



Årsrapport for 2017/18

(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 26. februar 2019.

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	10
Balance pr. 30. september	11
Pengestrømsopgørelse	13
Egenkapitalopgørelse	14
Noter til årsregnskabet	15

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2017-30. september 2018 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2017/18.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 26. februar 2019

Direktion



Jesper Kristian Jacobsen
Administrerende direktør




Lars M. Carlsen
Viceadministrerende direktør



Mogens Vedel Hestbæk
Koncernøkonomidirektør

Bestyrelse



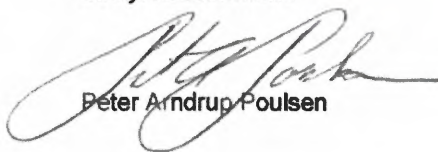
Andreas Lundby
Bestyrelsesformand



Jens Bierg Sørensen
Næstformand



Charlotte Strand



Peter Andrup Poulsen



Britta Hoier
Medarbejdervalgt



Søren Kristensen
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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2017-30. september 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Per Aarsleff A/S for regnskabsåret 1. oktober 2017-30. september 2018, 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 26. februar 2019
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31



Claus Lindholm Jacobsen
Statsautoriseret revisor
mne23328



Henrik Kragh
Statsautoriseret revisor
mne26783



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 Peter Arndrup Poulsen Charlotte Strand Søren Kristensen, medarbejdervalgt Britta Hoier, medarbejdervalgt
Direktion	Jesper Kristian Jacobsen, administrerende direktør Lars M. Carlsen, viceadministrerende direktør Mogens Vedel Hestbæk, koncernøkonomidirektør
Revisor	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Nobelparken Jens Chr. Skous Vej 1 8000 Aarhus C

Hoved- og nøgletal

(tkr.)	2015/16	2016/17	2017/18
Resultatopgørelse			
Omsætning	4.562.863	4.863.052	5.296.461
Heraf udført i udlandet	727.268	579.672	480.986
Resultat af primær drift (EBIT)	283.363	202.023	93.541
Finansielle poster, netto	-1.540	-327	-18.409
Resultat før skat	281.823	201.696	75.132
Årets resultat	221.131	157.986	56.081
Balance			
Langfristede aktiver	966.101	1.007.318	1.032.471
Kortfristede aktiver	1.986.064	1.990.128	2.598.677
Aktiver i alt	2.952.165	2.997.446	3.631.148
Egenkapital	1.204.431	1.144.117	1.042.685
Hensatte forpligtelser	346.669	272.055	365.147
Langfristede forpligtelser	91.285	80.935	76.327
Kortfristede forpligtelser	1.309.780	1.500.339	2.146.989
Egenkapital og forpligtelser i alt	2.952.165	2.997.446	3.631.148
Rentebærende nettogæld	-239.766	-233.871	-189.445
Investeret kapital (IC)	964.665	910.246	853.240
Pengestrømsopgørelse			
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	328.940	380.846	277.106
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-309.385	-168.497	-155.779
Heraf til investering i materielle aktiver, netto	-309.385	-165.778	-163.463
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-328.305	-231.350	-162.608
Årets ændring i likviditeten	-308.750	-19.001	-41.281
Nøgletal ¹			
Bruttomargin, %	11,9	9,8	7,0
Overskudsgrad (EBIT-margin), %	6,2	4,2	1,8
Resultatgrad (før skat-margin), %	6,2	4,1	1,4
Afkast af investeret kapital (ROIC), %	40,9	21,6	10,6
Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC), %	31,9	16,9	6,4
Egenkapitalforrentning (ROE), %	20,2	13,5	5,1
Egenkapitalandel, %	40,8	38,2	28,7
Antal medarbejdere	1.851	1.923	2.024

¹ Definition af nøgletal findes på side 27

Ledelsesberetning

Årsrapporten for Per Aarsleff A/S for 2017/18 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

Selskabet forventer et uændret aktivitetsniveau i det kommende regnskabsår.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2017/18 udviser et overskud på 56.081 tkr., og selskabets balance pr. 30. september 2018 udviser en egenkapital på 1.042.685 tkr.

Årets resultat sammenholdt med tidligere udtrykte forventninger

Årets resultat udviser et overskud på 56.081 tkr. Resultatet for året er lavere end forventet ved regnskabsårets begyndelse. Anlæg & Byggeri er påvirket af, at Aarsleff uventet har tabt en voldgiftssag fra 2015 vedrørende opførelse af et biogasanlæg. Resultatet er desuden påvirket af lav aktivitet i Fundering i første halvdel af regnskabsåret samt stigende råvarepriser i Rørteknik.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke konstateret væsentlig usikkerhed ved indregning og måling.

Forventede udvikling

I regnskabsåret 2018/19 forventes en omsætning og en EBIT-margin, som er på et væsentligt højere niveau end 2017/18.

Ledelsens redegørelse for samfundsansvar iht. ARL § 99a for det underrepræsenterede køn jf. ARL § 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/samfundsansvar20172018. For Per Aarsleff A/S er målsætningen en andel af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen på 25 %, og dette er i regnskabsåret 2017/18 opfyldt. I henhold til årsregnskabslovens §99 b anses fordelingen at være en ligelig kønsfordeling.

Vurdering af forretningsmæssige risici

Per Aarsleff A/S's aktiviteter indeholder en række risici, der kan påvirke drift og finansiell stilling. Gennem risikostyring nedbringer vi risici til et acceptabelt niveau. De væsentligste risici er følgende: Joint venture-risiko, risiko for utilstrækkelig planlægning og gennemførelse af projekter, risiko for ufuldstændig vurdering af projekter, risiko for ændringer i råvarepriser, valutakurser mv. samt risiko for cyberangreb. For yderligere oplysninger henvises til årsrapporten for Per Aarsleff Holding A/S.

Vurdering af påvirkning af det eksterne miljø

I Per Aarsleff A/S arbejder vi med de CSR-forhold, som samlet set skaber størst værdi for samfundet, vores interessenter og vores ejere. I Per Aarsleff A/S sigtes efter at minimere vores miljøpåvirkninger, når vi gennemfører projekter, hvorfor grundig og systematisk planlægning samt bevidste metodevalg altid er vigtige. Der er defineret politikker, principper og arbejdsmetoder, som hjælper os med at overholde miljølovgivningen, så vi både på kort og langt sigt skåner miljøet. For yderligere oplysninger henvises til årsrapporten og CSR-rapporten for Per Aarsleff Holding A/S.

**Filialer i udlandet**

Per Aarsleff A/S har filialer i følgende seks lande; Litauen, Ukraine, Norge, Portugal, Letland og Polen. Der henvises i øvrigt til koncernoversigten for Per Aarsleff Holding A/S.



Resultatopgørelse

1/10-30/9

Note (tkr.)	2017/18	2016/17
1 Nettoomsætning	5.296.461	4.863.052
2 Produktionsomkostninger	-4.925.928	-4.388.725
Bruttoresultat	370.533	474.327
2, 3 Administrations- og salgsomkostninger	-276.578	-294.287
4 Andre driftsindtægter og -omkostninger	-292	22.413
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures	-122	-430
Resultat af primær drift	93.541	202.023
5 Finansielle indtægter	1.552	4.530
5 Finansielle omkostninger	-19.961	-4.857
Resultat før skat	75.132	201.696
6 Skat af årets resultat	-19.051	-43.710
Årets resultat	56.081	157.986

Balance

Aktiver

Note (tkr.)	30/9 2018	30/9 2017
Goodwill	0	6.125
Patenter og andre immaterielle aktiver	73	534
7 Immaterielle anlægsaktiver	73	6.659
Grunde og bygninger	487.929	489.447
Produktionsanlæg og maskiner	491.692	464.495
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	33.809	34.741
Materielle anlægsaktiver under udførelse	16.797	9.687
7 Materielle anlægsaktiver	1.030.227	998.370
8 Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures	2.171	2.289
Finansielle anlægsaktiver	2.171	2.289
Anlægsaktiver	1.032.471	1.007.318
9 Varebeholdninger	68.212	62.306
Entreprisedebitorer	1.478.215	1.139.854
10 Igangværende arbejder	342.686	148.658
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	423.406	304.869
Andre tilgodehavender	15.601	15.095
Tilgodehavender	2.259.908	1.608.476
Værdipapirer	190.146	197.830
Likvide beholdninger	80.411	121.516
Omsætningsaktiver	2.598.677	1.990.128
Aktiver	3.631.148	2.997.446

Balance

Passiver

Note (tkr.)	30/9 2018	30/9 2017
Aktiekapital	200.000	200.000
Overført resultat	788.685	786.117
Foreslået udbytte	54.000	158.000
11 Egenkapital	1.042.685	1.144.117
6 Udskudt skat	192.652	163.185
12 Andre hensatte forpligtelser	172.495	108.870
Hensatte forpligtelser	365.147	272.055
Prioritetsgæld	76.327	80.935
Langfristede gældsforpligtelser	76.327	80.935
Prioritetsgæld	4.573	4.504
Kreditinstitutter	212	36
10 Igangværende arbejder	674.430	242.923
Leverandørgæld	983.326	763.713
Gæld til tilknyttede virksomheder	212.238	102.192
Skyldig selskabsskat	10.731	159.826
13 Anden gæld	261.479	227.145
Kortfristede gældsforpligtelser	2.146.989	1.500.339
14 Gældsforpligtelser	2.223.316	1.581.274
Passiver	3.631.148	2.997.446

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.)	2017/18	2016/17
Driftens likviditetsvirkning		
Resultat før renter	93.541	202.023
Af- og nedskrivninger	146.776	131.737
17 Øvrige reguleringer	55.163	15.653
18 Ændring i driftskapital	137.644	54.032
Pengestrømme fra drift før finansielle poster og skat	433.124	403.445
Renteindbetalinger	1.552	4.530
Renteudbetalinger	-18.754	-2.711
Pengestrømme fra ordinær drift	415.922	405.264
Betalte selskabsskatter	-138.816	-24.418
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	277.106	380.846
Investeringsens likviditetsvirkning		
Investering i associerede virksomheder og joint ventures	0	-2.719
Investering i materielle aktiver	-193.352	-224.566
Investering i værdipapirer	7.684	0
Salg af materielle aktiver	29.889	58.788
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-155.779	-168.497
Finansieringsens likviditetsvirkning		
Indfrielse og afdrag på langfristede forpligtelser	-4.608	-10.350
Betalt udbytte	-158.000	-221.000
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-162.608	-231.350
Årets ændring i likviditeten	-41.281	-19.001
Likviditet primo	121.480	140.481
Årets ændring i likviditeten	-41.281	-19.001
Likviditet ultimo	80.199	121.480

Egenkapitalopgørelse

(tkr.)	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1/10 2016	200.000	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	2.700	0	2.700
Udbetalt udbytte			-221.000	-221.000
Årets resultat		-14	158.000	157.986
Egenkapitalbevægelser i 2016/17 i alt	0	2.686	-63.000	-60.314
Egenkapital 30/9 2017	200.000	786.117	158.000	1.144.117
Egenkapitalbevægelser i 2017/18				
Kursregulering vedrørende afledte finansielle instrumenter		624		624
Skat af afledte finansielle instrumenter		-137		-137
Nettogevinster/-tab indregnet direkte på egenkapitalen	0	487	0	487
Medarbejderaktieordning		-1.373		-1.373
Afregning af medarbejderaktieordning		1.373		1.373
Udbetalt udbytte		0	-158.000	-158.000
Årets resultat		2.081	54.000	56.081
Egenkapitalbevægelser i 2017/18 i alt	0	2.568	-104.000	-101.432
Egenkapital 30/9 2018	200.000	788.685	54.000	1.042.685

Noter

Note (tkr.)	2017/18	2016/17
1 Nettoomsætning		
Indtægt fra entreprisekontrakter	5.296.461	4.863.052
I alt	5.296.461	4.863.052
Forretningssegmenter		
Anlæg & Byggeri	3.805.427	3.592.987
Fundering	746.367	603.312
Rørteknik	744.667	666.753
I alt	5.296.461	4.863.052
Geografisk fordeling		
Danmark	4.815.475	4.283.380
Udland	480.986	579.672
I alt	5.296.461	4.863.052
2 Personalemkostninger		
Lønninger og vederlag	1.124.244	1.029.883
Pensionssikring	55.418	52.079
Medarbejderaktier	2.406	0
Andre udgifter, social sikring med videre	26.651	24.081
I alt	1.208.719	1.106.043
Heraf udgør:		
Bestyrelseshonorar	450	433
Gage, direktion ¹	0	0
I alt	450	433
<p>I februar 2018 blev medarbejderne (direktion og medarbejdere) i den danske del af koncernen tilbudt at deltage i et medarbejderaktieprogram. Aktieprogrammet er et matching shares-program, hvor deltagerne ved at erhverve B-aktier i Per Aarsleff Holding A/S (investeringsaktier) for egen regning, der er underlagt en treårig vestingperiode, opnår ret til vederlagsfri tildeling af én B-aktie i Per Aarsleff Holding A/S (matching shares) pr. erhvervet investeringsaktie (1:1). Programmet har en løbetid på tre år.</p> <p>¹Direktionen er ansat i moderselskabet Per Aarsleff Holding A/S, hvor der er modtaget et samlet vederlag på 16.463 tkr. inkl. aktiebaseret vederlæggelse 262 tkr. (14.827 tkr. i 2016/17).</p>		
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	2.024	1.923
3 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer		
PricewaterhouseCoopers	2.372	1.764
I alt	2.372	1.764
<p>Honorar til PricewaterhouseCoopers kan specificeres således:</p>		
Lovpligtig revision	974	830
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	34	117
Skatterådgivning	263	465
Andre ydelser	1.101	352
I alt	2.372	1.764

Noter

Note (tkr.)	2017/18	2016/17
4 Andre driftsindtægter og -omkostninger		
Andre driftsindtægter	164	22.661
Andre driftsomkostninger	-456	-248
I alt	-292	22.413
I andre driftsindtægter for 2016/17 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	628	1.412
Dagsværdiregulering af værdipapirer	614	2.930
Andre renteindtægter	310	188
Finansielle indtægter	1.552	4.530
Aktiverede renter, anlæg under opførelse	-254	-425
Valutakurstab, netto	1.207	2.146
Prioritetsrenter	313	575
Andre renteomkostninger	18.695	2.561
Finansielle omkostninger	19.961	4.857
Finansielle poster, netto	-18.409	-327
6 Selskabsskat		
Skat af årets resultat kan opdeles således:		
Aktuel skat	-10.996	138.435
Årets regulering af udskudt skat	30.047	-94.725
I alt	19.051	43.710
Årets samlede skat kan opdeles således:		
Skat af årets resultat	19.051	43.710
Skat af egenkapitalbevægelser	-137	761
I alt	18.914	44.471
Udskudt skat:		
Udskudt skat 1/10	163.185	257.909
Overført til aktuel skat	-580	-267
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	30.047	-94.725
Udskudt skat 30/9	192.652	163.185
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle aktiver	-922	292
Materielle aktiver	24.753	19.559
Igangværende arbejder	207.930	141.487
Øvrige omsætningsaktiver	1.677	1.922
Hensatte forpligtelser	-13.948	-66
Anden gæld	-3.353	-9
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	-23.485	0
Udskudt skat 30/9	192.652	163.185

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 2017	7.462	5.209	626.693	1.145.597	89.254	9.687
Årets tilgang			19.883	72.656	6.390	94.423
Årets afgang			-3.819	-75.080	-1.758	-6.204
Overførsler			575	77.876	2.658	-81.109
Kostpris 30/9 2018	7.462	5.209	643.332	1.221.049	96.544	16.797
Af- og nedskrivninger 1/10 2017	1.337	4.675	137.246	681.102	54.513	
Årets afskrivninger	6.125	461	19.426	110.785	9.979	
Afhændede aktiver i årets løb			-1.269	-62.530	-1.757	
Af- og nedskrivninger 30/9 2018	7.462	5.136	155.403	729.357	62.735	
Regnskabsmæssig værdi 30/9 2018	0	73	487.929	491.692	33.809	16.797

8 Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures

	Kapitalandele i joint ventures	
	30/9 2018	30/9 2017
Kostpris 1/10 2017		2.719
Årets tilgang		0
Kostpris 30/9 2018		2.719
Værdiregulering 1/10 2017		-430
Resultat efter skat		-118
Værdiregulering 30/9 2018		-548
Regnskabsmæssig værdi 30/9 2018		2.171

9 Varebeholdninger

Råvarer og hjælpematerialer	54.372	47.718
Færdigvarer	13.840	14.588
I alt	68.212	62.306

10 Igangværende arbejder

Salgsværdi af entreprisekontrakter	4.282.580	2.855.276
Acontofaktureringer	-4.614.324	-2.949.541
I alt	-331.744	-94.265

Der indregnes således:

Tilgodehavender	342.686	148.658
Kortfristede forpligtelser	-674.430	-242.923
I alt	-331.744	-94.265

Forudbetalinger fra kunder vedr. ikke-påbegyndte entrepriser	13.493	16.151
--	--------	--------

Tilbageholdte betalinger	55.454	51.240
--------------------------	--------	--------

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 2018	30/9 2017
Andre hensatte forpligtelser 1/10	108.870	88.760
Afsluttede entrepriser overført fra igangværende arbejder	3.163	13.838
Anvendt i året	-17.399	-15.933
Ubenyttede garantiforpligtelser tilbageført	-23.925	-20.138
Hensat for året	101.786	42.343
Andre hensatte forpligtelser 30/9	172.495	108.870
Andre hensatte forpligtelser, der forfalder til betaling mindre end et år efter balancetidspunktet	104.208	49.770

Hensatte forpligtelser pr. 30/9 2018 omfatter blandt andet 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 valutaterminforretninger og renteswaps. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter udgør på balancedagen:

	2017/18	2016/17
Aktiver	2.707	2.083

Selskabet har indgået valutaterminskontrakter og valutaswaps samt oprettet valutakassekreditter til sikring af fremtidige pengestrømme på entreprisekontrakter i NOK og RUB for i alt 31.758 tkr. mod 37.851 tkr. i 2016/17. Disse finansielle instrumenter har på balancedagen en positiv dagsværdi på 1.360 tkr. mod en positiv dagsværdi på 623 tkr. pr. 30/9 2017, der er indregnet i anden totalindkomst. De sikrede pengestrømme forventes realiseret senest i december 2019.

De i 2016/17 indgåede renteswaps i EUR, med henblik på renteoptimering af fremtidige pengestrømme fra investeringsaktivitet, er indfriet i regnskabsåret og har således en dagsværdi på i alt 0 tkr. mod 22.327 tkr. i 2016/17. Disse finansielle instrumenter har på balancedagen tilsvarende en dagsværdi på 0 tkr. mod en negativ dagsværdi på 521 tkr. i 2016/17.

Selskabet har endvidere indgået renteswaps i DKK med henblik på rentesikring af realkreditlån for i alt 81.191 tkr. mod 85.525 tkr. i 2016/17. Disse finansielle instrumenter har på balancedagen en positiv dagsværdi på 1.347 tkr. mod en negativ dagsværdi på 1.981 tkr. i 2016/17. De indgåede kontrakter udløber senest i september 2036.

Noter

Note (tkr.)

14 Forfaldsstruktur, gældsforpligtelser

Selskabets gældsforpligtelser forfalder som følger:

30/9 2018	Regnskabs- mæssig værdi	Inden for 1 år	1-5 år	Efter 5 år
Prioritetsgæld	80.900	4.573	18.190	58.137
Kreditinstitutter	212	212		
Leverandørgæld	983.326	983.326		
Gæld til tilknyttede virksomheder	212.238	212.238		
Gældsforpligtelser i alt	1.276.676	1.200.349	18.190	58.137

15 Forslag til resultatdisponering

	2017/18	2016/17
Overført af årets resultat	2.081	-14
Foreslået udbytte for regnskabsåret	54.000	158.000
I alt	56.081	157.986

Noter

Note (tkr.)	30/9 2018	30/9 2017
16 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser		
Operational leasing		
Fremtidige leje- og leasingydelse under uopsigelige kontrakter (minimumsleasingydelse):		
Forfald inden for 1 år	35.672	26.168
Forfald mellem 2 og 5 år	79.516	53.075
Forfald over 5 år	523	0
I alt	115.711	79.243
Årets omkostningsførte leasingydelse	33.424	46.119
Operationelle leasingforpligtelse vedrører biler, entreprenørmaskiner og inventar. Løbetiden udgør i selskabet maksimalt 6 år pr. 30/9 2018.		
Investerings- og købsforpligtelse		
Investering i materielle aktiver	15.693	5.448
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 administrationselskab 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 136 mio. (2016/17 130 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 2018 425 mio., hvoraf 207 mio. er indregnet i balancen (pr. 30/9 2017 534 mio., hvoraf 246 mio. er indregnet i balancen). Der forventes ikke tab ud over, hvad der er medregnet i regnskabet.		



Noter

Note (tkr.)	2017/18	2016/17
17 Øvrige reguleringer – Pengestrømsopgørelse		
Resultat i associerede virksomheder og joint ventures	122	430
Hensatte forpligtelser	63.625	20.110
Fortjeneste ved salg af materielle aktiver	-8.584	-4.887
I alt	55.163	15.653
18 Ændring i driftskapital – Pengestrømsopgørelse		
Varebeholdninger	-5.906	-1.954
Igangværende arbejder, netto	237.479	-190.106
Tilgodehavender	-457.404	11.861
Leverandørgæld, anden gæld med videre	363.475	234.231
I alt	137.644	54.032
19 Likviditet		
Likvide beholdninger	80.411	121.516
Kassekredit	-212	-36
I alt	80.199	121.480
Likvide beholdninger sammensættes således:		
Andel i likvide beholdninger i joint operations	77.057	113.321
Øvrige likvide beholdninger	3.354	8.195
I alt	80.411	121.516
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 2017/18 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsregnskab for 2017/18 er aflagt i danske kroner.

Den anvendte regnskabspraksis 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.

Aktiebaserede incitamentsprogrammer

Aktiebaserede incitamentsprogrammer, der klassificeres som egenkapitalbaserede ordninger måles til dagsværdien på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over optjeningsperioden (vestingsperioden). Modposten hertil indregnes direkte i egenkapitalen.

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.

Ilgangværende 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 nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere. Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationseværdien 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 nettorealisationseværdi, 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 nettorealisationseværdi.

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

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

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 rentekomkostning 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 nominel 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)	<p>Summen af egenkapital, herunder minoritetsinteresser samt rentebærende nettogæld med fradrag af kapitalinteresser i associerede virksomheder og joint ventures</p>
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	$\frac{\text{Egenkapital, ultimo}}{\text{Egenkapital og forpligtelser i alt, ultimo}}$