

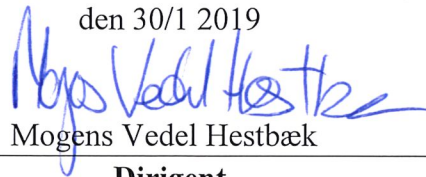
Entreprenørfirmaet Østergaard, Vejle A/S

Sverigesvej 4, 7100 Vejle

CVR-nr. 73 38 17 11

Årsrapport for 2017/18

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling
den 30/1 2019



Mogens Vedel Hestbæk

Dirigent

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Beretning	7
Årsregnskab	
Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september	9
Balance 30. september	10
Noter til årsrapporten	12
Regnskabspraksis	18

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018 for Entreprenørfirmaet Østergaard, Vejle 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.

Vejle, den 20. december 2018

Direktion

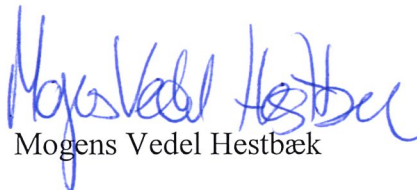


Søren Kjær

Bestyrelse



Jesper Kristian Jacobsen
Formand



Mogens Vedel Hestbæk



Morten Hansen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Entreprenørfirmaet Østergaard, Vejle 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 for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Entreprenørfirmaet Østergaard, Vejle A/S for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og 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:

- Identifierer 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 20. december 2018

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31



Michael Nielsson

statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne15151

Selskabsoplysninger

Selskabet

Entreprenørfirmaet Østergaard, Vejle A/S
Sverigesvej 4
7100 Vejle

Telefon: 75 82 34 55

Telefax: 75 83 81 14

CVR-nr: 73 38 17 11

Regnskabsår: 1. oktober - 30. september

Hjemsteds-
kommune: Vejle

Bestyrelse

Jesper Kristian Jacobsen, formand
Mogens Vedel Hestbæk
Morten Hansen

Direktion

Søren Kjær

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Jens Chr. Skous Vej 1
8000 Aarhus

Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Per Aarsleff Holding A/S.

Koncernrapporten for Per Aarsleff Holding A/S kan rekvireres på følgende adresse:
Hasselager Alle 5
8260 Viby J

Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	<u>2017/18</u>	<u>2016/17</u>	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>	<u>2013/14</u>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Resultatopgørelse					
Bruttofortjeneste	14.546	20.636	28.504	36.416	25.337
Resultat af ordinær primær drift	3.571	11.120	16.532	25.182	15.923
Resultat før finansielle poster	3.571	11.120	16.532	25.182	15.923
Resultat af finansielle poster	-222	-682	-563	-1.162	-1.284
Årets resultat	2.593	8.190	12.515	18.434	11.487
Balance					
Balancesum	133.706	134.847	198.254	196.203	171.795
Investering i materielle anlægsaktiver	17.971	13.288	15.620	24.001	20.002
Egenkapital	74.753	77.160	80.970	74.456	60.959
Medarbejdere					
Antal medarbejdere	96	103	107	119	107
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	2,7%	8,2%	8,3%	12,8%	9,3%
Soliditetsgrad	55,9%	57,2%	40,8%	37,9%	35,5%
Forrentning af egenkapital	3,4%	10,4%	16,1%	27,2%	19,9%

Beretning

Årsrapporten for Entreprenørfirmaet Østergaard, Vejle A/S for 2017/18 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er i lighed med tidligere år udførelse af bygge- og anlægsarbejder i form af traditionelle anlægsarbejder, vejbygning, kloakering, styret underboring, rørgennempresning og tunnelering m.v.

Udvikling i året

Året der gik og opfølgning på sidste års forventninger

Selskabets resultatopgørelse for 2017/18 udviser et overskud på DKK 2.592.823 og selskabets balance pr. 30. september 2018 udviser en egenkapital på DKK 74.753.258.

Selskabet har i regnskabsåret haft et aktivitetsniveau med en lavere omsætning og færre ansatte sammenlignet med det foregående regnskabsår.

Resultatet er lavere end forventet ved regnskabsårets begyndelse som følge af fraværet af større tunneleringsprojekter og anses for mindre tilfredsstillende.

Særlige risici – driftsrisici og finansielle risici

Selskabet har ingen særlige driftsrisici eller finansielle risici, udover hvad der er almindeligt for branchen.

Strategi og målsætninger

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Selskabet har ved indgangen til regnskabsåret 2018/19 en tilfredsstillende ordrebeholdning, der er højere end ved indgangen til regnskabsåret 2017/18. På baggrund heraf forventer selskabet for 2018/19 et aktivitetsniveau på et lidt højere niveau end 2017/18 og et resultat på et højere niveau end 2017/18.

Grundlaget for indtjeningen

Eksternt miljø

Selskabet er bevidst omkring ansvaret i forhold til det eksterne miljø og tager de nødvendige hensyn ved udførelsen af de enkelte arbejdsopgaver.

Omkring arbejdsmiljø er der fokus på medarbejdernes sikkerhed og på at undgå arbejdsulykker.

Beretning

Videnressourcer

Hos selskabet er kompetenceudvikling og videndeling nøgleord. Initiativer til fastholdelse af medarbejdere har høj prioritet.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

	Note	2017/18	2016/17
Bruttofortjeneste	4	14.546.340	20.636.470
Salgs- og distributionsomkostninger		3.752.486	2.853.663
Administrationsomkostninger	4	7.223.354	6.662.596
Resultat før finansielle poster		3.570.500	11.120.211
Finansielle indtægter		46.458	13.501
Finansielle omkostninger		268.224	695.030
Resultat før skat		3.348.734	10.438.682
Skat af årets resultat	2	755.911	2.248.688
Årets resultat		2.592.823	8.189.994

Balance 30. september

Aktiver

	Note	2018	2017
Goodwill		156.667	235.000
Immaterielle anlægsaktiver	3	156.667	235.000
Grunde og bygninger		17.540.873	18.386.064
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		43.685.513	49.169.032
Materielle anlægsaktiver under opførelse		4.050.793	130.372
Materielle anlægsaktiver	4	65.277.179	67.685.468
Deposita		8.000	8.000
Værdipapirer		0	0
Andre kapitalandele		304.553	280.926
Finansielle anlægsaktiver	5	312.553	288.926
Anlægsaktiver		65.746.399	68.209.394
Råvarer og hjælpematerialer		2.092.022	756.056
Varebeholdninger		2.092.022	756.056
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		37.010.967	30.215.341
Igangværende arbejder for fremmed regning	6	8.699.951	11.998.138
Andre tilgodehavender		1.586.994	276.336
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder		17.873.376	22.243.958
Selskabsskat		0	623.066
Periodeafgrænsningsposter	7	266.633	409.552
Tilgodehavender		65.437.921	65.766.391
Likvide beholdninger		429.373	115.312
Omsætningsaktiver		67.959.316	66.637.759
Aktiver		133.705.715	134.847.153

Balance 30. september

Passiver

	Note	2018	2017
Selskabskapital		705.000	705.000
Overført resultat		72.048.258	71.455.438
Foreslået udbytte for regnskabsåret		2.000.000	5.000.000
Egenkapital	8	74.753.258	77.160.438
Hensættelse til udskudt skat	10	3.892.505	8.233.223
Andre hensættelser	11	1.300.000	1.300.000
Hensatte forpligtelser		5.192.505	9.533.223
Kreditinstitutter		0	901.359
Modtagne forudbetalinger fra kunder	6	16.048.394	5.298.569
Leverandører af varer og tjenesteydelser		15.861.468	15.642.801
Gæld til tilknyttede virksomheder		2.561.044	10.201.638
Selskabsskat		5.096.629	0
Anden gæld		14.192.417	16.109.125
Kortfristede gældsforpligtelser		53.759.952	48.153.492
Gældsforpligtelser		53.759.952	48.153.492
Passiver		133.705.715	134.847.153
Medarbejderforhold	1		
Resultatdisponering	9		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	12		
Nærtstående parter og ejerforhold	13		

Noter til årsrapporten

	<u>2017/18</u>	<u>2016/17</u>
1 Medarbejderforhold		
Personaleomkostninger udgør følgende beløb:		
Lønninger og gager	46.920.917	50.893.267
Pensioner	3.773.525	4.234.846
Andre udgifter til social sikring	371.147	484.325
	<u>51.065.589</u>	<u>55.612.438</u>
Beløbet indgår i resultatopgørelsen således:		
Produktionsomkostninger	45.636.708	51.412.800
Salgs- og distributionsomkostninger	2.721.099	1.612.465
Administrationsomkostninger	2.707.782	2.587.173
	<u>51.065.589</u>	<u>55.612.438</u>
Gage og vederlag til direktion	<u>1.754.925</u>	<u>2.283.290</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>96</u>	<u>103</u>

Medarbejderomkostninger:

I februar 2018 blev medarbejderne (direktion og medarbejdere) i den danske del af Per Aarsleff Holding A/S koncernen tilbudt at deltage i et medarbejderaktieprogram. Aktieprogrammet er et matching shares program, hvor deltagerne ved (for egen regning) at erhverve B-aktier (investeringsaktier) i Per Aarsleff Holding A/S, som 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 3 år.

I henhold til årsregnskabslovens §98b oplyses, at direktionen (ledelsen) deltager i medarbejderaktieprogrammet, men med henvisning til årsregnskabslovens §98b stk. 3 er omfanget af og omkostningerne til ledelsens deltagelse i medarbejderaktieprogrammet ikke oplyst.

Noter til årsrapporten

	<u>2017/18</u>	<u>2016/17</u>
2 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	5.096.629	-623.066
Årets udskudte skat	-4.340.718	2.777.107
Skat vedrørende udenlandsk aktivitet	0	94.647
Årets skat i alt	<u>755.911</u>	<u>2.248.688</u>

3 Immaterielle anlægsaktiver

	<u>Goodwill</u>
Kostpris 1. oktober	2.635.000
Årets tilgang	0
Årets afgang	0
Kostpris 30. september	<u>2.635.000</u>
Afskrivninger 1. oktober	2.400.000
Årets afskrivninger	78.333
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	0
Afskrivninger 30. september	<u>2.478.333</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. september	<u>156.667</u>

Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:

	<u>2017/18</u>	<u>2016/17</u>
Administrationsomkostninger	78.333	65.000
	<u>78.333</u>	<u>65.000</u>

Noter til årsrapporten

4 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægs- aktiver under opførelse
Kostpris 1. oktober	23.636.284	155.210.496	130.372
Årets tilgang	157.885	13.892.970	4.050.793
Årets afgang	0	-17.505.953	-130.372
Kostpris 30. september	<u>23.794.169</u>	<u>151.597.513</u>	<u>4.050.793</u>
Afskrivninger 1. oktober	5.250.220	106.041.463	0
Årets afskrivninger	1.003.076	13.737.203	0
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	<u>0</u>	<u>-11.866.666</u>	<u>0</u>
Afskrivninger 30. september	<u>6.253.296</u>	<u>107.912.000</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. september	<u>17.540.873</u>	<u>43.685.513</u>	<u>4.050.793</u>

Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:

	2017/18	2016/17
Produktionsomkostninger	13.737.203	15.961.081
Administrationsomkostninger	<u>1.003.076</u>	<u>968.493</u>
	<u>14.740.279</u>	<u>16.929.574</u>

Noter til årsrapporten

5 Finansielle anlægsaktiver

	Værdipapirer	Andre kapitalandele	Deposita
Kostpris 1. oktober	400.000	315.000	8.000
Årets tilgang	0	0	0
Kostpris 30. september	400.000	315.000	8.000
Værdireguleringer 1. oktober	-400.000	-34.074	0
Årets værdireguleringer		23.627	0
Værdireguleringer 30. september	-400.000	-10.447	0
Regnskabsmæssig værdi 30. september	0	304.553	8.000

	2018	2017
6 Igangværende arbejder for fremmed regning		
Salgsværdi af udført arbejde	349.457.124	273.289.351
Modtagne acontobetalinge	-356.805.567	-266.589.782
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto	-7.348.443	6.699.569
Indregnet således i balancen:		
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	8.699.951	11.998.138
Modtagne forudbetalinger fra kunder under passiver	-16.048.394	-5.298.569
	-7.348.443	6.699.569

7 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende primært forsikringspræmier samt øvrige omkostninger.

Noter til årsrapporten

8 Egenkapital

	Selskabs- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. oktober	705.000	71.455.438	5.000.000	77.160.438
Udbetalt udbytte			-5.000.000	-5.000.000
Årets resultat	0	592.823	2.000.000	2.592.823
Egenkapital 30. september	705.000	72.048.261	2.000.000	74.753.261

Selskabskapitalen består af 705 aktier á nominelt DKK 1.000.
Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

	2018	2017
9 Resultatdisponering		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	2.000.000	5.000.000
Overført resultat	592.823	3.189.994
	2.592.823	8.189.994

10 Hensættelse til udskudt skat

Immaterielle anlægsaktiver	-12.676	-4.871
Materielle anlægsaktiver	1.560.278	1.569.441
Finansielle anlægsaktiver	-88.000	-88.000
Tilgodehavender	2.718.903	7.042.653
Hensatte forpligtelser	-286.000	-286.000
	3.892.505	8.233.223

11 Andre hensættelser

Andre hensættelser omfatter forpligtelser til udbedring af afsluttede arbejder indenfor garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringer med omfanget af reklamationsarbejde.

Andre hensættelser	1.300.000	1.300.000
	1.300.000	1.300.000

Noter til årsrapporten

12 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Der er afgivet sædvanlige arbejds- og betalingsgarantier til bygherrer for t.DKK 31.156. Garantierne er stillet af kaufionsforsikringsselskab.

Kontraktlige forpligtelser

Selskabet har påtaget sig operationelle leje- og leasingforpligtelser, der på balancetidspunktet udgør i alt t.DKK 387 i uopsigelighedsperioden. Leje og leasingforpligtelsen har en uopsigelighedsperiode på indtil 29 måneder.

Eventualforpligtelser

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb fremgår af årsrapporten for Per Aarsleff Holding A/S, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen

Selskabet deltager i joint venture-samarbejde med solidarisk hæftelse. Den samlede gældsforpligtelse udgør pr. 30. september 2018 TDKK 547. Der forventes ikke tab udover hvad der er medregnet i regnskabet.

13 Nærtstående parter og ejerforhold

Bestemmende indflydelse

Grundlag

Per Aarsleff Holding A/S, Viby J

Hovedaktionær og
ultimativt moderselskab

Ejer- og koncernforhold

Følgende aktionærer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

Per Aarsleff Holding A/S, Hasselager Alle 5, 8260 Viby J

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Entreprenørfirmaet Østergaard, Vejle A/S for 2017/18 er aflagt og udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsregnskab for 2017/18 er aflagt i DKK.

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

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostprisen og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Som målevaluta benyttes DKK. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Regnskabspraksis

Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdi af aktivet og nutidsværdien af leasingydelserne, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf 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. Gevinster og tab, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskelle mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

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.

Regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

Bruttofortjenesten indeholder nettoomsætningen med fradrag af produktionsomkostninger og tillagt andre driftsindtægter.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen omfatter afsluttede og igangværende entreprisarbejder.

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

Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakter og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet.

Produktionsomkostninger

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

Afskrivning på goodwill indgår tillige i det omfang, goodwill vedrører produktionsaktiviteten.

Salgs- og distributionsomkostninger

Salgs- og distributionsomkostninger omfatter omkostninger til salg og distribution, herunder omkostninger til ledelse, reklame- og markedsføringsomkostninger samt rejse- og opholdsomkostninger og nedskrivninger til tab på debitorer.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til administration, herunder omkostninger til det administrative personale, ejendommens drift og vedligeholdelse, ekstern bistand, kontorhold samt afskrivninger.

Regnskabspraksis

Aktiebaserede incitamentsprogrammer

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

Andre driftsindtægter

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

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og –tab vedrørende mellemværender og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser 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. Den skat, der indregnes i resultatopgørelsen, klassificeres som henholdsvis skat af ordinær drift og skat af ekstraordinære poster.

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

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske selskaber. Skatteeffekten af sambeskatningen med moderselskabet og dets dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Balancen

Immaterielle og materielle anlægsaktiver

Goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Grunde måles til kostpris med fradrag af nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Produktions- og administrationsbygninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Regnskabspraksis

Kostpris omfatter købspris og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen samt omkostninger til klargøring. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til løn, materialer og underleverandører. Der indregnes ikke renter.

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

Goodwill	4 år
Produktionsbygninger	20 år
Administrationsbygninger	50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 - 10 år

Afskrivning på et anlægsaktiv påbegyndes, når det tages i brug.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er en indikation af værdiforringelse, udover det som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives 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, skal aktiverne vurderes samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Nedskrivning af materielle anlægsaktiver omkostningsføres under samme regnskabspost som de tilhørende afskrivninger.

Finansielle anlægsaktiver

Værdipapirer, der er optaget til notering på et reguleret marked, optages til statusdagens kurs.

Andre kapitalandele værdiansættes til vurderet dagsværdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

Igangværende arbejder

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

Regnskabspraksis

Salgsværdien opgøres på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden fastlægges på baggrund af en vurdering af det udførte arbejde.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger overstiger de totale indtægter på et igangværende arbejde, hensættes der til imødegåelse af det samlede forventede tab på entreprisen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere. I de medgåede omkostninger indgår såvel direkte som indirekte omkostninger herunder omkostninger til materialer, forbrugsvarer, lønninger og gager, leje og leasing, af- og nedskrivninger, underentreprenøromkostninger og omkostninger til projektering.

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

Omkostninger i forbindelse med salgs- og tilbudsarbejde til opnåelse af kontrakter omkostningsføres i resultatopgørelsen i det regnskabsår, hvor de afholdes.

Periodeafgrænsningsposter

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

Egenkapital

Udbytte

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

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser. Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles til nettorealisationsværdi. Hvis opfyldelsen af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden, måles forpligtelsen til dagsværdi.

Garantiforpligtelser hensættes på grundlag af rejste garantikrav, hvor beløbet ikke har kunnet opgøres endeligt samt på grundlag af erfaringsmæssige mangler ved 1 og 5 års gennemgang.

Regnskabspraksis

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt under-skud, 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.

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.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser indregnes til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet. Efterfølgende opgøres de til amortiseret kostpris, hvilket for korte og uforrentede gældsforpligtelser samt for variabelt forrentede gældsforpligtelser normalt svarer til den nominelle værdi.

Pengestrømsopgørelse

Selskabet har ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse, da der udarbejdes pengestrømsopgørelse i årsrapporten for Per Aarsleff A/S, hvori selskabet indgår som en konsolideret dattervirksomhed.

Forklaring af nøgletal

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning.

$$\text{Afkastningsgrad} = \frac{\text{Resultat før finansielle poster}}{\text{Samlede aktiver}}$$

$$\text{Soliditetsgrad} = \frac{\text{Egenkapital ultimo}}{\text{Samledeaktiver}}$$

$$\text{Forrentning af egenkapital} = \frac{\text{Årets resultat}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$