



WICOTEC KIRKEBJERG

# Wicotec Kirkebjerg A/S

## Årsrapport for 2016/17

Wicotec Kirkebjerg A/S  
Roskildevej 338  
2630 Taastrup  
CVR-nr. 73 58 55 11

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 9. februar 2018

Dirigent:

Flemming Lund Andersen



<b>Påtegninger</b>	
Ledespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Koncernoversigt	7
Hoved- og nøgletal - Koncern	8
Beretning	9
<b>KONCERN</b>	
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse	11
Balance	12
Egenkapitalopgørelse	14
Pengestrømsopgørelse	145
Noter til årsrapporten	16
<b>MODERSELSKAB</b>	
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse	24
Balance	25
Egenkapitalopgørelse	27
Noter til årsrapporten	278
<b>GENERELT</b>	
Regnskabspraksis	37



### Ledelsespåtegning

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

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse om de forhold beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Taastrup, den 22. december 2017

#### Direktion

Bjørn Horne Krarup  
adm. direktør

Claus Schmidt

#### Bestyrelse

Ebbe Malte Iversen  
formand

Jesper Kristian Jacobsen

Lars Carlsen

Henrik Frandsen

Ane-Marie Riis Jørgensen  
medarbejdervalgt

Knud Tom Madsen  
medarbejdervalgt



## Den uafhængige revisors erklæringer

### Konklusion

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

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Wicotec Kirkebjerg A/S for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet ("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 koncernen 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskab og 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 koncernens og 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 koncernen eller 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 koncernens og 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 koncernens og 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 koncernen og 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.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.



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 22. december 2017

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Lars Greve Jensen  
statsautoriseret revisor



## Selskabsoplysninger

### Selskabet

Wicotec Kirkebjerg A/S  
Roskildevej 338  
2630 Taastrup

Telefon: 44 22 00 00  
E-mail: info@wk-as.dk  
Hjemmeside: www.wicoteckirkebjerg.dk

CVR-nr.: 73 58 55 11  
Regnskabsperiode: 1. oktober - 30. september  
Hjemstedskommune: Taastrup

### Bestyrelse

Ebbe Malte Iversen, formand  
Jesper Kristian Jacobsen  
Lars Carlsen  
Henrik Frandsen  
Ane-Marie Riis Jørgensen  
Knud Tom Madsen

### Direktion

Bjørn Horne Krarup, adm. direktør  
Claus Schmidt

### Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Nobelparken  
Jens Chr. Skous Vej 1  
8000 Aarhus C

### Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernregnskabet for moderselskabet Per Aarsleff Holding A/S, CVR-nr. 24 25 77 97.  
Koncernrapporten for Per Aarsleff Holding A/S kan rekvireres på følgende adresse:  
Per Aarsleff Holding A/S  
Hasselager Allé 5  
8260 Viby J



Joint Operations

AARSLEFF-WICOTEC J.V. I/S, Hasselager

Per Aarsleff A/S (pennefører) - Wicotec Kirkebjerg A/S

Ejerandsel 50 %

Aarsleff Nørreport I/S, Hasselager

Per Aarsleff A/S (Pennefører) - Aarsleff Rail A/S - Wicotec Kirkebjerg A/S -  
Petri & Haugsted A/S

Ejerandsel 25 %

Wicotec Kirkebjerg - Dan Jord I/S, Risskov, Aarhus

Dan Jord A/S (Pennefører) - Wicotec Kirkebjerg A/S

Ejerandsel 50 %

Aarsleff - Istak I/S, Nuuk, Grønland

Per Aarsleff A/S (Pennefører) - Wicotec Kirkebjerg A/S - Istak Island ehf

Ejerandsel 15 %

Strukton Aarsleff I/S, Hasselager

Per Aarsleff A/S (Pennefører) - Aarsleff Rail A/S - Wicotec Kirkebjerg A/S -  
Petri & Haugsted A/S

Ejerandsel 10 %

Aarsleff-Langelinie I/S, Hasselager

Per Aarsleff A/S (Pennefører) - Aarsleff Rail A/S - Wicotec Kirkebjerg A/S -  
Petri & Haugsted A/S

Ejerandsel 5 %

Electrification Programme Aarsleff I/S, Hasselager

Per Aarsleff A/S (Pennefører) - Aarsleff Rail A/S - Wicotec Kirkebjerg A/S -

Ejerandsel 12 %





### Koncernoversigt

<b>Moderselskab</b>		Wicotec Kirkebjerg A/S, Danmark Nom. TDKK 3.750
<b>Dattervirksomheder Konsoliderede</b>	100 %	E. Klink A/S, Danmark Nom. TDKK 1.000
<b>Associerede virksomhed</b>	33 %	Aarsleff Rail A/S, Danmark Nom. TDKK 9.000
<b>Interessentskaber Joint Operations (arbejdsfællesskaber)</b>		
	25 %	Aarsleff Nørreport I/S, Danmark
	50 %	Aarsleff-Wicotec J.V. I/S, Danmark
	50 %	Wicotec Kirkebjerg - Dan Jord I/S, Aarhus
	15 %	Aarsleff - Istak I/S, Grønland
	10 %	Strukton Aarsleff J.V. I/S, Danmark
	5 %	Aarsleff-Langelinie J.V. I/S, Danmark
	12 %	Electrification Programme Aarsleff I/S, Danmark

**Hoved- og nøgletal - Koncern**

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

	<u>2016/17</u>	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>	<u>2013/14</u>	<u>2012/13</u>
	MDKK	MDKK	MDKK	MDKK	MDKK
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	1.512	1.635	1.442	1.216	1.358
Bruttofortjeneste	78	103	133	125	100
Resultat før finansielle poster	-21	4	43	38	-9
Resultat af finansielle poster	6	5	10	1	1
Årets resultat før skat	-15	9	53	39	-8
Årets resultat	-13	8	45	30	-5
<b>Balance</b>					
Balancesum	756	749	704	608	530
Investering i materielle anlægsaktiver	13	13	27	8	6
Egenkapital	218	231	223	177	147
<b>Antal medarbejdere</b>	<b>1.155</b>	<b>1.154</b>	<b>903</b>	<b>804</b>	<b>873</b>
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	5,2%	6,4%	9,2%	10,3%	7,4%
Overskudsgrad	-1,4%	0,2%	3,0%	3,1%	-0,7%
Afkastningsgrad	-2,8%	0,5%	6,1%	6,3%	-1,7%
Soliditetsgrad	28,8%	30,8%	31,7%	29,1%	27,7%
Forrentning af egenkapital	-2,9%	3,7%	22,5%	18,5%	-4,5%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis



## Beretning

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

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Præsentation af virksomheden

Selskabets formål er at drive virksomhed med tekniske installationer og anlægsarbejder, med hovedvægt på teknikentrepriser indenfor byggeri for såvel offentlige som private bygherrer.

### Aktiviteter

Hovedparten af Wicotec Kirkebjerg A/S' opgaver falder indenfor kraft-varmeværkerne, sygehusvæsenet og industrien, herunder specielt den farmaceutiske industri.

For energiforsyningselskaberne er det hovedsageligt opgaver indenfor fjernvarme, vand- og afløbsledninger, jordarbejder og belægnings, samt tilhørende tekniske installationer, der er hovedaktiviteterne.

For industrien er det hovedsageligt opgaver indenfor industrien for fremstilling af levnedsmidler, medicinalvareindustrien og den kemiske industri med tilhørende procesrør og proces-el, der er hovedaktiviteterne.

Aktiviteten har i årets forløb som forventet været høj både hvad angår store teknikentrepriser, men også indenfor fjernvarme, anlæg og service har vi haft øget omsætning.

De største tiltag kan henføres til projekter, som er udført i "One Company" sammen med andre koncernforbundne selskaber i Aarsleff familien, der har øget segmentet indenfor byggeri, hvori der indgår tekniske installationer.

Servicesiden oplever også stigende aktiviteter i form af totale servicekontrakter inden for de tekniske fag, samt indenfor facility managementkontrakter, der indeholder total drift og vedligeholdelse af bygningsanlæg.

### Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2016/17 udviser et underskud på TDKK 13.221 svarende til egenkapitalforrentning på -2,9%. Det negative resultat kan henføres til nedskrivninger på store enkeltstående projekter.

Resultatet anses for værende utilfredsstillende.

Egenkapitalen pr. 30. september 2017 er på TDKK 217.688 svarende til en soliditet på 28,8%. Med en soliditet på 28,8 % er selskabet velkonsolideret og vil også i fremtiden kunne indgå i store entrepris aftaler.

### Årets resultat sammenholdt med tidligere udtrykte forventninger

Årets resultat udviser et underskud på TDKK 13.221, hvilket er lavere end tidligere udtrykte forventninger.

### Væsentlige begivenheder og forholds indflydelse på årsregnskabet

Selskabet købte pr. 31 marts 2017 Danklima Entreprise A/S af datterselskabet E. Klink med overtagelse pr 1. oktober 2016. Danklima Entreprise A/S er fusioneret med Wicotec Kirkebjerg A/S med virkning fra 1. oktober 2016. Der er ikke sket tilpasning af sammenligningstal i moderselskabet. Koncernregnskabet er upåvirket af transaktionen.

Der har derudover ikke været usædvanlige begivenheder eller forhold, som har påvirket indregning og måling.

### Efterfølgende begivenheder

Der er ikke indtruffet betydningsfulde hændelser efter balancedagen, som vurderes at have væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.



#### **Forventede udvikling**

Ordrebeholdningen ved indgangen til det nye regnskabsår er på et fornuftigt niveau, og har på grund af projekternes karakter og størrelse, en tidshorizont der rækker ind i kommende regnskabsår.

I regnskabsåret 2017/18 forventes en omsætning på omkring 1.400 MDKK og en EBIT-margin på linje med branchen.

#### **Fremtiden**

Fokus i det nye regnskabsår vil være implementering af strategiplan 2019/2020, der i al væsentlighed handler om procedurer for controlling samt styrkelse af projektledelse i forbindelse med udførelsen af de meget store og komplekse tekniktentrepriser.

Samarbejdet med søsterselskaberne i Aarsleff koncernen er i positiv udvikling og stadig flere store projekter er allerede igangsat og vil blive udført som One Company projekter.

#### **Viden ressourcer**

Selskabet er afhængig af specialkompetencer inden for el- og vvs-installation, samt fjernvarme og ventilation, hvorfor selskabet har fokus på at opretholde disse kompetencer.

#### **Kvalitet, sikkerhed og miljø (KSM)**

Omdrejningspunktet i 2017 har været, at arbejde hen imod en opgradering af det eksisterende KMA-ledelsessystem til et strategisk ledelsessystem, der sammenfatter ISO- og OHSAS-certificeringerne med WK's strategiplan.

I det kommende regnskabsår forberedes procesbeskrivelserne med henblik på re certificering efter de nye standarder ISO 9001:2015 og ISO 14001:2015.

Inden for arbejdsmiljø kan vi konstatere at indsatsen omkring nedbringelse ulykker på arbejdspladserne går den rigtige vej med faldende uheld på projekterne, og vi vil fortsætte denne indsats med kampagner og temadage i det kommende år.

#### **Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar (jf. ÅRL § 99a) og måltal/politikker for det underrepræsenterede køn jf. ÅRL § 99b**

Selskabet følger CSR-strategien og måltal/politikker omtalt i årsrapporten for Per Aarsleff Holding A/S. Der henvises derfor til ledelsesberetningen i Per Aarsleff Holding A/S' årsrapport for 2016/17.

De lovpligtige redegørelser kan læses i deres helhed i en særskilt rapport:

<http://www.aarsleff.com/samfundsansvar20162017>



## Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september - Koncern

	Note	<u>2016/17</u> TDKK	<u>2015/16</u> TDKK
Nettoomsætning	1	1.511.693	1.635.232
Produktionsomkostninger		<u>-1.433.732</u>	<u>-1.530.675</u>
<b>Bruttoresultat</b>		<b>77.961</b>	<b>104.557</b>
Administrationsomkostninger		<u>-98.649</u>	<u>-100.522</u>
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-20.688</b>	<b>4.035</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		6.353	4.560
Finansielle indtægter	2	86	822
Finansielle omkostninger	3	<u>-722</u>	<u>-624</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>-14.971</b>	<b>8.793</b>
Skat af årets resultat	4	<u>1.750</u>	<u>-463</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>-13.221</u></b>	<b><u>8.330</u></b>



## Balance pr.30. september - Koncern

## Aktiver

	Note	<u>2016/17</u> TDKK	<u>2015/16</u> TDKK
Goodwill		7.856	9.866
Patenter og andre immaterielle aktiver		<u>4.900</u>	<u>5.921</u>
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>5</b>	<b><u>12.756</u></b>	<b><u>15.787</u></b>
Grunde og bygninger		47.878	48.521
Tekniske anlæg og maskiner		17.077	17.796
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		<u>17.575</u>	<u>16.929</u>
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b><u>82.530</u></b>	<b><u>83.246</u></b>
Kapitalandele i associerede selskaber	7	42.378	36.025
Andre tilgodehavender		<u>360</u>	<u>491</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b><u>42.738</u></b>	<b><u>36.516</u></b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b><u>138.024</u></b>	<b><u>135.549</u></b>
<b>Varebeholdninger</b>		<b><u>5.193</u></b>	<b><u>4.021</u></b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		313.880	407.977
Igangværende arbejder for fremmed regning	8	229.820	160.651
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		66.012	35.519
Andre tilgodehavender		1.020	194
Tilgodehavende selskabsskat		1.775	4.406
Periodeafgrænsningsposter		<u>332</u>	<u>407</u>
<b>Tilgodehavender</b>		<b><u>612.839</u></b>	<b><u>609.154</u></b>
Likvide beholdninger		<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b><u>618.032</u></b>	<b><u>613.175</u></b>
<b>Aktiver</b>		<b><u>756.056</u></b>	<b><u>748.724</u></b>



## Balance pr. 30. september - Koncern

## Passiver

	Note	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK
Selskabskapital		3.750	3.750
Reserver for opskrivning efter indre værdis metode		22.699	16.346
Overført resultat		<u>191.239</u>	<u>210.813</u>
<b>Egenkapital</b>	<b>9</b>	<b><u>217.688</u></b>	<b><u>230.909</u></b>
Hensættelse til udskudt skat	10	45.433	44.933
Andre hensættelser	11	<u>2.350</u>	<u>2.360</u>
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b><u>47.783</u></b>	<b><u>47.293</u></b>
Gæld til realkreditinstitutter	12	<u>7.538</u>	<u>12.814</u>
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>7.538</u></b>	<b><u>12.814</u></b>
Kortfristede del af langfristede gældsforpligtelser	12	476	1.011
Modtagne forudbetalinger under passiver	8	121.002	118.839
Gæld til tilknyttede virksomheder		80.871	54.782
Leverandører af varer og tjenesteydelser		198.075	201.800
Anden gæld		<u>82.623</u>	<u>81.276</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>483.047</u></b>	<b><u>457.708</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>490.585</u></b>	<b><u>470.522</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>756.056</u></b>	<b><u>748.724</u></b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	13		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	14		
Medarbejderforhold	15		
Nærtstående parter og ejerforhold	16		

**Egenkapitalopgørelse - Koncern**

	<u>Selskabs- kapital</u>	<u>Netto Opskrivning efter indre værdis metode</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital. 1. oktober 2016	3.750	16.346	210.813	230.909
Årets resultat		<u>6.353</u>	<u>-19.574</u>	<u>-13.221</u>
Egenkapital pr. 30. september 2017	<u>3.750</u>	<u>22.699</u>	<u>191.239</u>	<u>217.688</u>





## Pengestrømsopgørelse - Koncern

	Note	<u>2016/17</u> TDKK	<u>2015/16</u> TDKK
Årets resultat		-13.221	8.330
Reguleringer	17	6.153	8.503
Ændringer i <u>driftskapital</u>	18	<u>22.727</u>	<u>-66.433</u>
<b>Pengestrømme fra driftsaktiviteten før finansielle poster</b>		<b>15.659</b>	<b>-49.600</b>
Renteindbetalinger		722	822
Renteudbetalinger		-86	-624
Refusion / betaling af selskabsskat i sambeskatning		<u>4.905</u>	<u>-8.564</u>
<b>Pengestrømme fra driftsaktiviteten</b>		<b><u>21.200</u></b>	<b><u>-57.966</u></b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-12.740	-20.440
Salg af materielle anlægsaktiver		<u>1.755</u>	<u>1.882</u>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktiviteten</b>		<b><u>-10.985</u></b>	<b><u>-18.558</u></b>
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		-4.404	77.532
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter		<u>-5.811</u>	<u>-1.015</u>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten</b>		<b><u>-10.215</u></b>	<b><u>76.517</u></b>
<b>Årets pengestrøm</b>		<b><u>0</u></b>	<b><u>-7</u></b>
<b>Likvider</b>			
Likvide beholdninger primo		0	7
Årets pengestrøm		<u>0</u>	<u>-7</u>
<b>Likvide beholdninger ultimo</b>		<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>



## Noter til årsrapporten - Koncern

	<u>2016/17</u> TDKK	<u>2015/16</u> TDKK
<b>1. Nettoomsætning</b>		
Geografiske markeder:		
Indland	<u>1.511.693</u>	<u>1.635.232</u>
	<b><u>1.511.693</u></b>	<b><u>1.635.232</u></b>
<b>2. Finansielle indtægter</b>		
Renter, tilknyttede virksomheder	0	12
Øvrige finansielle indtægter	<u>86</u>	<u>810</u>
	<b><u>86</u></b>	<b><u>822</u></b>
<b>3. Finansielle omkostninger</b>		
Renter, tilknyttede virksomheder	0	0
Øvrige finansielle omkostninger	<u>722</u>	<u>624</u>
	<b><u>722</u></b>	<b><u>624</u></b>
<b>4. Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	-2.215	-3.665
Ændring i udskudt skat	<u>465</u>	<u>4.128</u>
	<b><u>-1.750</u></b>	<b><u>463</u></b>



## Noter til årsrapporten - Koncern

## 5. Immaterielle anlægsaktiver

	<u>Goodwill</u>	<u>Patenter og andre immaterielle aktiver</u>	<u>I alt</u>
Kostpris pr. 1. oktober 2016	35.648	33.737	69.385
Afgang i året	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Kostpris pr. 30. september 2017	<u>35.648</u>	<u>33.737</u>	<u>69.385</u>
Af- og nedskrivninger pr. 1. oktober 2016	25.782	27.816	53.598
Årets afskrivninger	2.010	1.021	3.031
Akkumulerede af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger pr. 30. september 2017	<u>27.792</u>	<u>28.837</u>	<u>56.629</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 30. september 2017	<u><b>7.856</b></u>	<u><b>4.900</b></u>	<u><b>12.756</b></u>

	<u>2016/17</u> <u>TDKK</u>	<u>2015/16</u> <u>TDKK</u>
Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:		
Produktionsomkostninger	2.425	2.702
Administrationsomkostninger	<u>606</u>	<u>675</u>
	<u><b>3.031</b></u>	<u><b>3.377</b></u>

## Noter til årsrapporten - Koncern

### 6. Materielle anlægsaktiver

	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar	I alt
Kostpris pr. 1. oktober 2016	64.891	45.152	41.522	151.565
Tilgang i året	986	4.750	7.004	12.740
Afgang i året	<u>0</u>	<u>-2.316</u>	<u>-6.546</u>	<u>-8.862</u>
Kostpris pr. 30. september 2017	<u>65.877</u>	<u>47.586</u>	<u>41.980</u>	<u>155.443</u>
Af- og nedskrivninger pr. 1. oktober 2016	16.369	27.355	24.595	68.319
Årets afskrivninger	1.630	5.469	6.149	13.249
Akkumulerede af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	<u>0</u>	<u>-2.315</u>	<u>-6.341</u>	<u>-8.656</u>
Af- og nedskrivninger pr. 30. september 2017	<u>17.999</u>	<u>30.509</u>	<u>24.404</u>	<u>72.912</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 30. september 2017	<u><b>47.878</b></u>	<u><b>17.077</b></u>	<u><b>17.575</b></u>	<u><b>82.530</b></u>

	<u>2016/17</u> TDKK	<u>2015/16</u> TDKK
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:		
Produktionsomkostninger	10.599	8.562
Administrationsomkostninger	<u>2.650</u>	<u>2.140</u>
	<u><b>13.249</b></u>	<u><b>10.702</b></u>



## Noter til årsrapporten - Koncern

	<u>2016/17</u> TDKK	<u>2015/16</u> TDKK
<b>7. Kapitalandele i associerede selskaber</b>		
Kostpris pr. 1. oktober	19.679	19.679
Afgang i året	<u>0</u>	<u>0</u>
Kostpris pr. 30. september	<u>19.679</u>	<u>19.679</u>
Værdireguleringer pr. 1. oktober	16.346	11.786
Årets resultat	<u>6.353</u>	<u>4.560</u>
Værdireguleringer pr. 30. september	<u>22.699</u>	<u>16.346</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 30. september</b>	<b><u>42.378</u></b>	<b><u>36.025</u></b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Selskabs-</u> <u>kapital</u>	<u>Stemme- og</u> <u>ejerandel</u>
Aarsleff Rail A/S	Hasselager	9.000	33 %

**8. Igangværende arbejder for fremmed regning**

Salgsværdi af udført arbejde	2.007.228	1.870.324
Acontofaktureringer	<u>-1.898.410</u>	<u>-1.825.512</u>
	<b><u>108.818</u></b>	<b><u>41.812</u></b>
Indregnet således i balancen		
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	229.820	160.651
Modtagne forudbetalinger under passiver	<u>-121.002</u>	<u>-118.839</u>
	<b><u>108.818</u></b>	<b><u>41.812</u></b>



## Noter til årsrapporten - Koncern

## 9. Egenkapital

Selskabskapitalen består af 3.750 aktier 'a DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	<u>2016/17</u>	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>	<u>2013/14</u>	<u>2012/13</u>
Selskabskapital. 1. oktober	3.750	3.750	3.750	3.750	3.000
Tilgang ved fusion	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>750</u>
Selskabskapital pr. 30. september	<u>3.750</u>	<u>3.750</u>	<u>3.750</u>	<u>3.750</u>	<u>3.750</u>

## 10. Hensættelse til udskudt skat

	<u>2016/17</u> TDKK	<u>2015/16</u> TDKK
Immaterielle anlægsaktiver	1.992	1.294
Materielle anlægsaktiver	1.276	1.924
Igangværende arbejder	43.807	40.019
Øvrige	<u>-1.642</u>	<u>1.696</u>
	<u>45.433</u>	<u>44.933</u>

## 11. Andre hensættelser

Andre hensættelser omfatter garantiforpligtelser samt rets- og voldgiftssager.

Andre hensættelser	<u>2.350</u>	<u>2.360</u>
	<u>2.350</u>	<u>2.360</u>
Forfaldspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:		
Mellem 1 og 5 år	2.350	2.360
Over 5 år	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>2.350</u>	<u>2.360</u>



## Noter til årsrapporten - Koncern

	<u>2016/17</u> TDKK	<u>2015/16</u> TDKK
<b>12. Langfristede gældforpligtelser</b>		
Afdrag der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.		
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>		
Efter 5 år	5.533	8.494
Mellem 1 og 5 år	<u>2.005</u>	<u>4.320</u>
Langfristede del	7.538	12.814
Inden for 1 år	<u>476</u>	<u>1.011</u>
	<u><u>8.014</u></u>	<u><u>13.825</u></u>

**13. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser****Leje og leasingkontrakter**

Leasingforpligtelser for operationel leasing.

Samlede fremtidige leasingydelser:

Inden for 1 år

8.906

9.217

Mellem 1 og 5 år

6.686

12.491

Over 5 år

0015.59221.708

Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode op til 36 måneder.

Regnskabsmæssig værdi af grunde og bygninger, der er stillet til sikkerhed for gæld i realkreditinstitutter udgør TDKK 7.887.

**Eventualforpligtelser**

Koncernen er sambeskattet med Per Aarsleff Holding A/S.

Selskaberne i sambeskatningskredsen hæfter solidarisk for de skatter som vedrører sambeskatningskredsen

**14. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor**

Med henvisning til årsregnskabslovens § 96 stk. 3 oplyses revisionshonorar i det øverste koncernregnskab for Per Aarsleff Holding A/S.



## Noter til årsrapporten - Koncern

	<u>2016/17</u> TDKK	<u>2015/16</u> TDKK
<b>15. Medarbejderforhold</b>		
Lønninger	587.356	599.059
Pensioner	46.698	44.277
Andre omkostninger til social sikring	4.333	6.578
	<u>638.387</u>	<u>609.914</u>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftiget medarbejdere</b>	<u>1.155</u>	<u>1.154</u>
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:		
Produktionsomkostninger	510.710	513.654
Administrationsomkostninger	127.677	90.645
	<u>638.387</u>	<u>604.299</u>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:		
Direktion	4.857	4.715
Bestyrelse	163	171
	<u>5.020</u>	<u>4.886</u>

**16. Nærtstående parter, ejerforhold og koncernregnskab**

Indgår i koncernregnskabet for:

GrundlagPer Aarsleff Holding A/S  
Hasselager Allé 5, 8260 Viby J

Moderselskab

**Ejerforhold**

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

Per Aarsleff Holding A/S  
Hasselager Allé 5, 8260 Viby JØrnebjerg I ApS  
Hovedvejen 117, 4320 LejreØrnebjerg II ApS  
Hovedvejen 117, 4320 Lejre





## Noter til årsrapporten - Koncern

	<u>2016/17</u>	<u>2015/16</u>
	TDKK	TDKK
<b>17. Reguleringer, pengestrømsopgørelsen</b>		
Afskrivninger	16.279	13.071
Indtægter i kapitalandele	-6.289	-4.560
Finansielle indtægter	-722	-822
Finansielle omkostninger	86	624
Skat af årets resultat	-1.718	463
Øvrige reguleringer	<u>-1.483</u>	<u>-273</u>
	<u>6.153</u>	<u>8.503</u>
<b>18. Ændringer i driftskapital, pengestrømsopgørelsen</b>		
Varebeholdninger	-1.172	-799
Tilgodehavender	94.097	-35.322
Andre tilgodehavender	-826	3.557
Modtagne forudbetalinger	-67.006	-1.430
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	-29.083
Forskydninger i gæld til leverandører	-3.725	-8.533
Anden gæld	1.283	3.106
Andre ændringer i driftskapital	<u>76</u>	<u>2.071</u>
	<u>22.727</u>	<u>-66.433</u>

**Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september - Moderselskab**

	Note	<u>2016/17</u> TDKK	<u>2015/16</u> TDKK
Nettoomsætning	1	1.480.684	1.575.549
Produktionsomkostninger		<u>-1.425.029</u>	<u>-1.493.691</u>
<b>Bruttoresultat</b>		<b>55.655</b>	<b>81.858</b>
Administrationsomkostninger		<u>-83.643</u>	<u>-86.797</u>
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-27.988</b>	<b>-4.939</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		5.742	6.927
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		6.353	4.560
Finansielle indtægter	2	59	711
Finansielle omkostninger	3	<u>-733</u>	<u>-610</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>-16.567</b>	<b>6.649</b>
Skat af årets resultat	4	<u>3.346</u>	<u>1.681</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>-13.221</u></b>	<b><u>8.330</u></b>



## Balance pr.30. september - Moderselskab

## Aktiver

	Note	<u>2016/17</u> TDKK	<u>2015/16</u> TDKK
Goodwill		7.856	9.427
Patenter		<u>4.900</u>	<u>5.880</u>
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>5</b>	<b><u>12.756</u></b>	<b><u>15.307</u></b>
Grunde og bygninger		47.878	48.522
Tekniske anlæg og maskiner		15.324	15.352
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		<u>16.793</u>	<u>14.436</u>
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b><u>79.995</u></b>	<b><u>78.310</u></b>
Kapitalandele i datterselskaber	7	61.329	48.340
Kapitalandele i associerede selskaber	8	42.378	36.025
Deposita		<u>335</u>	<u>432</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b><u>104.042</u></b>	<b><u>84.797</u></b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b><u>196.793</u></b>	<b><u>178.414</u></b>
<b>Varebeholdninger</b>		<b><u>3.575</u></b>	<b><u>0</u></b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		301.987	345.300
Igangværende arbejder for fremmed regning	9	219.894	137.641
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder		70.452	35.569
Selskabsskat		2.256	4.246
Andre tilgodehavender		1.807	1.073
Periodeafgrænsningsposter		<u>314</u>	<u>383</u>
<b>Tilgodehavender</b>		<b><u>596.710</u></b>	<b><u>524.212</u></b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b><u>0</u></b>	<b><u>1</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b><u>600.285</u></b>	<b><u>524.213</u></b>
<b>Aktiver</b>		<b><u>797.078</u></b>	<b><u>702.627</u></b>



## Balance pr.30. september - Moderselskab

## Passiver

	Note	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK
Selskabskapital		3.750	3.750
Reserver for opskrivning efter indre værdis metode		43.175	31.080
Overført resultat		<u>170.763</u>	<u>196.079</u>
<b>Egenkapital</b>	<b>10</b>	<b><u>217.688</u></b>	<b><u>230.909</u></b>
Hensættelse til udskudt skat	12	42.880	39.421
Andre hensættelser	13	<u>2.150</u>	<u>2.000</u>
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b><u>45.030</u></b>	<b><u>41.421</u></b>
Gæld til realkreditinstitutter	14	7.538	12.814
Deposita		<u>420</u>	<u>420</u>
<b>Langfristede gældforpligtelser</b>		<b><u>7.958</u></b>	<b><u>13.234</u></b>
Kortfristede del af langfristede gældsforpligtelser	14	476	1.011
Modtagne forudbetalinger under passiver	9	101.784	92.908
Leverandører af varer og tjenesteydelser		187.099	179.248
Gæld til tilknyttede virksomheder		162.630	73.122
Anden gæld		<u>74.413</u>	<u>70.774</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>526.402</u></b>	<b><u>417.063</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>534.360</u></b>	<b><u>430.297</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>797.078</u></b>	<b><u>702.627</u></b>
Resultatdisponering	11		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	15		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	16		
Medarbejderforhold	17		
Nærtstående parter og ejerforhold	18		

**Egenkapitalopgørelsen**

	<u>Selskabs- kapital</u>	<u>Netto opskrivning efter indre værdi metode</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital. 1. oktober 2016	3.750	31.080	196.079	230.909
Årets resultat		<u>12.095</u>	<u>-25.316</u>	<u>-13.221</u>
Egenkapital pr. 30. september 2017	<u>3.750</u>	<u>43.175</u>	<u>170.763</u>	<u>217.688</u>

**Noter til årsrapporten -Morderselskab**

	<u>2016/17</u> TDKK	<u>2015/16</u> TDKK
<b>1. Nettoomsætning</b>		
Geografiske markeder:		
Indland	<u>1.480.684</u>	<u>1.575.549</u>
	<b><u>1.480.684</u></b>	<b><u>1.575.549</u></b>
<b>2. Finansielle indtægter</b>		
Øvrige finansielle indtægter	<u>59</u>	<u>711</u>
	<b><u>59</u></b>	<b><u>711</u></b>
<b>3. Finansielle omkostninger</b>		
Renter, tilknyttede virksomheder	56	157
Øvrige finansielle omkostninger	<u>677</u>	<u>453</u>
	<b><u>733</u></b>	<b><u>610</u></b>
<b>4. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	-2.697	-3.299
Udskudt skat	<u>-649</u>	<u>1.618</u>
	<b><u>-3.346</u></b>	<b><u>-1.681</u></b>



## Noter til årsrapporten - Moderselskab

## 5. Immaterielle anlægsaktiver

	<u>Goodwill</u>	<u>Patenter og licenser</u>
Kostpris pr. 1. oktober 2016	15.712	22.200
Tilgang ved fusion	<u>7.550</u>	<u>2.000</u>
Kostpris pr. 30. september 2017	<u>23.262</u>	<u>24.200</u>
Afgang- og nedskrivninger pr. 1. oktober 2016	6.285	16.320
Tilgang ved fusion	7.080	2.000
Årets afskrivninger	2.041	980
Akkumulerede af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	<u>0</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger pr. 30. september 2017	<u>15.406</u>	<u>19.300</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 30. september 2017	<u>7.856</u>	<u>4.900</u>
	<u>2016/17</u>	<u>2015/16</u>
	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>
Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:		
Produktionsomkostninger	2.417	2.042
Administrationsomkostninger	<u>604</u>	<u>510</u>
	<u>3.021</u>	<u>2.552</u>

Noter til årsrapporten - Moderselskab



WICOTEC KIRKEBJERG

6. Materielle anlægsaktiver

	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar	I alt
Kostpris pr. 1. oktober 2016	64.891	37.518	34.759	137.168
Tilgang ved fusion	0	2.594	3.621	6.215
Tilgang i året	986	4.147	6.908	12.041
Afgang i året	0	-2.316	-6.369	-8.685
Kostpris pr. 30. september 2017	<u>65.877</u>	<u>41.943</u>	<u>38.919</u>	<u>146.739</u>
Af- og nedskrivninger pr. 1. oktober 2016	16.369	22.166	20.324	58.859
Tilgang ved fusion	0	1.754	2.202	3.956
Årets afskrivninger	1.630	5.014	5.765	12.409
Akkumulerede af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	-2.315	-6.165	-8.480
Af- og nedskrivninger pr. 30. september 2017	<u>17.999</u>	<u>26.619</u>	<u>22.126</u>	<u>66.744</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 30. september 2017	<u>47.878</u>	<u>15.324</u>	<u>16.793</u>	<u>79.995</u>





## Noter til årsrapporten - Moderselskab

## 6. Materielle anlægsaktiver - forsat

	<u>2016/17</u> TDKK	<u>2015/16</u> TDKK
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:		
Produktionsomkostninger	9.927	7.177
Administrationsomkostninger	<u>2.482</u>	<u>1.794</u>
	<u><b>12.409</b></u>	<u><b>8.971</b></u>

## 7. Kapitalandele i datterselskaber

Kostpris pr. 1. oktober	33.606	33.606
Tilgang	30.198	0
Afgang ved fusion	<u>-30.198</u>	<u>0</u>
Kostpris pr. 30. september	<u>33.606</u>	<u>33.606</u>
Værdireguleringer pr. 1. oktober	14.734	7.807
Årets resultat	12.989	6.927
Eliminering af intern avance	-7.247	0
Regulering af intern avance ved fusion	7.247	0
Afskrivning på goodwill	<u>0</u>	<u>0</u>
Værdireguleringer pr. 30. september	<u>27.723</u>	<u>14.734</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 30. september</b>	<u><b>61.329</b></u>	<u><b>48.340</b></u>

Kapitalandele i datterselskaber specificeres således:

<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Selskabs-</u> <u>kapital</u>	<u>Stemme- og</u> <u>ejerandel</u>
E. Klink A/S	Ballerup	1.000	100 %
Danklima Entreprise A/S*	Viby J		

\*Selskabet er fusioneret med Wicotec Kirkebjerg A/S med virkning pr. 1. oktober 2016.



## Noter til årsrapporten - Moderselskab

	<u>2016/17</u> TDKK	<u>2015/16</u> TDKK
8. Kapitalandele i associerede selskaber		
Kostpris pr. 1. oktober	<u>19.679</u>	<u>19.679</u>
Kostpris pr. 30. september	<u>19.679</u>	<u>19.679</u>
Værdireguleringer pr. 1. oktober	16.346	11.786
Årets resultat	<u>6.353</u>	<u>4.560</u>
Værdireguleringer pr. 30. september	<u>22.699</u>	<u>16.346</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 30. september</b>	<b><u>42.378</u></b>	<b><u>36.025</u></b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Selskabs-</u> <u>kapital</u>	<u>Stemme- og</u> <u>ejerandel</u>
Aarsleff Rail A/S	Hasselager	9.000	33 %



## Noter til årsrapporten - Moderselskab

	<u>2016/17</u> TDKK	<u>2015/16</u> TDKK
<b>9. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>		
Salgsværdi af udført arbejde	1.951.070	1.643.411
Acontofaktureringer	<u>-1.832.959</u>	<u>-1.598.678</u>
	<u><b>118.111</b></u>	<u><b>44.733</b></u>
Indregnet således i balancen		
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	224.894	137.641
Modtagne forudbetalinger under passiver	<u>-106.783</u>	<u>-92.908</u>
	<u><b>118.111</b></u>	<u><b>44.733</b></u>
<b>10. Egenkapital</b>		

Selskabskapitalen består af 3.750 aktier 'a DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

Kapitalforhøjelse	<u>2016/17</u>	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>	<u>2013/14</u>	<u>2012/13</u>
Selskabskapital. 1. oktober	3.750	3.750	3.750	3.750	3.000
Kapitalforhøjelse	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>750</u>
Selskabskapital pr. 30. september	<u><b>3.750</b></u>	<u><b>3.750</b></u>	<u><b>3.750</b></u>	<u><b>3.750</b></u>	<u><b>3.750</b></u>

	<u>2016/17</u> TDKK	<u>2015/16</u> TDKK
<b>11. Resultatdisponering</b>		
Foreslås af bestyrelsen disponeret således:		
Nettoopskrivning efter indre værdis metode	12.095	11.487
Overført resultat	<u>-25.316</u>	<u>-3.157</u>
	<u><b>-13.221</b></u>	<u><b>8.330</b></u>



## Noter til årsrapporten - Moderselskab

	<u>2016/17</u> TDKK	<u>2015/16</u> TDKK
<b>12. Hensættelse til udskudt skat</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	1.078	1.294
Materielle anlægsaktiver	1.376	1.860
Igangværende arbejder	39.403	35.756
Hensættelser	-663	-630
Øvrige	<u>1.686</u>	<u>1.141</u>
	<b><u>42.880</u></b>	<b><u>39.421</u></b>
<b>13. Andre hensættelser</b>		
Andre hensættelser omfatter garantiforpligtelser samt rets- og voldgiftssager.		
Andre hensættelser	<u>2.150</u>	<u>2.000</u>
	<b><u>2.150</u></b>	<b><u>2.000</u></b>
Forfaldspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:		
Mellem 1 og 5 år	2.150	2.000
Over 5 år	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b><u>2.150</u></b>	<b><u>2.000</u></b>
<b>14. Langfristede gældforpligtelser</b>		
Afdrag der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligter. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.		
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>		
Efter 5 år	5.533	8.494
Mellem 1 og 5 år	<u>2.005</u>	<u>4.320</u>
Langfristede del Inden for 1 år	7.538 <u>476</u>	12.814 <u>1.011</u>
	<b><u>8.014</u></b>	<b><u>13.825</u></b>



## Noter til årsrapporten - Moderselskab

	<u>2016/17</u> TDKK	<u>2015/16</u> TDKK
<b>15. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>		
Leje og leasingkontrakter		
Leasingforpligtelser for operationel leasing.		
Samlede fremtidige leasingydelse:		
Inden for 1 år	8.586	9.092
Mellem 1 og 5 år	6.556	12.361
Over 5 år	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>15.142</u>	<u>21.453</u>

Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode op til 36 måneder.

Regnskabsmæssig værdi af grunde og bygninger, der er stillet til sikkerhed for gæld i realkreditinstitutter udgør TDKK 7.887.

**Eventualforpligtelser**

Selskabet er sambeskattet med Per Aarsleff Holding A/S.

Selskaberne i sambeskatningskredsen hæfter solidarisk de skatter som vedrører sambeskatningskredsen.

**16. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor**

Med henvisning til årsregnskabslovens § 96 stk. 3 oplyses revisionshonorar i det øverste koncernregnskab for Per Aarsleff Holding A/S



## Noter til årsrapporten - Moderselskab

	<u>2016/17</u> TDKK	<u>2015/16</u> TDKK
<b>17. Medarbejderforhold</b>		
Lønninger	538.339	496.152
Pensioner	43.653	39.200
Andre omkostninger til social sikring	7.615	6.199
Øvrige personaleomkostninger	<u>14.136</u>	<u>14.203</u>
	<b><u>603.743</u></b>	<b><u>555.754</u></b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftiget medarbejdere</b>	<b><u>1.075</u></b>	<b><u>1.016</u></b>
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:		
Produktionsomkostninger	482.994	444.603
Administrationsomkostninger	<u>120.749</u>	<u>111.151</u>
	<b><u>603.743</u></b>	<b><u>555.754</u></b>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:		
Direktion	4.857	4.715
Bestyrelse	<u>163</u>	<u>171</u>
	<b><u>5.020</u></b>	<b><u>4.886</u></b>

**18. Nærtstående parter og ejerforhold**

Der henvises til koncernnote 16 "Nærtstående parter, ejerforhold" på side 22.



## Regnskabspraksis

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Wicotec Kirkebjerg 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 TDKK.

### Ændring af regnskabspraksis

Wicotec Kirkebjerg 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. Wicotec Kirkebjerg 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.

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.

### Fusion

Selskabet er i regnskabsåret fusioneret med det 100% ejet datterselskab Danklima Entreprise A/S. Fusionen har virkning pr. 1. oktober 2016. Fusionen er regnskabsmæssigt behandlet som en koncernintern fusion efter modellem "bogført værdi metoden", og dermed er der ikke sket tilpasninger af sammenligningstallene i årsrapporten.

### 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 tilbageførslers 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 og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle 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.

#### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle 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. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post, jf. dog afsnittet regnskabsmæssig afdækning.

#### **Segmentoplysninger**

Omsætningen oplyses på geografiske markeder. Oplysninger om geografiske markeder er baseret på selskabets leveringsted.

#### **Konsolideringspraksis**

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Wicotec Kirkebjerg A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder og pro rata konsoliderede associerede virksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes og associeredes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Ved køb af dattervirksomheder og associerede opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Herunder fradrages eventuelle besluttede omstrukturingshensættelser vedrørende den overtagne virksomhed. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid, dog højst over 20 år. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter som negativ goodwill. Beløb, der kan henføres til forventede tab eller omkostninger, indregnes som indtægt i resultatopgørelsen i takt med, at de forhold, der ligger til grund herfor, realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventede tab eller omkostninger, indregnes et beløb svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktiver i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

Afskrivning på goodwill allokeres i koncernregnskabet til de funktioner, som goodwillen relaterer sig til. Afskrivning på goodwill indregnes i posten af- og nedskrivninger.





#### **Fælles arrangementer (konsortier og arbejdsfællesskaber)**

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.

#### **Resultatopgørelsen**

##### **Nettoomsætning**

Nettoomsætningen omfatter afsluttede og igangværende entreprisarbejder.

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.

##### **Produktionsomkostninger**

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

Under produktionsomkostninger indregnes tillige forsknings- og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering. Endvidere indregnes reservation til tab på entreprisekontrakter.

##### **Administrationsomkostninger**

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v.

##### **Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

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

##### **Finansielle poster**

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer 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.

Moderselskabet og de danske tilknyttede virksomheder er sambeskattet. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling). Moderselskabet fungerer som administrationselskab for sambeskatningskredsen, således at moderselskabet forestår afregning af skatter mv. til de danske skattemyndigheder.



Sambeskattede selskaber med overskydende skat godtgøres som minimum i henhold til de gældende satser for rentegodtgørelse af administrationsselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationsselskabet.

## **Balancen**

### **Immaterielle anlægsaktiver**

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år.

Varemærke og kunderelationer 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.

### **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. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

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:

Bygninger til administration	50 år
Bygninger til produktion	20 år
Tekniske anlæg og maskiner	5-8 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Aktiver med en kostpris på under DKK 25.000 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

### **Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af 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 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 nettosalgprisen 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 dattervirksomheder og associerede virksomheder**

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" 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 positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder



henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her 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 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.

Forudbetalinger og modtagne acotobetalinger 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.

#### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter opført 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 på 1-5 år. 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**

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

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



Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

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

#### **Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser**

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

#### **Finansielle gældsforpligtelser**

Fastforrentede 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 nominal værdi.

#### **Periodeafgrænsningsposter**

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

#### **Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet præsenteres indirekte og opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapitalen, betalte finansielle og ekstraordinære poster samt betalte selskabsskatter.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af anlægsaktiver. Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter udbyttebetalinger til aktionærer, kapitalforhøjelser og -nedsættelser samt optagelse af lån og afdrag på rentebærende gæld.

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

#### **Hoved- og nøgletal**

##### **Forklaring af nøgletal**

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$