

Årsrapport for 2016/17

(regnskabsår 1/10-30/9)

Per Aarsleff A/S
Hasselager Allé 5
8260 Viby J

CVR-nr. 37542784

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling
den 31. januar 2018.



Mogens Vedel Hestbæk
Dirigent

Indholdsfortegnelse

	Side
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	6
Hoved- og nøgletal	7
Ledelsesberetning	8
Årsregnskab	
Resultatopgørelse 1. oktober-30. september	9
Balance pr. 30. september	10
Pengestrømsopgørelse	12
Egenkapitalopgørelse	13
Noter til årsregnskabet	14

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2016-30. september 2017 for Per Aarsleff A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2016/17.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 31. januar 2018

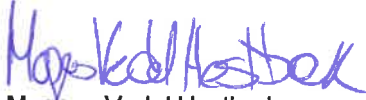
Direktion



Ebbe Malte Iversen
Administrerende direktør



Lars M. Carlsen
Viceadministrerende direktør



Mogens Vedel Hestbæk
Koncernøkonomidirektør



Jesper Kristian Jacobsen
Viceadministrerende direktør

Bestyrelse



Andreas Lundby
Bestyrelsesformand



Jens Bjerg Sørensen
Næstformand



Carsten Fode




Peter Arndrup Poulsen



Charlotte Strand



Søren Kristensen
Medarbejdervalgt



Britta Hoier
Medarbejdervalgt

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Per Aarsleff A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Per Aarsleff A/S for regnskabsåret 1. oktober 2016-30. september 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit Revisors ansvar for revisionen af regnskabet. Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Aarhus, den 31. januar 2018
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31



Claus Lindholm Jacobsen
Statsautoriseret revisor



Henrik Kragh
Statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet	Per Aarsleff A/S Hasselager Allé 5 8260 Viby J CVR-nr.: 37542784 Regnskabsperiode: 1. oktober-30. september Hjemstedskommune: Aarhus
Hovedaktivitet	Selskabet driver entreprenørvirksomhed.
Bestyrelse	Andreas Lundby, bestyrelsesformand Jens Bjerg Sørensen, næstformand Carsten Fode Peter Arndrup Poulsen Charlotte Strand Søren Kristensen, medarbejdervalgt Britta Hoier, medarbejdervalgt
Direktion	Ebbe Malte Iversen, administrerende direktør Lars M. Carlsen, viceadministrerende direktør Mogens Vedel Hestbæk, koncernøkonomidirektør Jesper Kristian Jacobsen, viceadministrerende direktør
Revisor	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Nobelparken Jens Chr. Skous Vej 1 8000 Aarhus C



Hoved- og nøgletal

(tkr.)	2015/16	2016/17
Resultatopgørelse		
Omsætning	4.562.863	4.863.052
Heraf udført i udlandet	727.268	579.672
Resultat af primær drift	283.363	202.453
Resultat før renter	283.363	202.023
Finansielle poster, netto	-1.540	-327
Resultat før skat	281.823	201.696
Årets resultat	221.131	157.986
Balance		
Langfristede aktiver	966.101	1.007.318
Kortfristede aktiver	1.986.064	1.990.128
Aktiver i alt	2.952.165	2.997.446
Egenkapital	1.204.431	1.144.117
Hensatte forpligtelser	346.669	272.055
Langfristede forpligtelser	91.285	80.935
Kortfristede forpligtelser	1.309.780	1.500.339
Egenkapital og forpligtelser i alt	2.952.165	2.997.446
Rentebærende nettogæld	-239.766	-233.871
Investeret kapital (IC)	964.665	910.246
Pengestrømsopgørelse		
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	328.940	380.846
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-309.385	-168.497
Heraf til investering i materielle aktiver, netto	-309.385	-165.778
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-328.305	-231.350
Årets ændring i likviditeten	-308.750	-19.001
Nøgletal ¹		
Bruttomargin, %	11,9	9,8
Overskudsgrad (EBIT-margin), %	6,2	4,2
Resultatgrad (før skat-margin), %	6,2	4,1
Afkast af investeret kapital (ROIC), %	40,9	21,6
Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC), %	31,9	16,9
Egenkapitalforrentning (ROE), %	20,2	13,5
Egenkapitalandel, %	40,8	38,2
Antal medarbejdere	1.851	1.923

¹ Definition af nøgletal findes på side 26



Ledelsesberetning

Årsrapporten for Per Aarsleff A/S for 2016/17 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Præsentation af virksomheden

Selskabets formål er at drive entreprenørvirksomhed for såvel offentlige som private kunder.

Aktiviteter

Per Aarsleff A/S udfører projekter inden for infrastruktur, klimatilpasning, miljø, energi og byggeri.

Kvalitet, sikkerhed og miljø (KSM)

Per Aarsleff A/S er certificeret inden for henholdsvis ISO9001 (kvalitet), ISO 14001 (miljø) og OHSAS 18001 (arbejdsmiljø).

Fremtiden

I det kommende regnskabsår påbegyndes flere større projekter i samarbejde med andre af koncernens selskaber. Vi kalder det One Company og forventer stigende aktivitet inden for især byggeri og udvidelser af havne.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2016/17 udviser et overskud på 157.986 tkr., og selskabets balance pr. 30. september 2017 udviser en egenkapital på 1.144.117 tkr.

Årets resultat sammenholdt med tidligere udtrykte forventninger

Årets resultat udviser et overskud på 157.986 tkr. Resultatet for året er lavere end forventet ved regnskabsårets begyndelse.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke konstateret nogen usikkerhed ved indregning og måling.

Forventede udvikling

I regnskabsåret 2017/18 forventes en omsætning og en EBIT-margin, som er på et højere niveau end indeværende år.

Ledelsens redegørelse for samfundsansvar iht. ÅRL § 99a for det underrepræsenterede køn jf. ÅRL § 99b

Med henvisning til Årsregnskabslovens § 99 a, stk. 6 gives oplysninger om samfundsansvar og underrepræsenteret køn i årsrapporten for Per Aarsleff Holding A/S. Der henvises til www.aarsleff.com/samfundsansvar20162017

Resultatopgørelse

1/10-30/9

Note (tkr.)	2016/17	2015/16
1 Nettoomsætning	4.863.052	4.562.863
2 Produktionsomkostninger	-4.388.725	-4.018.538
Bruttoresultat	474.327	544.325
2, 3 Administrations- og salgsomkostninger	-294.287	-260.896
4 Andre driftsindtægter og -omkostninger	22.413	-66
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures	-430	0
Resultat af primær drift	202.023	283.363
5 Finansielle indtægter	4.530	1.892
5 Finansielle omkostninger	-4.857	-3.432
Resultat før skat	201.696	281.823
6 Skat af årets resultat	-43.710	-60.692
Årets resultat	157.986	221.131

Balance

Aktiver

Note (tkr.)	30/9 2017	30/9 2016
Goodwill	6.125	6.871
Patenter og andre immaterielle aktiver	534	1.125
7 Immaterielle anlægsaktiver	6.659	7.996
Grunde og bygninger	489.447	294.580
Produktionsanlæg og maskiner	464.495	454.638
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	34.741	14.029
Materielle anlægsaktiver under udførelse	9.687	194.858
7 Materielle anlægsaktiver	998.370	958.105
8 Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures	2.289	0
Finansielle anlægsaktiver	2.289	0
Anlægsaktiver	1.007.318	966.101
9 Varebeholdninger	62.306	60.352
Entreprisedebitorer	1.139.854	999.469
10 Igangværende arbejder	148.658	117.520
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	304.869	453.858
Andre tilgodehavender	15.095	18.352
Tilgodehavender	1.608.476	1.589.199
Værdipapirer	197.830	195.997
Likvide beholdninger	121.516	140.516
Omsætningsaktiver	1.990.128	1.986.064
Aktiver	2.997.446	2.952.165



Balance

Passiver

Note (tkr.)	30/9 2017	30/9 2016
Aktiekapital	200.000	200.000
Overkurs ved emission	0	0
Overført resultat	786.117	783.431
Foreslået udbytte	158.000	221.000
11 Egenkapital	1.144.117	1.204.431
6 Udskudt skat	163.185	257.909
12 Andre hensatte forpligtelser	108.870	88.760
Hensatte forpligtelser	272.055	346.669
Prioritetsgæld	80.935	91.285
Langfristede gældsforpligtelser	80.935	91.285
Prioritetsgæld	4.504	5.427
Kreditinstitutter	36	35
10 Igangværende arbejder	242.923	401.891
Leverandørgæld	763.713	602.016
Gæld til tilknyttede virksomheder	102.192	10.551
Skyldig selskabsskat	159.826	45.049
13 Anden gæld	227.145	244.811
Kortfristede gældsforpligtelser	1.500.339	1.309.780
14 Gældsforpligtelser	1.581.274	1.401.065
Passiver	2.997.446	2.952.165

Noter uden henvisning:

- 15 Forslag til resultatdisponering
- 16 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser
- 20 Nærtstående parter og ejerforhold
- 21 Efterfølgende begivenheder

Pengestrømsopgørelse

1/10-30/9

Note (tkr.)	2016/17	2015/16
Driftens likviditetsvirkning		
Resultat før renter	202.023	283.363
Af- og nedskrivninger	131.737	127.280
17 Øvrige reguleringer	15.653	-17.887
18 Ændring i driftskapital	54.032	-85.804
Pengestrømme fra drift før finansielle poster og skat	403.445	306.952
Renteindbetalinger	4.530	1.892
Renteudbetalinger	-2.711	-839
Pengestrømme fra ordinær drift	405.264	308.005
Betalte selskabsskatter	-24.418	20.935
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	380.846	328.940
Investeringsens likviditetsvirkning		
Investering i associerede virksomheder og joint ventures	-2.719	0
Investering i materielle aktiver	-224.566	-344.163
Investering i immaterielle aktiver	0	-8.767
Salg af materielle aktiver	58.788	43.545
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-168.497	-309.385
Finansieringsens likviditetsvirkning		
Optagelse af langfristede forpligtelser	0	76.326
Indfrielse og afdrag på langfristede forpligtelser	-10.350	-62.490
Indskud i koncern-cash pool	0	-342.141
Betalt udbytte	-221.000	0
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-231.350	-328.305
Årets ændring i likviditeten	-19.001	-308.750
Likviditet primo	140.481	449.231
Årets ændring i likviditeten	-19.001	-308.750
19 Likviditet ultimo	121.480	140.481

Egenkapitaloppgørelse

(tkr.)	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1/10 2015	200.000	784.378			984.378
Egenkapitalbevægelser i 2015/16					
Kursregulering vedrørende afledte finansielle instrumenter			-1.381		-1.381
Skat af afledte finansielle instrumenter			303		303
Nettogevinster/-tab indregnet direkte på egenkapitalen	0	0	-1.078	0	-1.078
Overførsel		-784.378	784.378		0
Årets resultat			131	221.000	221.131
Egenkapitalbevægelser i 2015/16 i alt	0	-784.378	783.431	221.000	220.053
Egenkapital 30/9 2016	200.000	0	783.431	221.000	1.204.431
Egenkapitalbevægelser i 2016/17					
Kursregulering vedrørende afledte finansielle instrumenter			3.461		3.461
Skat af afledte finansielle instrumenter			-761		-761
Nettogevinster/-tab indregnet direkte på egenkapitalen	0	0	2.700	0	2.700
Udbetalt udbytte			0	-221.000	-221.000
Årets resultat			-14	158.000	157.986
Egenkapitalbevægelser i 2016/17 i alt	0	0	2.686	-63.000	-60.314
Egenkapital 30/9 2017	200.000	0	786.117	158.000	1.144.117

Noter

Note (tkr.)	2016/17	2015/16
1 Nettoomsætning		
Indtægt fra entreprisekontrakter	4.863.052	4.562.863
I alt	4.863.052	4.562.863
Forretningssegmenter		
Anlæg & Byggeri	3.592.987	3.217.882
Fundering	603.312	723.811
Rørteknik	666.753	621.170
I alt	4.863.052	4.562.863
Geografisk fordeling		
Danmark	4.283.380	3.835.595
Udland	579.672	727.268
I alt	4.863.052	4.562.863
2 Personaleomkostninger		
Lønninger og vederlag	1.029.883	955.558
Pensionssikring	52.079	49.800
Andre udgifter, social sikring med videre	24.081	22.315
I alt	1.106.043	1.027.673
Heraf udgør:		
Bestyrelsehonorar	433	400
Gage, direktion ¹	0	0
I alt	433	400
¹ Direktionen er udvidet fra to til fire medlemmer med effekt fra 1/7 2016.		
Direktionen er ansat i moderselskabet Per Aarsleff Holding A/S, hvor der er modtaget et samlet vederlag på 14.827 tkr. (10.788 tkr. i 2015/16)		
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	1.923	1.851
3 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer		
PricewaterhouseCoopers	1.764	2.241
Andre revisorer	0	453
I alt	1.764	2.694
Honorar til PricewaterhouseCoopers kan specificeres således:		
Lovpligtig revision	830	887
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	117	168
Skatterådgivning	465	844
Andre ydelser	352	342
I alt	1.764	2.241
Honorar til andre revisorer kan specificeres således:		
Skatterådgivning	0	402
Andre ydelser	0	51
I alt	0	453

Noter

Note (tkr.)	2016/17	2015/16
4 Andre driftsindtægter og -omkostninger		
Andre driftsindtægter	22.661	192
Andre driftsomkostninger	-248	-258
I alt	22.413	-66
I andre driftsindtægter indgår avance på salg af det gamle hovedkontor i Åbyhøj og salg af grund på samlet 22,5 mio.		
5 Finansielle indtægter og omkostninger		
Obligationsrenter	1.412	1.629
Dagsværdiregulering af værdipapirer	2.930	0
Andre renteindtægter	188	263
Finansielle indtægter	4.530	1.892
Aktiverede renter, anlæg under opførelse	-425	-911
Valutakurstab, netto	2.146	2.593
Prioritetsrenter	575	1.058
Andre renteomkostninger	2.561	692
Finansielle omkostninger	4.857	3.432
Finansielle poster, netto	-327	-1.540
6 Selskabsskat		
Skat af årets resultat kan opdeles således:		
Aktuel skat	138.435	28.102
Årets regulering af udskudt skat	-94.725	32.590
I alt	43.710	60.692
Årets samlede skat kan opdeles således:		
Skat af årets resultat	43.710	60.692
Skat af egenkapitalbevægelser	761	-303
I alt	44.471	60.389
Udskudt skat:		
Udskudt skat 1/10	257.909	221.913
Overført til aktuel skat	-263	3.407
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	-94.725	32.589
Udskudt skat 30/9	163.185	257.909
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle aktiver	292	30
Materielle aktiver	19.559	15.117
Igangværende arbejder	141.487	239.623
Øvrige omsætningsaktiver	1.922	3.139
Hensatte forpligtelser	-66	0
Anden gæld	-9	0
Udskudt skat 30/9	163.185	257.909

Noter

Note (tkr.)

7 Immaterielle og materielle anlægsaktiver

	Goodwill	Patenter og andre immaterielle aktiver	Grunde og bygninger	Produk- tionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
Kostpris 1/10 2016	7.462	5.209	432.262	1.108.485	67.937	194.858
Årets tilgang			16.943	93.948	6.750	106.925
Årets afgang			-42.371	-103.402	-8.671	-2.433
Overførsler			219.859	46.566	23.238	-289.663
Kostpris 30/9 2017	7.462	5.209	626.693	1.145.597	89.254	9.687
Af- og nedskrivninger 1/10 2016	591	4.084	137.682	654.480	53.908	
Årets afskrivninger	746	591	17.375	103.900	9.125	
Afhændede aktiver i årets løb			-17.811	-77.278	-8.520	
Af- og nedskrivninger 30/9 2017	1.337	4.675	137.246	681.102	54.513	
Regnskabsmæssig værdi 30/9 2017	6.125	534	489.447	464.495	34.741	9.687

8 Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures

	Kapitalandele i joint ventures	
	30/9 2017	30/9 2016
Kostpris 1/10 2016		0
Årets tilgang		2.719
Kostpris 30/9 2017		2.719
Værdiregulering 1/10 2016		0
Resultat efter skat		-430
Værdiregulering 30/9 2017		-430
Regnskabsmæssig værdi 30/9 2017		2.289

9 Varebeholdninger

	30/9 2017	30/9 2016
Råvarer og hjælpematerialer	62.306	60.352
I alt	62.306	60.352

10 Igangværende arbejder

	30/9 2017	30/9 2016
Salgsværdi af entreprisekontrakter	2.855.276	7.412.930
Acontofaktureringer	-2.949.541	-7.697.301
I alt	-94.265	-284.371

Der indregnes således:

	30/9 2017	30/9 2016
Tilgodehavender	148.658	117.520
Kortfristede forpligtelser	-242.923	-401.891
I alt	-94.265	-284.371

Forudbetalinger fra kunder vedr. ikke-påbegyndte entrepriser

16.151

40.575

Tilbageholdte betalinger

51.240

26.221

Noter

Note (tkr.)

11 Egenkapital

Aktiekapital

Selskabskapitalen består af 200.000.000 aktier a nominelt 1 kr. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

12 Andre hensatte forpligtelser

	30/9 2017	30/9 2016
Andre hensatte forpligtelser 1/10	88.760	101.794
Afsluttede entrepriser overført fra igangværende arbejder	13.838	491
Anvendt i året	-15.933	-18.370
Ubenyttede garantiforpligtelser tilbageført	-20.138	-40.597
Hensat for året	42.343	45.442
Andre hensatte forpligtelser 30/9	108.870	88.760
Andre hensatte forpligtelser, der forfalder til betaling mindre end et år efter balancetidspunktet	49.770	20.760

Hensatte forpligtelser pr. 30/9 2017 omfatter garantiforpligtelser på afsluttede entrepriser, hvor garantien løber i op til 5 år fra afleveringstidspunktet. Forpligtelsen er opgjort på baggrund af historiske garantiomkostninger under hensyntagen til kendte garantiforpligtelser. Hovedparten af omkostningerne forventes afholdt inden for 3 år.

13 Kredit-, rente- og valutarisiko samt anvendelse af finansielle instrumenter

Der er indgået aftaler om afledte finansielle instrumenter i form af valutaterminsforretninger og renteswaps. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter udgør på balancedagen:

	2016/17	2015/16
Aktiver	2.083	0
Forpligtelser	0	1.378

Selskabet har indgået valutaterminskontrakter og valutaswaps samt oprettet valutakassekreditter til sikring af fremtidige pengestrømme på entreprisekontrakter i SEK, EUR, NOK og RUB for i alt 37.851 tkr. mod 70.785 tkr. i 2015/16. Disse finansielle instrumenter har på balancedagen en positiv dagsværdi på 623 tkr. mod en positiv dagsværdi på 154 tkr. pr. 30/9 2016, der er indregnet i anden totalindkomst. De sikrede pengestrømme forventes realiseret senest i juni 2018.

Selskabet har desuden indgået renteswaps i EUR med henblik på renteoptimering af fremtidige pengestrømme fra investeringsaktivitet for i alt 22.327 tkr. mod 22.354 tkr. i 2015/16. Disse finansielle instrumenter har på balancedagen en negativ dagsværdi på 521 tkr. mod en negativ dagsværdi på 937 tkr. i 2015/16. De indgåede kontrakter udløber senest i september 2022.

Selskabet har endvidere indgået renteswaps i DKK med henblik på renteoptimering af realkreditlån for i alt 85.525 tkr. mod 75.418 tkr. i 2015/16. Disse finansielle instrumenter har på balancedagen en positiv dagsværdi på 1.981 tkr. mod en negativ dagsværdi på 1.532 tkr. i 2015/16. De indgåede kontrakter udløber senest i september 2036.

14 Forfaldsstruktur, gældsforpligtelser

Selskabets gældsforpligtelser forfalder som følger:

30/9 2017	Regnskabs- mæssig værdi	Inden for 1 år	1-5 år	Efter 5 år
Prioritetsgæld	85.439	4.504	17.998	62.937
Kreditinstitutter	36	36		
Leverandørgæld	769.663	769.663		
Gæld til tilknyttede virksomheder	96.242	96.242		
Gældsforpligtelser i alt	951.380	870.445	17.998	62.937

15 Forslag til resultatdisponering	<u>2016/17</u>	<u>2015/16</u>
Overført af årets resultat	-14	131
Foreslået udbytte for regnskabsåret	158.000	221.000
I alt	157.986	221.131

Noter

Note (tkr.)	30/9 2017	30/9 2016
16 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser		
Operational leasing		
Fremtidige leje- og leasingydelse under uopsigelige kontrakter (minimumsleasingydelse):		
Forfald inden for 1 år	26.168	23.922
Forfald mellem 2 og 5 år	53.075	40.333
Forfald over 5 år	0	0
I alt	79.243	64.255
Årets omkostningsførte leasingydelse	46.119	26.579

Operationelle leasingforpligtelse vedrører biler, entreprenørmaskiner og inventar. Løbetiden udgør i selskabet maksimalt 5 år pr. 30/9 2017.

Investerings- og købsforpligtelse

Investering i materielle aktiver	5.448	6.200
----------------------------------	-------	-------

Eventualaktiver og -forpligtelse

Per Aarsleff A/S er part i forskellige rets- og voldgiftssager, der ikke forventes at få negativ betydning for selskabets fremtidige indtjening.

Per Aarsleff A/S hæfter sammen med koncernens øvrige danske selskaber solidarisk for skat af Aarsleff-koncernens sambeskattede indkomst m.v.

Per Aarsleff Holding A/S afregner som administrationsselskab den samlede skat af sambeskatningsindkomsten.

Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Sikkerhedsstillelse

Den regnskabsmæssige værdi af grunde og bygninger, der er stillet til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, udgør 130 mio. (2015/16 169 mio.)

Under garantiforpligtelse er indregnet forpligtelse til at udføre sædvanlige garantiarbejder på normalt op til fem år. Forpligtelse er opgjort med udgangspunkt i historiske garantiomkostninger.

Per Aarsleff A/S deltager i joint venture-samarbejder med solidarisk hæftelse. Den samlede gældsforpligtelse udgør pr. 30/9 2017 534 mio., hvoraf 246 mio. er indregnet i balancen (pr. 30/9 2016 659 mio., hvoraf 296 mio. er indregnet i balancen). Der forventes ikke tab ud over, hvad der er medregnet i regnskabet.



Noter

Note (tkr.)	2016/17	2015/16
17 Øvrige reguleringer – Pengestrømsopgørelse		
Resultat i associerede virksomheder og joint ventures	430	0
Hensatte forpligtelser	20.110	-13.034
Fortjeneste ved salg af materielle aktiver	-4.887	-4.853
I alt	15.653	-17.887
18 Ændring i driftskapital – Pengestrømsopgørelse		
Varebeholdninger	-1.954	44
Igangværende arbejder, netto	-190.106	55.718
Tilgodehavender	11.861	-62.854
Leverandørgæld, anden gæld med videre	234.231	-78.712
I alt	54.032	-85.804
19 Likviditet		
Likvide beholdninger	121.516	140.516
Kassekredit	-36	-35
I alt	121.480	140.481
Likvide beholdninger sammensættes således:		
Andel i likvide beholdninger i joint operations	113.321	110.800
Øvrige likvide beholdninger	8.195	29.716
I alt	121.516	140.516
20 Nærtstående parter og ejerforhold		
Per Aarsleff A/S' nærtstående parter omfatter direktion, bestyrelse, ledende medarbejdere og alle selskaber i Aarsleff-koncernen. Transaktioner er foregået på normale markedsvilkår.		
Bestemmende indflydelse		
Per Aarsleff Holding A/S, Hasselager Allé 5, 8260 Viby J, moderselskab.		
Koncernregnskab		
Selskabet indgår i koncernregnskabet for Per Aarsleff Holding A/S, Aarhus, CVR-nr. 24257797.		
Årsrapporten for Per Aarsleff Holding A/S, Aarhus findes på www.aarsleff.com .		
21 Efterfølgende begivenheder		
Der er ikke indtruffet betydningsfulde hændelser efter balancedagen, som vurderes at have væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.		

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Per Aarsleff A/S for 2016/17 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsregnskab for 2016/17 er aflagt i danske kroner.

Ændringer til anvendt regnskabspraksis

Per Aarsleff A/S har med virkning fra 1. oktober 2016 implementeret ændringerne til årsregnskabsloven, der følger af lov nr. 738 af 1. juni 2015.

Ændringerne til årsregnskabsloven medfører, at det ikke længere er muligt at foretage pro rata-konsolidering af arbejdsfællesskaber og konsortier (fælles arrangementer) i selskabets eget regnskab. Per Aarsleff A/S har på baggrund heraf valgt at anvende principperne i IFRS 11 til indregning af fælles arrangementer.

Efter IFRS 11 skal fælles arrangementer klassificeres som enten 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.

Ved indregning af kapitalandele i joint ventures er reglerne i overgangsbekendtgørelsen anvendt. Dette betyder, at kostprisen er opgjort til nettoværdien af de pro rata indregnede aktiver og forpligtelser. Sammenligningstal er ikke tilrettet.

Den ændrede regnskabspraksis har ikke medført ændringer i resultat, egenkapital, aktiver eller forpligtelser.

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

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Fælles arrangementer

Selskabet deltager i en række fælles arrangementer, herunder konsortier og arbejdsfællesskaber, hvori selskabet 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.

Fælles arrangementer 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.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.



Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring.

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.

Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om aktiviteter og geografiske markeder er baseret på selskabets afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Virksomhedens aktiviteter anses som det primære segmentområde.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger m.v. samt drift, administration og ledelse af fabrikker.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt autodrift og afskrivninger m.v. Afskrivning på goodwill indgår tillige i det omfang, goodwill vedrører distributionsaktiviteten.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v. Afskrivning på goodwill indgår tillige med den andel, der vedrører administrationsaktiviteten.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandel i associerede virksomheder og joint ventures

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures".

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

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

Selskabet er sambeskattet med 100 % ejede danske og udenlandske dattervirksomheder. Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 7 år.

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Ved vurderingen tages højde for tilkøbte virksomheders markedsposition og indtjeningsprofil. Afskrivningsperioden udgør 10 år.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

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

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest for at fastslå, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Hvis det er tilfældet, nedskrives der til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare



nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealiseringsværdi.

Modtagne acountobetalingen fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over 1 år fra balancedagen tilbagediskonteres med den gennemsnitlige obligationsrente.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.



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. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Pengestrømsopgørelse

Selskabets 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.

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 selskabets aktiekapital, omkostninger forbundet hermed, låntagning og afdrag på rentebærende gæld samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

**Hoved- og nøgletal**

Forklaring af nøgletal

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	$\frac{\text{Egenkapital, ultimo}}{\text{Egenkapital og forpligtelser i alt, ultimo}}$