	27.195
Årets tilgang	11.355	5.555
Årets afgang:		
- Anvendt	-11.663	-947
- Tilbageført	-1.503	-1.394
Nedskrivning, entreprisedebitorer 30/9	28.598	30.409
Nedskrivninger indeholdt i tilgodehavender, som er indregnet i resultatopgørelsen	11.355	5.555
Der er ikke foretaget nedskrivning af øvrige tilgodehavender.		
Der foretages løbende opfølgning på udestående tilgodehavender. Hvor der opstår usikkerhed om en kundes evne eller vilje til at betale et tilgodehavende, og det skønnes, at fordringen er risikobehæftet, foretages der nedskrivning til dækning af denne risiko. Individuelt værdiforringede entreprisedebitorer og nedskrivninger herpå registreres på særskilte konti, der begge er indeholdt i den regnskabsmæssige værdi af entreprisedebitorer.		
Saldoen på entreprisedebitorer forfalder således:		
Ikke-forfaldne saldi	1.955.852	1.585.292
Forfaldne saldi:		
Under 30 dage	321.960	237.268
Mellem 30 og 90 dage	114.890	163.193
Over 90 dage	161.224	168.953
I alt	2.553.926	2.154.706
Tilgodehavender, der forfalder til betaling mere end et år efter balancetidspunktet	0	0

NOTER

KONCERN

Note (tkr.)

18 Egenkapital

Aktiekapital

Selskabskapitalen består af 27.000 A-aktier a 100 kr. og 21.300.000 B-aktier a 2 kr. Den nominelle værdi udgør henholdsvis 2.700 tkr. og 42.600 tkr. Aktiekapitalens størrelse er uændret i forhold til 2014/2015, men der er gennemført et aktiesplit af selskabets B-aktier i forholdet 1 til 10.

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

Der henvises i øvrigt til omtalen under Aktionærinformation.

Egne aktier (B-aktier)	Antal aktier		Nominel værdi (tkr.)		% af aktiekapitalen	
	2015/2016	2014/2015	2015/2016	2014/2015	2015/2016	2014/2015
Beholdning 1/10	2.265.000	226.500	4.530	4.530	10,00	10,00
Årets tilgang	0	0	0	0	0,00	0,00
Årets afgang	0	0	0	0	0,00	0,00
Beholdning 30/9	2.265.000	226.500	4.530	4.530	10,00	10,00

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

Til vedtagelse af beslutning om ændring af vedtægterne eller selskabets opløsning kræves, at aktionærer svarende til mindst 2/3 af de afgivne stemmer såvel som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede kapital stemmer for forslaget.

19 Hensatte forpligtelser

	30/9 2016	30/9 2015
Hensatte forpligtelser 1/10	118.069	63.760
Afsluttede entrepriser overført fra igangværende arbejder	1.264	8.853
Anvendt i året	-28.268	-11.242
Ubenyttede garantiforpligtelser tilbageført	-44.042	-11.701
Hensat for året	59.175	69.499
Regulering af hensatte forpligtelser til nutidsværdi	0	-1.100
Hensatte forpligtelser 30/9	106.198	118.069
Der indregnes således:		
Langfristede forpligtelser	71.786	82.008
Kortfristede forpligtelser	34.412	36.061
I alt	106.198	118.069

Hensatte forpligtelser pr. 30/9 2016 omfatter garantiforpligtelser på afsluttede entrepriser, hvor garantien løber i op til 5 år fra afleveringstidspunktet. Forpligtelsen er opgjort på baggrund af historiske garantiomkostninger og under hensyntagen til kendte garantiforpligtelser. Hovedparten af omkostningerne forventes afholdt inden for 3 år.

Note (tkr.)

20 Kredit-, rente- og valutarisiko samt anvendelse af finansielle instrumenter**Kategorier af finansielle instrumenter**

Koncernens kategorier af finansielle instrumenter:

	Regnskabsmæssig værdi		Dagsværdi ¹	
	30/9 2016	30/9 2015	30/9 2016	30/9 2015
Entreprisedebitorer	2.553.926	2.154.706	2.553.926	2.154.706
Igangværende arbejder	678.638	530.874	678.638	530.874
Tilgodehavender hos associerede virksomheder og joint ventures	9.674	10.523	9.674	10.523
Andre tilgodehavender	75.156	53.232	75.156	53.232
Likvide beholdninger	317.272	865.568	317.272	865.568
Udlån og tilgodehavender	3.634.666	3.614.903	3.634.666	3.614.903
Værdipapirer	195.997	196.457	195.997	196.457
Finansielle aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	195.997	196.457	195.997	196.457
Anden gæld (earn out)	59.578	51.489	59.578	51.489
Finansielle forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	59.578	51.489	59.578	51.489
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	14.084	140	14.084	140
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	14.084	140	14.084	140
Prioritetsgæld	189.947	193.378	190.320	194.360
Kreditinstitutter	321.155	439.041	321.155	439.041
Igangværende arbejder	776.542	626.308	776.542	626.308
Leverandørgæld	1.376.700	1.312.437	1.376.700	1.312.437
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	2.664.344	2.571.164	2.664.717	2.572.146

¹ Dagsværdimåling

Koncernen anvender dagsværdibegrebet i forbindelse med visse oplysningskrav og til indregning og måling af finansielle instrumenter. Dagsværdien defineres som den pris, der kan opnås ved at sælge et aktiv, eller som skal betales for at overdrage en forpligtelse i en almindelig transaktion mellem markedsdeltagere (exit price). Aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller hvor der oplyses om dagsværdi, kategoriseres i henhold til et dagsværdihierarki med tre niveauer, der er baseret på input til de værdiansættelsesmetoder, der benyttes til at måle dagsværdien. Dagsværdimåling baseres i videst muligt omfang på markedsværdier på aktive markeder (niveau 1) eller alternativt på værdier, der er udledt af observerbare markedsinformationer (niveau 2). I det omfang sådanne observerbare informationer ikke er til stede eller ikke kan anvendes uden væsentlige modifikationer, anvendes anerkendte værdiansættelsesmetoder og rimelige skøn som grundlag for dagsværdier (niveau 3).

Kortfristede udlån og tilgodehavender samt kortfristede finansielle forpligtelser

Dagsværdi af kortfristede udlån og tilgodehavender samt kortfristede finansielle forpligtelser anses ikke for at afvige væsentligt fra bogført værdi.

Værdipapirer

Værdipapirer værdiansættes til noterede priser eller priskvoteringer. Dette er dagsværdimåling på niveau 1 i henhold til det anvendte dagsværdihierarki.

Prioritetsgæld

Dagsværdien af realkreditgæld er opgjort på baggrund af dagsværdien af de underliggende obligationer. Dette er en dagsværdimåling i henhold til niveau 2 i henhold til det anvendte dagsværdihierarki.

Afledte finansielle instrumenter

Valutaterminskontrakter værdiansættes på baggrund af eksternt beregnede dagsværdier baseret på almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker. Dette er dagsværdimåling på niveau 2 i henhold til det anvendte dagsværdihierarki.

NOTER

KONCERN

Note (tkr.)

20 Kredit-, rente- og valutarisiko samt anvendelse af finansielle instrumenter (fortsat)

Betinget købsvederlag

Dagsværdien af det betingede købsvederlag (earn out) ved overtagelsen af Kirkebjerg A/S pr. 1/10 2012 er estimeret på baggrund af indkomstmotoden. Estimatet er baseret på vægtede sandsynligheder af earn out-aftalens forventede betalinger tilbagediskonteret med en diskonteringsrente på 6 %. Dette er dagsværdimåling på niveau 3 i henhold til det anvendte dagsværdihierarki. Ændringen i dagsværdi på earn out-aftalen er indregnet under finansielle omkostninger i resultatopgørelsen med tkr. 8.089 (2014/2015: tkr. 16.179).

Likviditetsrisiko

Det er koncernens politik at have en betydelig likviditetsreserve. Koncernens stabile og gode soliditet medfører høj kreditværdighed, der kommer til udtryk i hensigtsmæssige kreditfaciliteter og lånetilsagn på både kort og langt sigt.

For hovedparten af koncernens datterselskaber er der etableret cash pool-aftale.

Koncernens gældsforpligtelser forfalder som følger:

	Regnskabs- mæssig værdi	Kontraktlige penge- strømme ²	Inden for 1 år	1-2 år	2-5 år	Efter 5 år
30/9 2016						
Ikke-afledte finansielle instrumenter:						
Prioritetsgæld	189.947	197.788	20.042	18.877	44.468	114.400
Kreditinstitutter	321.155	321.762	312.598	3.422	5.743	0
Leverandørgæld	1.376.700	1.376.700	1.376.700	0	0	0
Anden gæld	59.578	59.578	0	0	59.578	0
Afledte finansielle instrumenter:						
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme						
	-14.084	-14.084	394	-16.946	629	1.839
Gældsforpligtelser i alt	1.933.296	1.941.744	1.709.734	5.353	110.418	116.239
30/9 2015						
Ikke-afledte finansielle instrumenter:						
Prioritetsgæld	193.378	217.480	22.609	23.419	56.102	115.350
Kreditinstitutter	439.041	441.593	430.120	1.161	2.066	8.246
Leverandørgæld	1.312.437	1.312.437	1.312.437	0	0	0
Anden gæld	51.489	51.489	0	0	51.489	0
Afledte finansielle instrumenter:						
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme						
	-140	-140	1.786	534	-2.567	107
Gældsforpligtelser i alt	1.996.205	2.022.859	1.766.952	25.114	107.090	123.703

² Alle pengestrømme er ikke-diskonterede og omfatter alle forpligtelser ifølge indgåede aftaler, hvilket blandt andet omfatter fremtidige rentebetalinger på lån.

Koncernens likviditetstræk kan fuldt ud dækkes af det løbende driftsoverskud samt mulighed for træk på kreditfaciliteter og refinansiering.

Note (tkr.)

20 Kredit-, rente- og valutarisiko samt anvendelse af finansielle instrumenter (fortsat)**Valutarisiko**

Valutarisici styres centralt i Aarsleff-koncernen. 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 til sikring af fremtidige pengestrømme i form af entrepriseindtægter.

Kursregulering af investeringer i dattervirksomheder og associerede virksomheder i udlandet med en anden funktionel valuta end moderselskabet indregnes direkte i egenkapitalen. Kursrisici, der relaterer sig hertil, afdækkes ikke. Kort- og langfristede tilgodehavender i tilknyttede virksomheder kurssikres normalt ikke.

Koncernens mellemværender i fremmed valuta (eksklusive valutaer i euro-samarbejdet) samt de relaterede sikringstransaktioner er sammensat således:

Valuta			30/9 2016	30/9 2015	
	Finansielle aktiver	Finansielle forpligtelser	Heraf sikret	Nettoposition	Nettoposition
SEK	228.211	-69.936	-9.487	148.788	86.389
PLN	148.511	-109.879	0	38.632	91.920
GBP	44.630	-67.213	0	-22.583	-53.600
USD	132.671	-74.173	-110.047	-51.549	-65.209
RUB	24.864	-8.177	0	16.687	21.537
ISK	125.365	-180.996	0	-55.631	-47.758
NOK	64.878	-16.923	0	47.955	47.785
Øvrige	6.412	912	0	7.324	6.220
Total	775.542	-526.385	-119.534	129.623	87.284
Betaling/udløbsprofil kan specificeres således:					
Under 1 år	775.542	-462.972	-119.534	193.036	137.070
1-5 år	0	-31.082	0	-31.082	-20.502
Efter 5 år	0	-32.331	0	-32.331	-29.284
Total	775.542	-526.385	-119.534	129.623	87.284

NOTER

KONCERN

Note (tkr.)

20 Kredit-, rente- og valutarisiko samt anvendelse af finansielle instrumenter (fortsat)

De isolerede effekter af en stigning i valutakurserne på 10 % pr. 30/9 over for danske kroner kan specificeres således (beløb før skat):

Valuta	30/9 2016		30/9 2015	
	Resultat	Egenkapital	Resultat	Egenkapital
SEK	2.331	14.879	230	8.639
PLN	-784	3.863	1.345	9.192
GBP	445	-2.258	-2.062	-5.360
USD	415	-5.155	-1.203	-6.521
RUB	284	1.669	185	2.154
ISK	0	-5.563	0	-4.776
NOK	67	4.796	1.173	4.779
Øvrige	0	732	0	622
Total	2.758	12.963	-332	8.729

Ovenstående analyse er baseret på en forudsætning om, at alle øvrige variabler, i særdeleshed renten, forbliver konstant. Forventningerne er baseret på for tiden tilgængelige markedsdata.

Et tilsvarende fald i valutakurserne for ovenstående valutaer vil have samme effekt med modsat fortegn for både resultat og egenkapital. Forskelle mellem effekterne af 2015/2016 og 2014/2015 skyldes alene forskelle i de nominelle beløb i de enkelte valutaer.

Afledte finansielle instrumenter

Koncernen har indgået valutaterminskontrakter og valutaswaps samt oprettet valutakassekreditter til sikring af fremtidige pengestrømme på entreprisekontrakter i SEK, ISK, PLN, EUR, NOK, RUB og USD for i alt 265.348 tkr. mod 260.135 tkr. i 2014/2015. Disse finansielle instrumenter har på balancedagen en positiv dagsværdi på 16.552 tkr. mod en positiv dagsværdi på 140 tkr. pr. 30/9 2015, der er indregnet i anden totalindkomst. De sikrede pengestrømme forventes realiseret inden for 21 måneder mod 15 måneder i 2014/2015.

Koncernen har desuden indgået renteswaps i EUR og DKK med henblik på renteoptimering samt sikring af fremtidige pengestrømme fra investeringsaktivitet for i alt 97.772 tkr. mod 0 tkr. i 2014/2015. Disse finansielle instrumenter har på balancedagen en negativ dagsværdi på 2.468 tkr. mod 0 tkr. i 2014/2015. De indgåede kontrakter har en løbetid på op til 57 måneder.

Vedrørende finansielle risici henvises i øvrigt til omtalen i Ledelsesberetningens afsnit Vurdering af risici.

Kapitalstyring

Behovet for tilpasning af kapitalstrukturen i koncernen og i de enkelte datterselskaber vurderes løbende, således at kapitalforholdene er i overensstemmelse med gældende regler og er tilpasset forretningsgrundlaget samt aktivitetsomfanget.

Koncernen vurderer kapitalen på baggrund af soliditetsgraden. Det er koncernens mål at have en soliditetsgrad på 40 %.

Note (tkr.)

20 Kredit-, rente- og valutarisiko samt anvendelse af finansielle instrumenter (fortsat)**Renterisiko**

Renterisikoen kan hovedsagelig henføres til rentebærende gæld og likvide beholdninger. For at minimere både rente og risici er der med koncernens danske banker indgået cash pool- og rentenettingaftaler i DKK, SEK, EUR, USD, RUB, PLN, NOK og GBP.

Koncernens renterisiko er knyttet til nedenstående poster. Tidligste tidspunkt for forfald er anført:

	Fast/variabel	Effektiv rente		Regnskabsmæssig værdi		Dagsværdi	
		30/9 2016	30/9 2015	30/9 2016	30/9 2015	30/9 2016	30/9 2015
Likvide beholdninger	Variabel	0	0	317.272	865.568	317.272	865.568
Værdipapirer	Variabel	0-2	0-2	195.997	196.457	195.997	196.457
Rentebærende aktiver i alt				513.269	1.062.025	513.269	1.062.025
Prioritetsgæld og kreditinstitutter, langfristet	Fast	1-3	1-3	106.144	104.872	106.388	105.401
Prioritetsgæld og kreditinstitutter, langfristet	Variabel	1-3	1-3	93.045	97.657	93.174	98.110
Kreditinstitutter, kortfristet	Variabel	1-10	1-10	311.913	429.890	311.913	429.890
Rentebærende forpligtelser i alt				511.102	632.419	511.475	633.401
Rentebærende nettogæld				-2.167	-429.606		
Betaling/udløbsprofil kan specificeres således:							
Under 1 år				-173.031	-604.445		
1-5 år				53.211	68.047		
Efter 5 år				117.653	106.792		
				-2.167	-429.606		

En stigning i renteniveauet på 1 % i forhold til balancedagens renteniveau og balancens rentebærende nettogæld ville alt andet lige have haft en positiv effekt på koncernens resultat før skat og egenkapital med 1.083 tkr. (2014/2015: positiv effekt 5.345 tkr.). Et fald i renteniveauet ville have haft en tilsvarende negativ effekt på resultat og egenkapital.

Koncernen udsættes for kreditrisici på tilgodehavender og indestående i pengeinstitutter. Der vurderes ikke at være væsentlige kreditrisici forbundet med likvider, værdipapirbeholdning og afledte finansielle instrumenter, da koncernens bankforbindelser, udstedere af obligationer samt modparter til afledte finansielle instrumenter alle har en god kreditrating. Den maksimale kreditrisiko svarer til den regnskabsmæssige værdi.

En væsentlig del af koncernens kunder består af offentlige eller 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.

Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner.

I lighed med 30/9 2015 er koncernens nedskrivninger pr. 30/9 2016 alene relateret til finansielle aktiver i klassen tilgodehavender. Der henvises til note 17.

NOTER

KONCERN

Note (tkr.)	30/9 2016	30/9 2015
21 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser		
Operational leasing		
Fremtidige leje- og leasingydelser under uopsigelige kontrakter (minimumsleasingydelser):		
Forfald inden for 1 år	72.945	79.375
Forfald mellem 2 og 5 år	109.116	91.821
Forfald over 5 år	12.796	0
I alt	194.857	171.196
Årets omkostningsførte leasingydelser	115.979	91.683
Operationelle leasingforpligtelser vedrører biler, entreprenørmaskiner og inventar. Løbetiden udgør i koncernen maksimalt 6 år pr. 30/9 2016.		
Investerings- og købsforpligtelser		
Investering i materielle aktiver	103.238	33.508
Eventualaktiver og -forpligtelser		
Kautionsforpligtelser for bankmellemværende i joint ventures	0	0
Aarsleff-koncernen er part i forskellige rets- og voldgiftssager, der ikke forventes at få negativ betydning på koncernens fremtidige indtjening.		
Sikkerhedsstillelser		
Den regnskabsmæssige værdi af grunde og bygninger, der er stillet til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, udgør	333.605	316.905
Den regnskabsmæssige værdi af øvrige materielle anlægsaktiver, der er stillet til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter, udgør	0	0
For entreprisens udførelse er stillet sædvanlig sikkerhed i form af bankgarantier og kautionsforsikringer.	4.021.308	3.313.269
Under garantiforpligtelser er indregnet forpligtelsen til at udføre sædvanlige garantiarbejder på normalt op til fem år. Forpligtelsen er opgjort med udgangspunkt i historiske garantiomkostninger.		
Koncernen deltager i joint venture-samarbejder med solidarisk hæftelse. Den samlede gældsforpligtelse udgør 767 mio. pr. 30/9 2016 mod 647 mio. pr. 30/9 2015, hvoraf henholdsvis 659 mio. og 580 mio. er indregnet i koncernbalancen. Der forventes ikke tab ud over, hvad der er medregnet i regnskabet.		

Note (tkr.)

22 Transaktioner med nærtstående parter

Koncern	Associerede virksomheder og joint ventures		Ledelse ¹	
	2015/2016	2014/2015	2015/2016	2014/2015
Indtægter ²	25.898	31.503	56	1.088
Omkostninger ²	1.553	0	4.243	525
Tilgodehavender ³	10.936	10.606	25	1
Forpligtelser ³	2.543	0	129	9

¹ Inkluderer bestyrelses- og direktionsmedlemmer for moderselskabet. Beløbet vedrører honorar for diverse advokatarbejde til Kromann Reumert, hvortil bestyrelsesmedlem Carsten Fode er knyttet. Vederlag til ledelsen fremgår af note 7.

² Inkluderer køb og salg af varer og tjenesteydelser.

³ Inkluderer tilgodehavender og forpligtelser i forbindelse med køb og salg af varer og tjenesteydelser.

Per og Lise Aarsleffs Fond anses for at have bestemmende indflydelse som følge af egen aktiebesiddelse samt spredning af øvrige aktiebesiddelser. Der har ikke været transaktioner med fonden i 2015/2016 og 2014/2015.

Transaktioner med dattervirksomheder er elimineret i koncernregnskabet i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis.

Der er ikke indgået usædvanlige aftaler eller på anden måde gennemført sådanne handler eller transaktioner mellem koncernen og de nærtstående parter.

	2015/2016	2014/2015
23 Øvrige reguleringer – Pengestrømsopgørelse		
Resultat i associerede virksomheder	1.984	3.153
Hensatte forpligtelser	-18.372	54.311
Fortjeneste ved salg af materielle aktiver	-18.898	-15.173
I alt	-35.286	42.291
24 Ændring i driftskapital – Pengestrømsopgørelse		
Varebeholdninger	-10.651	-6.225
Igangværende arbejder, netto	-36.925	121.729
Tilgodehavender	-267.339	-46.725
Leverandørgæld, anden gæld med videre	77.517	268.757
I alt	-237.398	337.536
25 Likviditet		
Likvide beholdninger	317.272	865.568
Kassekredit	-311.913	-429.890
I alt	5.359	435.678
Likvide beholdninger sammensættes således:		
Andel i likvide beholdninger i joint operations	171.268	202.418
Øvrige likvide beholdninger	146.004	663.150
I alt	317.272	865.568

NOTER

KONCERN

Note (tkr.)

26 Akkvisitioner

2015/2016

Per Aarsleff Holding A/S har i regnskabsåret 2015/2016 foretaget følgende akkvisitioner:

Per Aarsleff Holding A/S har pr. 13/1 2016 købt entreprenørkoncernen Hansson & Knudsen A/S. Det samlede vederlag er opgjort til 231,6 mio., og 195,7 mio. er betalt kontant. Identificerbare aktiver og forpligtelser mv. er opgjort til dagsværdi, hvor immaterielle aktiver består af værdien af navn, kunder og ordrebeholdning. Efter indregning af identificerbare aktiver og forpligtelser til dagsværdi er goodwill opgjort til 86,7 mio., der er allokert til Anlægssegmentet (Hansson & Knudsen A/S). Goodwill repræsenterer værdien af synergier i forbindelse med integrationen i koncernens One Company-strategi samt medarbejdere og knowhow. Den indregnede goodwill er ikke skattemæssigt afskrivningsberettiget.

Dagsværdi på overtagelsestidspunktet	Hansson & Knudsen A/S	Øvrige
Immaterielle aktiver	70.231	1.306
Materielle aktiver	40.956	4.035
Varebeholdninger	3.791	264
Tilgodehavender	187.770	317
Likvider	38.827	685
Langfristede forpligtelser	-33.381	-32
Kortfristet bankgæld	-2.900	-156
Øvrige kortfristede forpligtelser	-160.385	-626
Overtagne nettoaktiver	144.909	5.793
Goodwill	86.696	9.068
Anskaffelsessum	231.605	14.861
Heraf likvid beholdning/bankgæld	-35.927	-529
Kontant anskaffelsessum	195.678	14.332
Den nominelle værdi af ovenstående tilgodehavender udgør	187.770	317

Eksterne omkostninger ved investering i virksomheder udgør 2.473 tkr.

Omsætning og resultat for de erhvervede virksomheder, der indgår i koncernregnskabet siden overtagelsen, udgør henholdsvis 521 mio. og 1,8 mio. Omsætning og årets resultat for koncernen for 2015/16, opgjort proforma som om Hansson & Knudsen A/S blev overtaget pr. 1/10 2015, udgør 10.574 mio. henholdsvis 301,8 mio. Proformatallene er opgjort med udgangspunkt i det faktiske købsvederlag og købsprisallokeringen pr. overtagelsesdagen, men således at afskrivninger mv. er beregnet fra 1/10 2015.

Note (tkr.)

26 Akquisitioner (fortsat)

2014/2015

Per Aarsleff A/S har i regnskabsåret 2014/2015 foretaget følgende akquisitioner:

Aarsleff Rail A/S har pr. 1/10 2014 overtaget det svenske selskab Anker AB, der udfører, servicerer og vedligeholder de svenske jernbaner. Det samlede vederlag er opgjort til 17,7 mio., og 13,1 mio. er betalt kontant. Identificerbare aktiver og forpligtelser med videre er indregnet til dagsværdi.

Per Aarsleff A/S har pr. 15/5 2015 købt entreprenørselskabet Ístak hf. Det samlede vederlag er opgjort til 15,1 mio., og 41,7 mio. er betalt kontant. Identificerbare aktiver og forpligtelser med videre er indregnet til dagsværdi.

Dagsværdi på overtagelsestidspunktet	Anker AB	Ístak hf.
Immaterielle aktiver	8.879	11.310
Materielle aktiver	1.862	91.659
Varebeholdninger	496	4.747
Tilgodehavender	16.883	44.634
Likvider	1.411	44
Langfristede forpligtelser	-2.040	-51.031
Kortfristet bankgæld	0	-26.632
Øvrige kortfristede forpligtelser	-9.791	-59.603
Anskaffelsessum	17.700	15.128
Heraf likvid beholdning/bankgæld	-1.411	26.588
Udskudt betinget vederlag	-3.149	0
Kontant anskaffelsessum	13.140	41.716
Den nominelle værdi af ovenstående tilgodehavender udgør	21.169	44.634

Eksterne omkostninger ved investering i virksomheder udgør 282 tkr.

Omsætning og resultat for de overtagne virksomheder, der indgår i koncernregnskabet siden overtagelsen, udgør henholdsvis 173 mio. og -2,1 mio.



I Borggade i centrum af Aarhus har Aarsleff udført byggegrube med spuns og sekantpælevæg samt støbt bundplade til et nyt lejlighedsbyggeri.

Note (tEUR)

27 Hoved- og nøgletal for koncernen i euro

(tEUR)	2011/2012	2012/2013	2013/2014	2014/2015	2015/2016
Resultatopgørelse					
Omsætning	895.468	988.990	1.145.002	1.374.551	1.398.355
Heraf udført i udlandet	375.424	332.080	382.972	421.630	381.589
Resultat af primær drift	24.365	28.613	47.088	65.301	56.070
Resultat før renter	24.486	28.624	47.151	64.879	55.803
Finansielle poster, netto	-2.229	-2.217	-2.858	-3.917	-2.246
Resultat før skat	22.257	26.407	44.293	60.962	53.558
Årets resultat	15.031	20.098	34.207	49.112	40.821
Balance					
Langfristede aktiver	217.219	233.139	233.386	259.973	324.782
Kortfristede aktiver	351.743	375.150	434.474	543.017	552.020
Aktiver i alt	568.962	608.289	667.860	802.990	876.803
Egenkapital	213.768	231.205	262.298	303.641	335.972
Langfristede forpligtelser	67.082	65.171	79.227	97.210	102.966
Kortfristede forpligtelser	288.112	311.912	326.335	402.139	437.864
Egenkapital og forpligtelser i alt	568.962	608.289	667.860	802.990	876.803
Rentebærende nettogæld	20.050	67.929	28.197	-49.984	8.127
Investeret kapital (IC)	296.998	296.898	288.527	252.031	342.862
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	50.243	5.668	82.240	150.714	57.716
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-37.926	-49.638	-34.359	-83.898	-104.912
Heraf til investering i materielle aktiver, netto	-38.999	-32.370	-34.438	-50.545	-76.740
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-43	-3.263	-4.017	-12.221	-10.324
Årets ændring i likviditeten	12.273	-47.233	43.865	54.594	-57.521
Nøgletal					
Bruttomargin, %	10,3	10,8	12,1	11,9	12,0
Overskudsgrad (EBIT-margin), %	2,7	2,9	4,1	4,8	4,0
Resultatgrad (før skat-margin), %	2,5	2,7	3,9	4,4	3,8
Afkast af investeret kapital (ROIC), %	11,0	11,0	16,1	24,2	18,8
Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC), %	7,4	8,4	12,4	19,5	14,4
Egenkapitalforrentning (ROE), %	7,3	9,0	13,9	17,4	12,7
Egenkapitalandel, %	37,6	38,0	39,3	37,8	38,3
Resultat pr. aktie (EPS), EUR	0,74	0,98	1,67	2,41	1,99
Børskurs pr. 30/9 pr. aktie, EUR	5,32	9,13	13,06	30,71	21,34
Kurs/indre værdi, EUR	0,51	0,81	1,01	2,06	1,29
Udbytte pr. aktie, EUR	0,13	0,13	0,20	0,40	0,54
Antal medarbejdere	3.620	4.019	4.532	4.932	5.906
Anvendt omregningskurs	7,4555	7,4580	7,4431	7,4598	7,4513

KONCERNOVERSIGT

KONCERN

SELSKABSNAVN	HJEMSTED		EJERANDEL I %	
ANLÆG & BYGGERI, RØRTEKNIK, FUNDERING				
Per Aarsleff A/S	Aarhus	Danmark	Entreprenørvirksomhed	100
ANLÆG & BYGGERI				
Dan Jord A/S	Aarhus	Danmark	Entreprenørvirksomhed	100
Petri & Haugsted AS	Rødovre	Danmark	Entreprenørvirksomhed	100
Wicotec Kirkebjerg A/S	Taastrup	Danmark	Entreprenørvirksomhed	80
E. Klink A/S	Skovlunde	Danmark	Entreprenørvirksomhed	100
Danklima Entreprise A/S	Aarhus	Danmark	Entreprenørvirksomhed	100
PAA Project Finance A/S	Hvidovre	Danmark	Entreprenørvirksomhed	100
Aarsleff Rail A/S	Aarhus	Danmark	Entreprenørvirksomhed	100**
Anker AB	Varberg	Sverige	Entreprenørvirksomhed	100
Per Aarsleff GmbH	Hamborg	Tyskland	Entreprenørvirksomhed	100
Aarsleff Anlægning AB	Limhamn	Sverige	Entreprenørvirksomhed	100
VG Entreprenør A/S	Lemvig	Danmark	Entreprenørvirksomhed	100
Lemvig Transport A/S	Lemvig	Danmark	Entreprenørvirksomhed	67
Entreprenørfirmaet Østergaard A/S	Vejle	Danmark	Entreprenørvirksomhed	100
Per Aarsleff Grønland ApS	Nuuk	Grønland	Entreprenørvirksomhed	100
Per Aarsleff East Africa A/S	Aarhus	Danmark	Entreprenørvirksomhed	100
Ístak hf.	Mosfellsbær	Island	Entreprenørvirksomhed	100
Hansson & Knudsen A/S	Odense	Danmark	Entreprenørvirksomhed	100
Håndværkergården A/S	Odense	Danmark	Entreprenørvirksomhed	100
PH Byg Faaborg A/S	Faaborg	Danmark	Entreprenørvirksomhed	100
Aarsleff Biz Sp. z o.o.	Swinoujscie	Polen	Entreprenørvirksomhed	100
RØRTEKNIK				
Danpipe A/S	Aarhus	Danmark	Entreprenørvirksomhed	100
Aarsleff Rørteknik AB	Stockholm	Sverige	Entreprenørvirksomhed	100
Aarsleff OY	Helsinki	Finland	Entreprenørvirksomhed	100
Per Aarsleff ZAO	Skt. Petersborg	Rusland	Entreprenørvirksomhed	100
Per Aarsleff Polska Sp. z o.o.	Warszawa	Polen	Entreprenørvirksomhed	100
UAB Aarsleff	Kaunas	Litauen	Entreprenørvirksomhed	100
Aarsleff Rohrsanierung GmbH	Nürnberg	Tyskland	Entreprenørvirksomhed	100
Bluelight GmbH	Nürnberg	Tyskland	Entreprenørvirksomhed	100
Aarsleff Hulin s.r.o.	Hlohovec	Slovakiet	Entreprenørvirksomhed	51
Aarsleff AS	Oslo	Norge	Entreprenørvirksomhed	100
Ukar-Pipe Holding A/S	Aarhus	Danmark	Holdingselskab	50*
Arpipe Holding A/S	Aarhus	Danmark	Holdingselskab	50*
FUNDERING				
Centrum Pæle Holding A/S	Vejle	Danmark	Holdingselskab	100
Aarsleff Grundbau GmbH	Hamborg	Tyskland	Entreprenørvirksomhed	100
Centrum Pfähle GmbH	Germaringen	Tyskland	Produktion af pæle	100
Centrum Pæle A/S	Vejle	Danmark	Produktion af pæle	100
CP Test A/S	Vejle	Danmark	Vibrations- og støjmålinger	100
Aarsleff Ground Engineering Limited	Newark	England	Entreprenørvirksomhed	100
Centrum Pile Limited	Newark	England	Produktion af pæle	100
A & J Geotechnical Services Ltd.	Doncaster	England	Entreprenørvirksomhed	100
Aarsleff Sp. z o.o.	Warszawa	Polen	Entreprenørvirksomhed	100
Centrum Pali Sp. z o.o.	Kutno	Polen	Produktion af pæle	100
Metris Sp. z o.o. Instytut Badań dla Budownictwa	Kutno	Polen	Vibrations- og støjmålinger	100
Aarsleff Grundlægning AB	Gunnilse	Sverige	Entreprenørvirksomhed	100
Centrum Pæle AB	Ålvängen	Sverige	Produktion af pæle	100
INSteel AB	Nykvärn	Sverige	Entreprenørvirksomhed	100
HVILENDE				
Aarsleff S.r.l.	Milano	Italien	Entreprenørvirksomhed	100
Aarsleff, S.L.U.	Barcelona	Spanien	Entreprenørvirksomhed	100
PAA International Engineering Corp.	Taichung	Taiwan	Entreprenørvirksomhed	50*

* Associeret virksomhed

** Ejers af Per Aarsleff Holding A/S (67 %) og Wicotec Kirkebjerg A/S (33 %)

KONCERN

	KONCERN, ANDELE I % ANLÆG & BYGGERI	KONCERN, ANDELE I % RØRTEKNIK	KONCERN, ANDELE I % FUNDERING	PENNEFØRER
JOINT OPERATIONS				
Banekonsortiet Vedligehold I/S	100			Ja
BW Rock Group Swinoujscie - Spolka Cywilna (Polen)	40			Ja
Electrification Programme Aarsleff I/S	75		25	Ja
FLC Tunnel Group North I/S	11			
FLC Tunnel Group South I/S	11			
FLC Portals Group I/S	31			
Fredericia St. Syd I/S	50			Ja
Geo Aarsleff JV I/S	9		41	
JV Aarsleff-Streicher-Bunte I/S	30			Ja
JV Värtahamnen HB I/S (Sverige)	75		25	Ja
LNG - Breakwater, Civil Group JV - Spolka Cywilna (Polen)	50			
Malmö Citytunnel Group HB (Sverige)	25			
NCC-Aarsleff Norvikudden (Sverige)	50			
Pihl-Banekonsortiet I/S	50			
Pihl-Aarsleff Brokonsortie I/S	50			Ja
Strukton Aarsleff Denmark I/S	50			Ja
Strukton-Aarsleff JV I/S	50			Ja
Wicotec Kirkebjerg-Dan Jord I/S	100			Ja
Østergaard-Aarsleff JV I/S	83		17	Ja
Aarsleff-BAM International Joint Venture V.O.F. (Tanzania)	50			
Aarsleff Bane & Anlæg I/S	77		23	Ja
Aarsleff-Bejstrup I/S	43		22	Ja
Aarsleff Bilfinger Berger JV Dan-Tysk	50			
Aarsleff Bilfinger Berger JV EQ I/S	50			Ja
Aarsleff Bilfinger Berger JV I/S	37		13	Ja
Aarsleff Bilfinger Berger JV London Array	50			Ja
Aarsleff-Dan Jord JV I/S	94		6	Ja
Aarsleff-Interbeton J.V. I/S (Tanzania)	50			Ja
Aarsleff-İstak I/S	100			Ja
Aarsleff-Kamco J.V. I/S	50			Ja
Aarsleff Langelinie JV I/S	85		15	Ja
Aarsleff-NCC Vejanlæg (Split Joint Venture)	54			Ja
Aarsleff Nørreport I/S	100			Ja
Aarsleff/Permagreen Konsortium I/S	73			Ja
Aarsleff-Petri & Haugsted JV I/S	70		30	Ja
Aarsleff Rail Nørreport I/S	100			Ja
Aarsleff-Seth J.V. I/S (Mozambique)	50			Ja
Aarsleff-Spietzke Konsortium I/S	50			Ja
Aarsleff-VG J.V. I/S	100			Ja
Aarsleff-Wicotec Kirkebjerg J.V. I/S	100			Ja

JOINT VENTURES

Nelis Infra-Aarsleff JV (Holland) 50

I henhold til årsregnskabslovens § 5, stk. 1 har interessentskaber, hvor Per Aarsleff A/S er pennefører, undladt at udarbejde årsrapport, idet interessentskaberne indgår i koncernregnskabet for Per Aarsleff Holding A/S.

PARTNERE

Arkil A/S	Doraco Sp. z o.o.	Permagreen Grønland A/S
BAM Infra B.V.	Geo	Seth SA
BAM International B.V.	Hochtief Construction AG	Solétanche-Bachy International S.A.S.
Bejstrup Holding ApS	Interbeton bv	Spietzke SE Danmark
Bilfinger Berger AG	Kamco A/S	Strukton Rail A/S
Boskalis International bv	Max Bögl Stiftung & Co. KG	Vinci Construction Grands Projets GP
CFE SA	NCC Construction Sverige AB	Wayss & Freytag Ingenieurbau AG
Damacon A/S	NCC Danmark A/S	

FILLIALER I UDLANDET

Beirut, Libanon	Oslo, Norge
Kaunas, Litauen	Porto, Portugal
Malmø, Sverige	Riga, Letland
Nuuk, Grønland	Szczecin, Polen

MODERSELSKABETS ÅRSREGNSKAB

Side

Indhold

Anvendt regnskabspraksis	82
Resultatopgørelse	85
Balance	86
Egenkapitalopgørelse	88

Noter

1 Personaleomkostninger	89
2 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	89
3 Finansielle indtægter og omkostninger	90
4 Selskabsskat	90
5 Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder	91
6 Egenkapital	91
7 Forfaldsstruktur, gældsforpligtelser	91
8 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	92
9 Transaktioner med nærtstående parter	93
10 Valuta- og renterisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter	93

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

MODERSELSKAB

Regnskabsgrundlag

Årsregnskabet for moderselskabet Per Aarsleff Holding A/S er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs (ÅRL) bestemmelser for klasse D-virksomheder og de krav, Nasdaq Copenhagen A/S i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber.

For anvendt regnskabspraksis henvises der til note 1 til koncernregnskabet på side 48. Posternes benævnelse i moderselskabets årsregnskab svarer til ÅRL's bestemmelser, men indholdsmæssigt svarer de til anvendt regnskabspraksis ifølge IFRS. Der henvises til afsnittet Terminologi for en beskrivelse af væsentlige forskelle i posternes benævnelse mellem ÅRL og IFRS.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Supplerende anvendt regnskabspraksis for moderselskabet

Immaterielle aktiver

Goodwill indregnes ved første indregning til kostpris under posten Goodwill eller Kapitalandele i dattervirksomheder. Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, som ikke overstiger 20 år.

Kapitalandele

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat efter skat for året med fradrag af afskrivning af goodwill under posterne Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder.

I balancen indregnes under posterne Kapitalandele i dattervirksomheder og Kapitalandele i associerede virksomheder den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab samt med tillæg af eventuel goodwill.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig værdi måles til 0 kr. Såfremt moderselskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensættelse hertil.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til modervirksomheden og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Selskabsskat

Per Aarsleff Holding A/S er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske selskaber. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og indtil det tidspunkt, hvor de udgår af konsolideringen.

Per Aarsleff Holding A/S er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Som administrationselskab overtager Per Aarsleff Holding A/S hæftelsen for dattervirksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne i takt med datterselskabernes betaling af sambeskatningsbidrag.

Pengestrømsopgørelsen

Der er ikke udarbejdet en særskilt pengestrømsopgørelse for moderselskabet jf. undtagelsesbestemmelsen i ÅRL § 86 stk. 4.

Terminologi

Nettoomsætning (ÅRL):

Omsætning (IFRS)

Anlægsaktiver (ÅRL):

Langfristede aktiver (IFRS)

Finansielle anlægsaktiver (ÅRL):

Andre langfristede aktiver (IFRS)

Omsætningsaktiver (ÅRL):

Kortfristede aktiver (IFRS)

Hensatte forpligtelser (ÅRL):

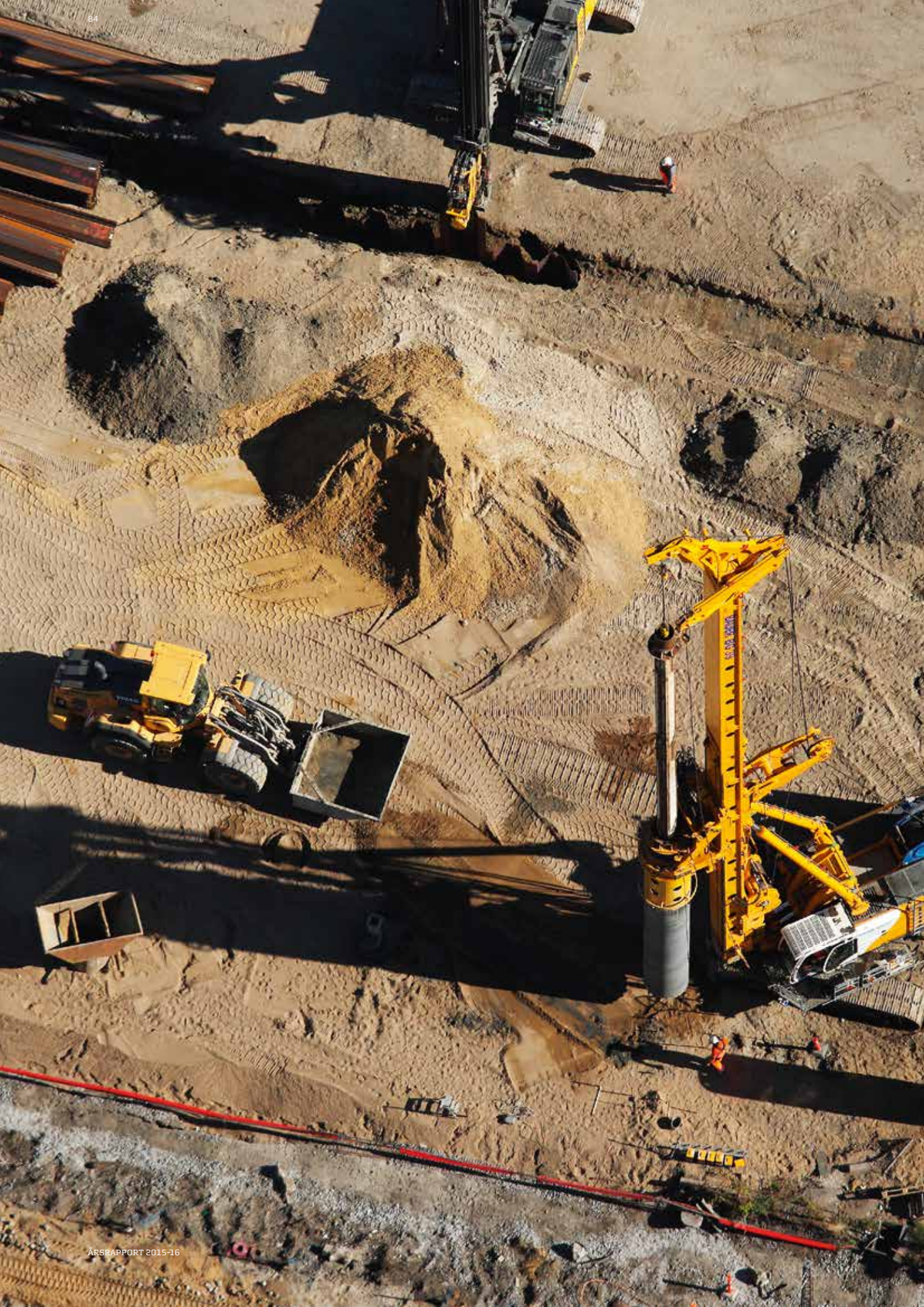
Langfristede henholdsvis kortfristede forpligtelser (IFRS)

Langfristede gældsforpligtelser (ÅRL):

Langfristede forpligtelser (IFRS)

Kortfristede gældsforpligtelser (ÅRL):

Kortfristede forpligtelser (IFRS)



RESULTATOPGØRELSE

1/10-30/9

MODERSELSKAB

Note (tkr.)	2015/2016	2014/2015
Nettoomsætning	6.138	5.061.483
Produktionsomkostninger	0	-4.599.412
Bruttoresultat	6.138	462.071
1, 2 Administrations- og salgsomkostninger	-20.535	-274.737
Andre driftsindtægter og -omkostninger	0	15.038
Resultat af primær drift	-14.397	202.372
5 Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder	299.474	197.191
5 Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-2.000	-3.000
Resultat før renter	283.077	396.563
3 Finansielle indtægter	895	2.944
3 Finansielle omkostninger	-700	-8.677
Resultat før skat	283.272	390.830
4 Skat af årets resultat	5.389	-30.378
Årets resultat	288.661	360.452
Forslag til overskudsfordeling		
Reserve for opskrivning efter den indre værdis metode	218.961	108.727
Overført af årets resultat	-20.900	183.775
Udbytte til aktionærer	90.600	67.950
I alt	288.661	360.452

BALANCE

AKTIVER

MODERSELSKAB

Note (tkr.)	30/9 2016	30/9 2015
Patenter og andre immaterielle aktiver	0	338
Immaterielle anlægsaktiver	0	338
Grunde og bygninger	0	289.866
Produktionsanlæg og maskiner	0	423.127
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	0	13.293
Materielle anlægsaktiver under udførelse	0	56.830
Materielle anlægsaktiver	0	783.116
5 Kapitalandele i dattervirksomheder	2.770.383	1.302.562
5 Kapitalandele i associerede virksomheder	6.497	9.422
Tilgodehavender hos dattervirksomheder	0	2.306
Finansielle anlægsaktiver	2.776.880	1.314.290
Anlægsaktiver	2.776.880	2.097.744
Varebeholdninger	0	65.941
Entreprisedebitorer	0	900.634
Igangværende arbejder	0	151.287
Tilgodehavender hos dattervirksomheder	403.374	316.687
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	8	10.523
Tilgodehavende selskabsskat	4.013	741
Andre tilgodehavender	5.688	24.231
Tilgodehavender	413.083	1.404.103
Værdipapirer	0	196.457
Likvide beholdninger	98.682	721.382
Omsætningsaktiver	511.765	2.387.883
Aktiver	3.288.645	4.485.627

BALANCE

PASSIVER

MODERSELSKAB

Note (tkr.)	30/9 2016	30/9 2015
Aktiekapital	45.300	45.300
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	599.971	381.010
Overført resultat	1.681.136	1.699.625
Foreslået udbytte	90.600	67.950
6 Egenkapital	2.417.007	2.193.885
4 Udskudt skat	12.431	221.634
Andre hensatte forpligtelser	0	101.794
Hensatte forpligtelser	12.431	323.428
Prioritetsgæld	0	77.449
Langfristede gældsforpligtelser	0	77.449
Prioritetsgæld	0	5.590
Kreditinstitutter	152.475	346.665
Igangværende arbejder	0	379.940
Leverandørgæld	454	733.623
Gæld til dattervirksomheder	698.527	196.935
Anden gæld	7.751	228.112
Kortfristede gældsforpligtelser	859.207	1.890.865
7 Gældsforpligtelser	859.207	1.968.314
Passiver	3.288.645	4.485.627

Noter uden henvisning:

- 8 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser
- 9 Transaktioner med nærtstående parter
- 10 Valuta- og renterisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter

EGENKAPITALOPGØRELSE

MODERSELSKAB

(tkr.)	Aktiekapital	Reserve for netto- opskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1/10 2015	45.300	381.010	1.699.625	67.950	2.193.885
Egenkapitalbevægelser i 2015/2016					
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder			-15.854		-15.854
Tilbageførsel af dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, overført til resultatopgørelsen (finansielle poster, netto)			-937		-937
Kursregulering vedrørende afledte finansielle instrumenter			15.249		15.249
Skat af afledte finansielle instrumenter			-2.842		-2.842
Nettogevinster/-tab indregnet direkte på egenkapitalen	0	0	-4.384	0	-4.384
Udbetalt udbytte				-67.950	-67.950
Udbytte, egne aktier			6.795		6.795
Årets resultat		218.961	-20.900	90.600	288.661
Egenkapitalbevægelser i 2015/2016 i alt	0	218.961	-18.489	22.650	223.122
Egenkapital 30/9 2016	45.300	599.971	1.681.136	90.600	2.417.007

MODERSELSKAB

Note (tkr.)	2015/2016	2014/2015
1 Personaleomkostninger		
Lønninger og vederlag	13.566	957.972
Pensionssikring	110	47.130
Andre udgifter, social sikring med videre	31	23.055
I alt	13.707	1.028.157
Heraf udgør:		
Bestyrelseshonorar	1.480	1.880
Gage, direktion	10.788	8.535
I alt	12.268	10.415
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	3	1.765
2 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer		
PricewaterhouseCoopers	650	2.599
Andre revisorer	0	466
I alt	650	3.065
Honorar til PricewaterhouseCoopers kan specificeres således:		
Lovpligtig revision	100	830
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	37	7
Skatterådgivning	384	1.387
Andre ydelser	129	375
I alt	650	2.599
Honorar til andre revisorer kan specificeres således:		
Andre ydelser	0	466
I alt	0	466

NOTER

MODERSELSKAB

Note (tkr.)	2015/2016
3 Finansielle indtægter og omkostninger	
Andre renteindtægter	895
Finansielle indtægter	895
Valutakurstab, netto	9
Andre renteomkostninger	691
Finansielle omkostninger	700
Finansielle poster, netto	195
4 Selskabsskat	
Skat af årets resultat kan opdeles således:	
Aktuel skat	-3.364
Årets regulering af udskudt skat	-2.025
I alt	-5.389
Årets samlede skat kan opdeles således:	
Skat af årets resultat	-5.389
Skat af egenkapitalbevægelser	2.842
I alt	-2.547
Udskudt skat vedrører:	
Øvrige omsætningsaktiver	12.431
Udskudt skat 30/9	12.431

Note (tkr.)

5 Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

	Kapitalandele i dattervirksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder
Kostpris 1/10 2015	967.173	16.489
Årets tilgang	1.259.337	179
Kostpris 30/9 2016	2.226.510	16.668
Værdiregulering 1/10 2015	335.389	-7.067
Resultat efter skat	326.170	-2.000
Afskrivning på goodwill	-15.229	0
Afskrivning på øvrige immaterielle aktiver	-9.206	0
Modtaget udbytte	-87.986	-1.510
Kursregulering vedrørende afledte finansielle instrumenter	10.854	0
Valutakursreguleringer	-16.119	406
Værdiregulering 30/9 2016	543.873	-10.171
Regnskabsmæssig værdi 30/9 2016	2.770.383	6.497
Heraf udgør goodwill	130.751	

En oversigt over juridiske enheder i Aarsleff-koncernen er angivet på siderne 80-81 i koncernregnskabet.

6 Egenkapital**Aktiekapital**

Selskabskapitalens sammensætning og egne aktier fremgår af note 18 til koncernregnskabet.

7 Forfaldsstruktur, gældsforpligtelser

Moderelskabets gældsforpligtelser forfalder som følger:

30/9 2016	Regnskabs- mæssig værdi	Inden for 1 år
Kreditinstitutter	152.475	152.475
Leverandørgæld	454	454
Gæld til dattervirksomheder	698.527	698.527
Anden gæld	7.751	7.751
Gældsforpligtelser i alt	859.207	859.207

Moderelskabets likviditetstræk kan fuldt ud dækkes af det løbende driftsoverskud samt mulighed for træk på kreditfaciliteter og refinansiering.

NOTER

MODERSELSKAB

Note (tkr.)	30/9 2016
8 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	
Operational leasing	
Fremtidige leje- og leasingydelse under uopsigelige kontrakter (minimumsleasingydelser):	
Forfald inden for 1 år	307
Forfald mellem 2 og 5 år	282
Forfald over 5 år	0
I alt	589
Årets omkostningsførte leasingydelser	273
Operationelle leasingforpligtelser vedrører biler, entreprenørmaskiner og inventar. Løbetiden udgør i moderselskabet maksimalt 5 år pr. 30/9 2016.	
Investerings- og købsforpligtelser	
Investering i materielle aktiver	0
Eventualaktiver og -forpligtelser	
Kaution for dattervirksomheders forpligtelser	113.059
Per Aarsleff Holding A/S er part i forskellige rets- og voldgiftssager, der ikke forventes at få negativ betydning for selskabets fremtidige indtjening.	
Med henblik på at opfylde going concern-forudsætningen har Per Aarsleff Holding A/S afgivet begrænset støtteerklæring i forbindelse med aflæggelsen af årsregnskaber for følgende datterselskaber:	
- Per Aarsleff Polska Sp. z o.o.	
- Ukar-Pipe Holding A/S	
Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst med videre. Ved den danske sambeskatning har et datterselskab udnyttet underskud i udenlandske datterselskaber. Den herved opståede genbeskatningsforpligtelse er afsat efter en konkret vurdering under hensyntagen til den sammenhæng, der er mellem udnyttelse af skattemæssige underskud i udlandet og genbeskatning i Danmark.	
Sikkerhedsstillelser	
Den regnskabsmæssige værdi af grunde og bygninger, der er stillet til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, udgør	0

Note (tkr.)

9 Transaktioner med nærtstående parter

For transaktioner med nærtstående parter henvises til note 22 til koncernregnskabet.

10 Valuta- og renterisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter

For anvendelse af afledte finansielle instrumenter samt risici- og kapitalstyring henvises til note 20 til koncernregnskabet.

ADRESSER

Per Aarsleff Holding A/S

Hasselager Allé 5
8260 Viby J, Danmark
Tlf. +45 8744 2222
Fax +45 8744 2249
info@aarsleff.com
www.aarsleff.com

Per Aarsleff A/S

Hasselager Allé 5
8260 Viby J, Danmark
Tlf. +45 8744 2222
Fax +45 8744 2249
info@aarsleff.com
www.aarsleff.com

Dan Jord A/S

Viengevej 8
8240 Risskov, Danmark
Tlf. +45 8621 2655
Fax +45 8621 1728
danjord@danjord.dk
www.danjord.dk

Petri & Haugsted AS

Islevdalvej 181
2610 Rødovre, Danmark
Tlf. +45 4488 7700
Fax +45 4488 7701
info@petri-haugsted.dk
www.petri-haugsted.dk

Wicotec Kirkebjerg A/S

Roskildevej 338
Postboks 10
2630 Taastrup, Danmark
Tlf. +45 4422 0000
Fax +45 4332 4252
info@wk-as.dk
www.wk-as.dk

PAA Project Finance A/S

Industriholmen 2
2650 Hvidovre, Danmark
Tlf. +45 3634 4550
kkc@aarsleff.com
www.paaprojectfinance.dk

Aarsleff Rail A/S

Hasselager Allé 5
8260 Viby J, Danmark
Tlf. +45 8734 3000
info@aarsleffrail.com
www.aarsleffrail.com

Entreprenørfirmaet Østergaard A/S

Sverigesvej 4
7100 Vejle, Danmark
Tlf. +45 7582 3455
Fax +45 7583 8114
mail@oestergaardas.dk
www.oestergaardas.dk

VG Entreprenør A/S

Rugmarken 8
7620 Lemvig, Danmark
Tlf. +45 9664 0910
Fax +45 9664 1910
vg@vg-e.dk
www.vg-e.dk

Per Aarsleff Grønland ApS

Postboks 466
Nuuk ny containerterminal
Qeqertanut
3900 Nuuk, Grønland
Tlf. +45 8744 2222

Istak hf.

Bugdufljóti 19
270 Mosfellsbær, Island
Tlf. +354 530 2700
istak@istak.is
www.istak.is

Hansson & Knudsen A/S

Cikorievej 5
5220 Odense SØ, Danmark
Tlf. +45 6612 0810
info@hansson-knudsen.dk
www.hansson-knudsen.dk

Aarsleff Rohrsaniering GmbH

Sulzbacher Straße 47
90552 Röthenbach/Pegnitz, Tyskland
Tlf. +49 911 95773 0
Fax +49 911 95773 33
info@aarsleff-gmbh.de
www.aarsleff-gmbh.de

Danpipe A/S

Birkemosevej 32
8361 Hasselager, Danmark
Tlf. +45 3288 4600
info@danpipe.dk
www.danpipe.dk

Aarsleff Rörteknik AB

Box 2013
196 02 Kungsängen, Sverige
(Besøgsadresse: Symmetrivägen 29,
196 37 Kungsängen)
Tlf. +46 8 594 764 00
Fax +46 8 594 764 01
info@aarsleff.se
www.aarsleffpipe.se

Aarsleff Oy

Alhoniittuntie 6
01900 Nurmijärvi, Finland
Tlf. +358 9 290 2280
aarsleff@aarsleff.fi
www.aarsleff.fi

ZAO Per Aarsleff

29 lit.l, Izmailovskiy pr.
190005 Skt. Petersborg, Rusland
Tlf. +7 812 363 07 77
Fax +7 812 329 57 74
office@aarsleff.ru
www.aarsleff.ru

Per Aarsleff Polska Sp. z o.o.

ul. Królowej Marysienki 20 lokal 2
02 954 Warszawa, Polen
Tlf. +48 2265 16972
Fax +48 2265 16972
biuro@aarsleff.pl
www.aarsleff.pl

UAB Aarsleff

Raudondvario pl. 141
47192 Kaunas, Litauen
Tlf. +370 37 370717
Fax +370 37 370717
info@aarsleff.lt

Per Aarsleff A/S Latvijas filiale

Uriekstes str. 3, 2.
1005 Riga, Letland
Tlf. +371 67382 392
Fax +371 67382 229
aarsleff@aarsleff.lv

Aarsleff AS

Bregneveien 28
1664 Rolvsøy, Norge
Tlf. +47 47 707 452
shh@aarsleff.com
www.aarsleffpipe.com

Centrum Pæle A/S

Grønlandsvej 96
7100 Vejle, Danmark
Tlf. +45 7583 0111
Fax +45 7572 0546
info@centrumpaele.dk
www.centrumpaele.dk

Aarsleff Grundbau GmbH

Friedrich-Ebert-Damm 111
22047 Hamburg, Tyskland
Tlf. +49 40 69672 0
Fax +49 40 69672 222
info@aarsleff-grundbau.de
www.aarsleff-grundbau.de

Aarsleff Ground Engineering Limited

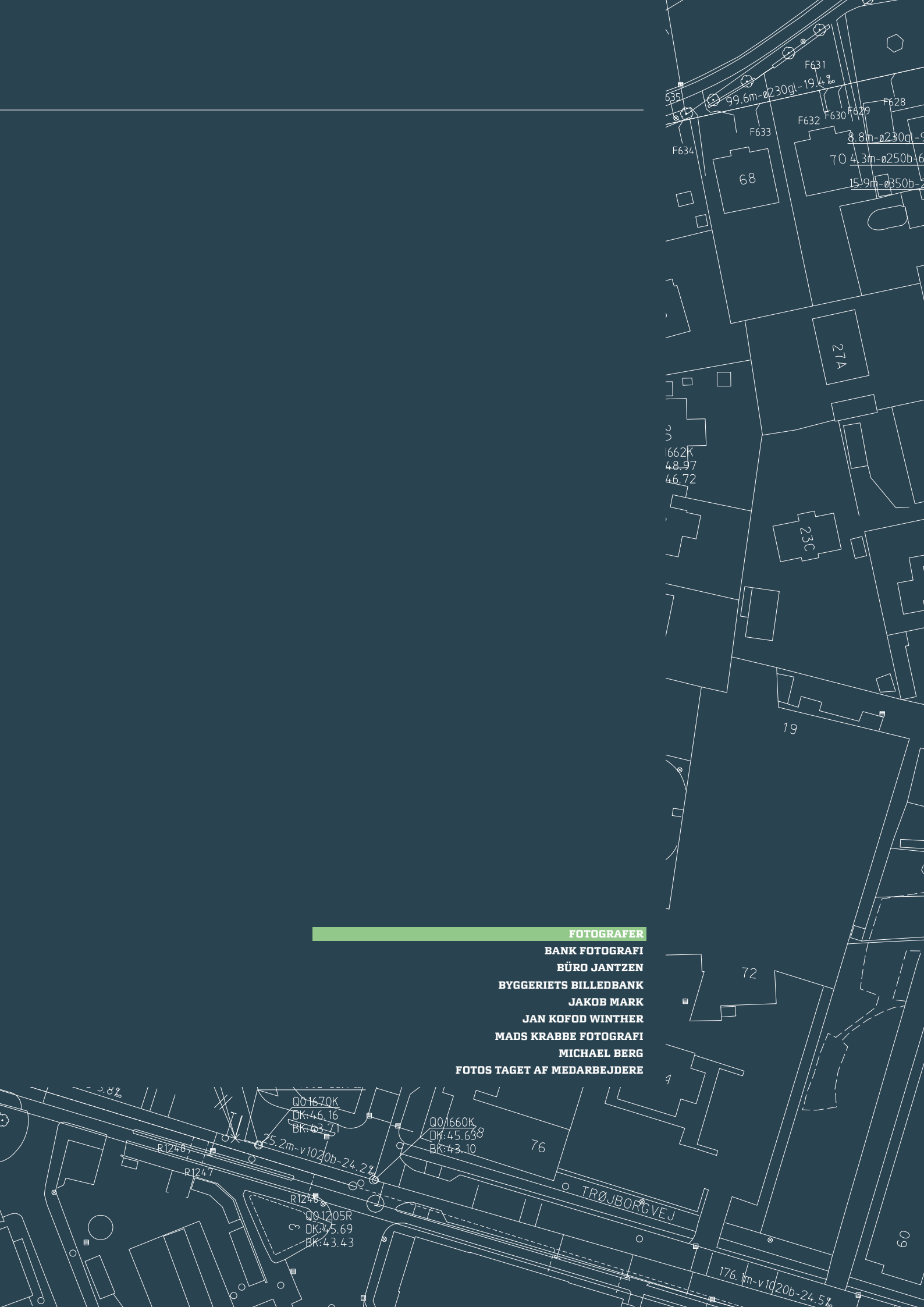
Hawton Lane, Balderton
Newark, Nottinghamshire
NG24 3BU, England
Tlf. +44 1636 611140
Fax +44 1636 611142
info@aarsleff.co.uk
www.aarsleff.co.uk

Aarsleff Sp. z o.o.

ul. Al. Wyścigowa 6
02 681 Warszawa, Polen
Tlf. +48 2264 88835
Fax +48 2264 88836
aarsleff@aarsleff.com.pl
www.aarsleff.com.pl

Aarsleff Grundläggning AB

Åsperedsgatan 9
424 57 Gunnilse, Sverige
Tlf. +46 31 330 32 30
grundlaggning@aarsleff.com
www.aarsleff.se



FOTOGRAFER

BANK FOTOGRAFI

BÜRO JANTZEN

BYGGERIETS BILLEDBANK

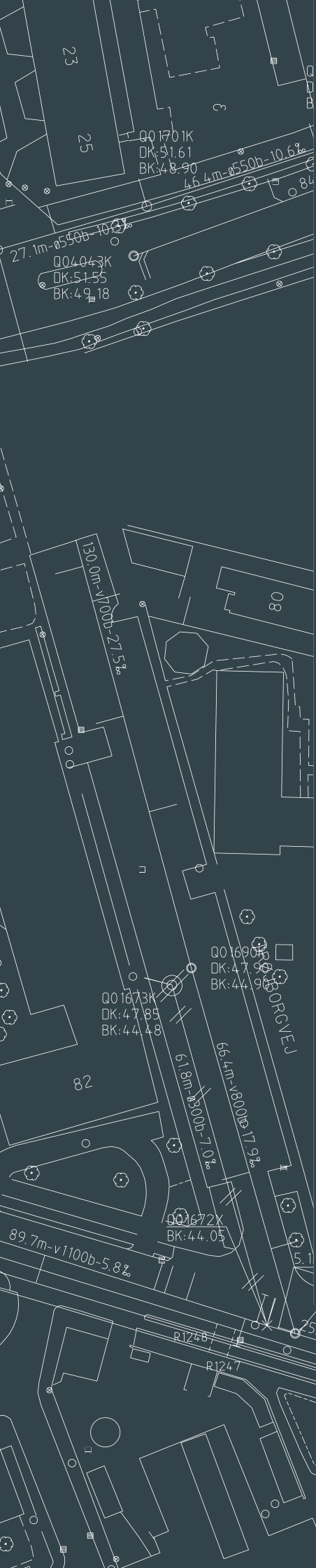
JAKOB MARK

JAN KOFOD WINTHER

MADS KRABBE FOTOGRAFI

MICHAEL BERG

FOTOS TAGET AF MEDARBEJDERE



Per Aarsleff Holding A/S
Hasselager Allé 5
DK-8260 Viby J

Tlf. +45 8744 2222
CVR-nr. 24 25 77 97

info@aarsleff.com
www.aarsleff.com