



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 979 815 379
Organisasjonsform: Norskreg. utenlandsk foretak
Foretaksnavn: PER AARSLEFF NUF
Forretningsadresse: Hasselager Allé 5
DK-8260 Viby J

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.10.2023 - 30.09.2024

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet: Ja
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet: Regnskapslovens alminnelige regler

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Mogens Vedel Hestbæk
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 27.06.2025

Grunnlag for avgivelse

År 2024: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2023: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2024

Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.

Brønnøysundregistrene, 13.08.2025



Resultatregnskap

Beløp i: DKK	Note	2024	2023
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Salgsinntekt	1	8 466 881 000	8 503 394 000
Sum inntekter		8 466 881 000	8 503 394 000
Kostnader			
Varekostnad	2	7 744 158 000	7 676 129 000
Annen driftskostnad	2,3,4	379 840 000	366 786 000
Sum kostnader		8 123 998 000	8 042 915 000
Driftsresultat		342 883 000	460 479 000
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen finansinntekt	5	58 915 000	12 079 000
Sum finansinntekter		58 915 000	12 079 000
Annen finanskostnad	5	30 717 000	24 420 000
Sum finanskostnader		30 717 000	24 420 000
Netto finans		28 198 000	-12 341 000
Ordinært resultat før skattekostnad		371 081 000	448 138 000
Skattekostnad på ordinært resultat	6	82 306 000	110 320 000
Ordinært resultat etter skattekostnad		288 775 000	337 818 000
Årsresultat		288 775 000	337 818 000



Balanse

Beløp i: DKK	Note	2024	2023
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Immaterielle aktiver		91 035 000	69 693 000
Sum immaterielle eiendeler		91 035 000	69 693 000
Varige driftsmidler			
Tomter, bygninger og annen fast eiendom		565 574 000	537 626 000
Maskiner og anlegg		825 140 000	586 364 000
Andre anlegg, driftsmateriell og inventar		10 191 000	12 310 000
Materielle anleggsaktiver under utførelse		68 935 000	223 199 000
Sum varige driftsmidler	7	1 469 840 000	1 359 499 000
Finansielle anleggsmidler			
Lån til foretak i samme konsern		87 500 000	
Investeringer i aksjer og andeler		0	0
Andre fordringer		31 800 000	31 800 000
Sum finansielle anleggsmidler		119 300 000	31 800 000
Sum anleggsmidler		1 680 175 000	1 460 992 000
Omløpsmidler			
Varer			
Varer	8	106 786 000	108 472 000
Sum varer		106 786 000	108 472 000
Fordringer			
Kundefordringer		1 980 233 000	2 374 558 000
Igangværende arbeider	9	944 848 000	563 165 000
Andre tilgodehavender		99 307 000	128 109 000
Tilgodehavende selskabsskat			
Periodeafgrensningsposter		1 675 000	1 819 000
Konsernfordringer		806 472 000	624 779 000
Sum fordringer		3 832 535 000	3 692 430 000
Bankinnskudd, kontanter og lignende			



Balanse

Beløp i: DKK	Note	2024	2023
Bankinnskudd, kontanter og lignende	18	78 005 000	175 434 000
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		78 005 000	175 434 000
Sum omløpsmidler		4 017 326 000	3 976 336 000
SUM EIENDELER		5 697 501 000	5 437 328 000
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital		200 000 000	200 000 000
Sum innskutt egenkapital		200 000 000	200 000 000
Opptjent egenkapital			
Avsatt utbytte		200 000 000	250 000 000
Annen egenkapital		1 084 641 000	1 022 625 000
Sum opptjent egenkapital		1 284 641 000	1 272 625 000
Sum egenkapital	10	1 484 641 000	1 472 625 000
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Utsatt skatt	6	180 719 000	267 505 000
Andre avsetninger for forpliktelser	11	337 791 000	182 385 000
Sum avsetninger for forpliktelser		518 510 000	449 890 000
Annen langsiktig gjeld			
Prioritetsgjeld		51 784 000	55 496 000
Annen gjeld		0	
Sum annen langsiktig gjeld		51 784 000	55 496 000
Sum langsiktig gjeld		570 294 000	505 386 000
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		1 512 713 000	1 474 111 000
Betalbar skatt		145 894 000	50 818 000
Kortsiktig konserngjeld		647 092 000	798 292 000



Balanse

Beløp i: DKK	Note	2024	2023
Prioritetsgjeld		3 700 000	3 506 000
Igangværende arbeider	9	975 303 000	751 589 000
Annen gjeld	12	357 864 000	381 001 000
Sum kortsiktig gjeld		3 642 566 000	3 459 317 000
Sum gjeld	13	4 212 860 000	3 964 703 000
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		5 697 501 000	5 437 328 000



Brønnøysundregistrene

ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2025 674817

Enheten

Organisasjonsnummer: 979 815 379
Organisasjonsform: Norskreg. utenlandsk foretak
Foretaksnavn: PER AARSLEFF NUF
Forretningsadresse: Hasselager Allé 5
DK-8260 Viby J

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.10.2023 - 30.09.2024

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet: Ja
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet: Regnskapslovens alminnelige regler

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Mogens Vedel Hestbæk
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 27.06.2025

Grunnlag for avgivelse

År 2024: Årsregnskap er elektronisk innlevert.
År 2023: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2024.

Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.

Brønnøysundregistrene, 12.08.2025



Organisasjonsnr: 979 815 379
PER AARSLEFF NUF

RESULTATREGNSKAP

Beløp i: DKK	Note	2024	2023
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Salgsinntekt	1	8 466 881 000	8 503 394 000
Sum inntekter		8 466 881 000	8 503 394 000
Kostnader			
Varekostnad	2	7 744 158 000	7 676 129 000
Annen driftskostnad	2, 3, 4	379 840 000	366 786 000
Sum kostnader		8 123 998 000	8 042 915 000
Driftsresultat		342 883 000	460 479 000
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen finansinntekt	5	58 915 000	12 079 000
Sum finansinntekter		58 915 000	12 079 000
Annen finanskostnad	5	30 717 000	24 420 000
Sum finanskostnader		30 717 000	24 420 000
Netto finans		28 198 000	-12 341 000
Ordinært resultat før skattekostnad			
Skattekostnad på ordinært resultat	6	82 306 000	110 320 000
Ordinært resultat etter skattekostnad		288 775 000	337 818 000
Årsresultat		288 775 000	337 818 000



Organisasjonsnr: 979 815 379
PER AARSLEFF NUF

BALANSE

Beløp i: DKK	Note	2024	2023
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Immaterielle aktiver		91 035 000	69 693 000
Sum immaterielle eiendeler		91 035 000	69 693 000
Varige driftsmidler			
Tomter, bygninger og annen fast eiendom		565 574 000	537 626 000
Maskiner og anlegg		825 140 000	586 364 000
Andre anlegg, driftsmateriell og inventar		10 191 000	12 310 000
Materielle anleggsaktiver under utførelse		68 935 000	223 199 000
Sum varige driftsmidler	7	1 469 840 000	1 359 499 000
Finansielle anleggsmidler			
Lån til foretak i samme konsern		87 500 000	
Investeringer i aksjer og andeler		0	0
Andre fordringer		31 800 000	31 800 000
Sum finansielle anleggsmidler		119 300 000	31 800 000
Sum anleggsmidler		1 680 175 000	1 460 992 000
Omløpsmidler			
Varer			
Varer	8	106 786 000	108 472 000
Sum varer		106 786 000	108 472 000
Fordringer			
Kundefordringer		1 980 233 000	2 374 558 000
Igangværende arbeider	9	944 848 000	563 165 000
Andre tilgodehavender		99 307 000	128 109 000
Tilgodehavende selskabsskat			
Periodeafgrensningsposter		1 675 000	1 819 000
Konsernfordringer		806 472 000	624 779 000
Sum fordringer		3 832 535 000	3 692 430 000
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	18	78 005 000	175 434 000
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		78 005 000	175 434 000
Sum omløpsmidler		4 017 326 000	3 976 336 000



SUM EIENDELER		5 697 501 000	5 437 328 000
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital		200 000 000	200 000 000
Sum innskutt egenkapital		200 000 000	200 000 000
Opptjent egenkapital			
Avsatt utbytte		200 000 000	250 000 000
Annen egenkapital		1 084 641 000	1 022 625 000
Sum opptjent egenkapital		1 284 641 000	1 272 625 000
Sum egenkapital	10	1 484 641 000	1 472 625 000
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Utsatt skatt	6	180 719 000	267 505 000
Andre avsetninger for forpliktelseser	11	337 791 000	182 385 000
Sum avsetninger for forpliktelseser		518 510 000	449 890 000
Annen langsiktig gjeld			
Prioritetsgæld		51 784 000	55 496 000
Annen gjeld		0	0
Sum annen langsiktig gjeld		51 784 000	55 496 000
Sum langsiktig gjeld		570 294 000	505 386 000
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld	1	512 713 000	474 111 000
Betalbar skatt		145 894 000	50 818 000
Kortsiktig konserngjeld		647 092 000	798 292 000
Prioritetsgjeld		3 700 000	3 506 000
Igangværende arbeider	9	975 303 000	751 589 000
Annen gjeld	12	357 864 000	381 001 000
Sum kortsiktig gjeld		3 642 566 000	3 459 317 000
Sum gjeld	13	4 212 860 000	3 964 703 000
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		5 697 501 000	5 437 328 000



Organisasjonsnr: 979 815 379
PER AARSLEFF NUF

NOTEOPPLYSNINGER - SELSKAP - alle poster oppgitt i hele tall

Note

Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp etter regnskapsloven. Regnskapsreglene for små foretak er fulgt.

Note

Antall aksjer og aksjeeiere

Note

Ytelser til ledende personer

Er det gitt ytelser til ledende person: Nei

Ytelser til daglig leder

<u>Ytelser</u>	<u>Lønn</u>	<u>Pensj.forpl.</u>	<u>Andre godtgj.</u>
----------------	-------------	---------------------	----------------------

Note

Antall årsverk i regnskapsåret

Virksomheten har hatt følgende antall årsverk:

0.00

Note

Lån og sikkerhetsstillelse til ledende personer og aksjeeiere

Er det gitt lån eller sikkerhetsstillelse til ledende personer: Nei

<u>Omløpsmidler</u>	<u>Startdato</u>	<u>Sluttdato</u>	<u>Endring</u>
---------------------	------------------	------------------	----------------

<u>Skattemessig fremf.undersk.</u>	<u>Startdato</u>	<u>Sluttdato</u>	<u>Endring</u>
------------------------------------	------------------	------------------	----------------

<u>Kortsiktig gjeld</u>	<u>Startdato</u>	<u>Sluttdato</u>	<u>Endring</u>
-------------------------	------------------	------------------	----------------



Årsrapport for 2023/24

(regnskabsår 1/10-30/9)

Per Aarsleff A/S
Hasselager Allé 5
8260 Viby J

CVR-nr. 37542784

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling
den 30. januar 2025

Mogens Vedel Hestbæk
Dirigent



Indholdsfortegnelse

	Side
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	6
Hoved- og nøgletal	7
Ledelsesberetning	8
Årsregnskab	
Resultatopgørelse 1. oktober-30. september	10
Balance pr. 30. september	11
Pengestrømsopgørelse	13
Egenkapitalopgørelse	14
Noter til årsregnskabet	15



Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2023 - 30. september 2024 for Per Aarsleff A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2023/24.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 19. december 2024

Direktion

Jesper Kristian Jacobsen
Administrerende koncerndirektør

Mogens Vedel Hestbæk
Koncernøkonomidirektør

Bestyrelse

Ebbe Malte Iversen
Bestyrelsesformand

Jørgen Dencker Wisborg
Næstformand

Jesper Kristian Jacobsen

Thomas Thomasen
Medarbejdervalgt

Trine Skjærbæk Rasmussen
Medarbejdervalgt



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Per Aarsleff A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Per Aarsleff A/S for regnskabsåret 01.10.2023 - 30.09.2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.10.2023 - 30.09.2024 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet 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. Fejlinformation 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 årsregnskabet.

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 årsregnskabet, 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 anvendte 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Vores ansvar er herudover 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.

Aarhus, den 19.12.2024

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Jacob Nørmark

Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne30176



Selskabsoplysninger

Selskabet	Per Aarsleff A/S Hasselager Allé 5 8260 Viby J CVR-nr.: 37542784 Regnskabsperiode: 1. oktober-30. september Hjemstedskommune: Aarhus
Hovedaktivitet	Selskabet driver entreprenørvirksomhed.
Bestyrelse	Ebbe Malte Iversen, bestyrelsesformand Jørgen Dencker Wisborg, næstformand Jesper Kristian Jacobsen Thomas Thomasen, medarbejdervalgt Trine Skjærbæk Rasmussen, medarbejdervalgt
Direktion	Jesper Kristian Jacobsen, administrerende koncerndirektør Mogens Vedel Hestbæk, koncernøkonomidirektør
Revisor	Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab City Tower Værkmestergade 2, 18. 8000 Aarhus C



7/27



Hoved- og nøgletal

(mio.)	2023/24	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20
Resultatoppgørelse					
Omsætning	8.467	8.503	7.589	6.079	5.800
Heraf utført i utlandet	821	637	545	471	947
Resultat af primær drift (EBIT)	343	460	196	158	213
Finansielle poster, netto	28	-12	-36	-7	-5
Resultat før skat	371	448	160	152	208
Årets resultat	289	338	116	117	158
Balance					
Anlægsaktiver	1.680	1.461	1.298	1.086	987
Omsætningsaktiver	4.018	3.976	3.748	2.881	2.945
Aktiver i alt	5.698	5.437	5.046	3.967	3.932
Egenkapital	1.485	1.473	1.127	1.099	1.139
Hensatte forpligtelser	518	450	324	297	280
Langfristede gældsforpligtelser	52	55	58	63	214
Kortfristede gældsforpligtelser	3.643	3.459	3.537	2.508	2.299
Egenkapital og forpligtelser i alt	5.698	5.437	5.046	3.967	3.932
Rentebærende nettogæld	-23	-116	-548	-665	-666
Investeret kapital (IC)	1.462	1.356	574	434	473
Pengestrømsoppgørelse					
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	478	-103	400	373	520
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-317	169	-296	-205	-329
Heraf til investering i materielle aktiver, netto	-317	-330	-346	-204	-132
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-258	-3	-121	-164	-167
Årets ændring i likviditeten	-97	63	-17	3	23
Nøgletal ¹					
Bruttomargin, %	8,5	9,7	6,7	7,3	8,1
Overskudsgrad (EBIT-margin), %	4,0	5,4	2,6	2,6	3,7
Resultatgrad (før skat-margin), %	4,4	5,3	2,1	2,5	3,6
Afkast af investeret kapital (ROIC), %	24,3	47,6	38,6	34,9	36,0
Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC), %	20,5	34,9	22,8	25,8	26,6
Egenkapitalforrentning (ROE), %	19,5	26,0	10,4	10,5	13,8
Egenkapitalandel, %	26,1	27,1	22,3	27,7	29,0
Antal medarbejdere					
	2.834	2.940	2.735	2.560	2.476

¹ Definition af nøgletal findes på side 27

www.aarsleff.com



Ledelsesberetning

Årsrapporten for Per Aarsleff A/S for 2023/24 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Præsentation af virksomheden

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

Aktiviteter

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

Kvalitet, sikkerhed og miljø (KSM)

Per Aarsleff A/S er certificeret inden for henholdsvis ISO9001 (kvalitet), ISO 14001 (miljø) og ISO 45001 (arbejdsmiljø).

Fremtiden

Et godt anlægsmarked, hvor der er høj aktivitet på fjernvarmeprojekter, anlæg af ny jernbane over Vestfyn samt Femern Bælt-projektet. Byggeaktiviteterne fortsætter på et noget lavere niveau. Per Aarsleff A/S har fortsat en meget høj ordrebeholdning, som skal udføres over en forholdsvis lang periode, idet der i ordrebeholdningen er flere meget store projekter, hver med en lang udførelsesperiode, fx Femern Bælt-forbindelsen.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2023/24 udviser et overskud efter skat på 288.775 tkr., og selskabets balance pr. 30. september 2024 udviser en egenkapital på 1.484.641 tkr.

Årets EBIT-resultat sammenholdt med tidligere udtrykte forventninger

Årets EBIT-resultat udviser et overskud på 342.884 tkr. EBIT-resultatet er som forventet og tilfredsstillende. EBIT-marginen er positivt påvirket af høj aktivitet indenfor anlægsmarkedet og en generelt god projekteksekvering.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke konstateret væsentlig usikkerhed ved indregning og måling, bortset fra sædvanlige skøn foretaget i forbindelse med indregning efter produktionsprincippet. Forventede indtægter og omkostninger på en entreprisekontrakt kan ændre sig, efterhånden som entreprisen udføres, og usikkerheder afklares. Tilsvarende kan der under entreprisens udførelse ske ændringer til kontrakten, ligesom forudsætninger for kontraktens udførelse kan vise sig ikke at være opfyldt. Vurderingen af uoverensstemmelser vedrørende ekstraarbejder, tidsfristforlængelse, krav om dagbød med videre foretages med udgangspunkt i forholdenes karakter, forhandlingsstadiet og tidligere erfaringer. Dermed foretages en vurdering af sandsynligheden for udfaldet af den enkelte sag.

Forventede udvikling

For regnskabsåret 2024/25 forventes en omsætning på niveau med regnskabsåret 2023/24 og en EBIT-margin på 3-4%

Måltal og politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn i Aarsleff.

Indledning

Det er vigtigt for Aarsleff med en ligelig kønsfordeling i ledelsen. På denne måde afspejler Aarsleff's ledelseslag samfundet og er med til at sikre os den bedst mulige ledelse, konkurrenceevne og størst mulige succes. Alle medarbejdere, uanset køn, skal derfor have lige muligheder for at kvalificere sig, og vi vil arbejde for at rekruttere og fastholde en ligelig fordeling af køn i ledelsen.

Formål

Politikken har til formål at øge andelen af kvinder, så Aarsleff opnår en ligelig kønsfordeling i ledelsen, jf. årsregnskabsloven § 99 b og selskabslovens § 139 c. Fastsættelse af måltal for at øge andelen af det underrepræsenterede køn:



Nuværende status:

	2026/27 mål	2023/24
Samlet antal medlemmer i bestyrelsen		3
Andel af underrepræsenteret køn i bestyrelsen	40 %	0 %
Samlet antal medlemmer i øvrige ledelsesniveauer		18
Andel af underrepræsenteret køn på øvrige ledelsesniveauer	40 %	28 %

Tiltag for at opnå målet med at øge andelen af kvinder i bestyrelsen

- Aarsleff vil forankre målsætningen i det allerede eksisterende setup, som vi arbejder med på alle niveauer af organisationen.
- Aarsleff vil udarbejde retningslinjer for, at ledere løbende og under TUS-samtaler skal have fokus på ledertalenter fra det underrepræsenterede køn, og at ledertalenter bliver opmuntret til at forfølge en lederkarriere – uanset køn. Lederen skal løbende og under TUS-samtaler finde ud af, hvad de enkelte ledertalenter oplever af muligheder og barrierer forbundet med lederrollen og adressere dem med individuel opbakning, mentorstøtte, aflønning, ledelsesprogrammer m.v.
- Aarsleff sikrer, at interne ledertalenter kommer i betragtning til lederstillinger ved at opslå ledige lederstillinger internt på intranettet og opfordre ledertalenter til at søge stillingerne.
- Aarsleff vil i forbindelse med ansættelsesprocessen sikre, at jobopslag henvender sig til begge køn, herunder at opslag er formuleret kønsneutralt.
- Løbende efter nyansættelse af ledere evaluerer vi, om ansættelsesprocessen har bidraget til at styrke kønsbalancen, eller om der er behov for at justere processen.
- Aarsleff arbejder på intern mobilitet, synlighed og eksponering af talenter fra det underrepræsenterede køn ved, at vi tilbyder mulighed for at røke internt.

Opfølgning og afrapportering

Ledelsen er ansvarlig for, at alle medarbejdere kender denne politik og følger løbende op på, at retningslinjerne bliver fulgt, evaluerer hvert kvartal, om tiltagene har den ønskede effekt og rapporterer til bestyrelsen om status på indsatsen for at øge andelen af det underrepræsenterede køn.

Bestyrelsen tager herefter stilling til, om Aarsleff skal iværksætte yderligere tiltag for at opnå en ligelig fordeling af køn i ledelsen. Herudover afrapporteres i årsrapporten, jf. årsregnskabslovens § 99 b.

Vurdering af forretningsmæssige risici

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

Samfundsansvar

Per Aarsleff A/S bidrager aktivt til at understøtte en ansvarlig og bæredygtig udvikling. Det sker gennem en systematisk indsats, som både har fokus på vores egen påvirkning af miljø og samfund og på at udvikle grønne og bæredygtige projekter inden for alle vores forretningsområder.

Vi anvender retningslinjerne for ESG – Environmental, Social and Governance – som systematik i vores rapportering og henviser til koncernens årsrapport, hvor ESG-rapporteringen indgår som en integreret del af ledelsesberetningen.

Filialer i udlandet

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

Efterfølgende begivenheder

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



10/27

**AARSLEFF**

Resultatopgørelse

1/10-30/9

Note (tkr.)	2023/24	2022/23
1 Nettoomsætning	8.466.881	8.503.394
2 Produktionsomkostninger	-7.744.158	-7.676.129
Bruttoresultat	722.723	827.265
2, 3 Administrations- og salgsomkostninger	-430.874	-381.715
4 Andre driftsindtægter og -omkostninger	51.034	14.929
Resultat af primær drift	342.883	460.479
5 Finansielle indtægter	58.915	12.079
5 Finansielle omkostninger	-30.717	-24.420
Resultat før skat	371.081	448.138
6 Skat af årets resultat	-82.306	-110.320
Årets resultat	288.775	337.818

www.aarsleff.com



Balance

Aktiver

Note	(tkr.)	30/9 2024	30/9 2023
	Immaterielle anlægsaktiver	4.437	8.098
	Immaterielle anlægsaktiver under udførelse	86.598	61.595
7	Immaterielle anlægsaktiver	91.035	69.693
	Grunde og bygninger	565.574	537.626
	Produktionsanlæg og maskiner	825.140	586.364
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	10.191	12.310
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	68.935	223.199
7	Materielle anlægsaktiver	1.469.840	1.359.499
	Entreprisedebitorer	31.800	31.800
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	87.500	0
	Finansielle anlægsaktiver	119.300	31.800
	Anlægsaktiver	1.680.175	1.460.992
8	Varebeholdninger	106.786	108.472
	Entreprisedebitorer	1.980.233	2.374.588
9	Igangværende arbejder	944.848	563.165
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	806.472	624.779
	Andre tilgodehavender	99.307	128.109
	Periodeafgrænsningsposter	1.675	1.819
	Tilgodehavender	3.832.535	3.692.430
18	Likvide beholdninger	78.005	175.434
	Omsætningsaktiver	4.017.326	3.976.336
	Aktiver	5.697.501	5.437.328



12/27



Balance

Passiver

Note	(tkr.)	30/9 2024	30/9 2023
	Aktiekapital	200.000	200.000
	Overført resultat	1.084.641	1.022.625
	Foreslået udbytte	200.000	250.000
10	Egenkapital	1.484.641	1.472.625
6	Udskudt skat	180.719	267.505
11	Andre hensatte forpligtelser	337.791	182.385
	Hensatte forpligtelser	518.510	449.890
	Prioritetsgæld	51.784	55.496
	Langfristede gældsforpligtelser	51.784	55.496
	Prioritetsgæld	3.700	3.506
9	Igangværende arbejder	975.303	751.589
	Leverandørgæld	1.512.713	1.474.111
	Gæld til tilknyttede virksomheder	647.092	798.292
	Skyldig selskabsskat	145.894	50.818
12	Anden gæld	357.864	381.001
	Kortfristede gældsforpligtelser	3.642.566	3.459.317
13	Gældsforpligtelser	3.694.350	3.514.813
	Passiver	5.697.501	5.437.328

Noter uden henvisning:

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



13/27



Pengestrømsopgørelse

1/10-30/9

Note	(tkr.)	2023/24	2022/23
Driftens likviditetsvirkning			
	Resultat af primær drift	342.883	460.479
	Af- og nedskrivninger	197.093	174.759
16	Øvrige reguleringer	143.814	37.164
17	Ændring i driftskapital	-156.724	-766.962
Pengestrømme fra drift før finansielle poster og skat		527.066	-94.560
	Renteindbetalinger	30.878	12.079
	Renteudbetalinger	-10.340	-10.813
Pengestrømme fra ordinær drift		547.604	-93.294
	Selskabsskatter	-70.071	-9.137
Pengestrømme fra driftsaktiviteter		477.533	-102.431
Investeringsens likviditetsvirkning			
	Investering i materielle aktiver	-321.115	-322.643
	Investering i immaterielle aktiver	-25.476	-22.108
	Salg af værdipapirer	0	498.590
	Salg af materielle aktiver	29.407	15.043
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter		-317.184	168.882
Finansieringsens likviditetsvirkning			
	Indfrielse og afdrag på langfristede forpligtelser	-3.712	-2.958
	Koncernbidrag	-4.066	0
	Betalt udbytte	-250.000	0
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter		-257.778	-2.958
Årets ændring i likviditeten		-97.429	63.493
	Likviditet primo	175.434	111.941
	Årets ændring i likviditeten	-97.429	63.493
Likviditet ultimo		78.005	175.434

www.aarsleff.com



Egenkapitaloppgørelse

(tkr.)	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1/10 2022	200.000	927.220	0	1.127.220
Egenkapitalbevægelser i 2022/23				
Kursregulering vedrørende afledte finansielle instrumenter		9.803		9.803
Skat af afledte finansielle instrumenter		-2.216		-2.216
Nettogevinster/-tab indregnet direkte på Egenkapitalen	0	7.587	0	7.587
Medarbejderaktieordning		-17.654		-17.654
Afregning af medarbejderaktieordning		17.654		17.654
Årets resultat		87.818	250.000	337.818
Egenkapitalbevægelser i 2022/23 i alt	0	95.405	250.000	345.405
Egenkapital 30/9 2023	200.000	1.022.625	250.000	1.472.625
Egenkapitalbevægelser i 2023/24				
Kursregulering vedrørende afledte finansielle instrumenter		-26.638		-26.638
Skat af afledte finansielle instrumenter		3.945		3.945
Nettogevinster/-tab indregnet direkte på Egenkapitalen	0	-22.693	0	-22.693
Medarbejderaktieordning		-20.929		-20.929
Afregning af medarbejderaktieordning		20.929		20.929
Koncernbidrag		-4.066		-4.066
Udbetalt udbytte			-250.000	-250.000
Årets resultat		88.775	200.000	288.775
Egenkapitalbevægelser i 2023/24 i alt	0	62.016	-50.000	12.016
Egenkapital 30/9 2024	200.000	1.084.641	200.000	1.484.641



Noter

Note (tkr.)	2023/24	2022/23
1 Nettoomsætning		
Salg af varer	223.053	221.670
Indtægt fra entreprisekontrakter	8.243.828	8.281.724
I alt	8.466.881	8.503.394
Forretningssegmenter		
Anlæg & Byggeri	6.467.018	6.683.817
Fundering	1.117.121	930.929
Rørteknik	882.742	888.648
I alt	8.466.881	8.503.394
Geografisk fordeling		
Danmark	7.646.377	7.866.677
Udland	820.504	636.717
I alt	8.466.881	8.503.394
2 Personaleomkostninger		
Lønninger og vederlag	1.814.015	1.802.237
Pensionssikring	104.110	93.713
Medarbejderaktier	20.929	18.183
Andre udgifter, social sikring med videre	44.929	46.101
I alt	1.983.983	1.960.234
Heraf udgør:		
Bestyrelshonorar	165	600
Gage, direktion ¹	0	0
I alt	165	600
<p>¹Direktionen er ansat i moderselskabet Per Aarsleff Holding A/S, hvor der er modtaget et samlet vederlag på 27.160 tkr. inkl. aktiebaseret vederlæggelse på 1.487 tkr. Direktionen er pr. 18. juni 2024 reduceret fra tre til to medlemmer. Honorar til direktionen indeholder i 2023/24 hensættelser til løn i opsigelsesperioden, fratrædelsesgodtgørelse, ikke-monetære løngoder og lederaktieprogrammet, i alt 9.566 tkr. (For 2022/23 udgør direktionsvederlag 16.741 tkr. inkl. aktiebaseret vederlæggelse på 1.150 tkr.).</p> <p>I februar 2022, februar 2023 samt i februar 2024 blev medarbejderne (direktion og medarbejdere) i den danske del af koncernen tilbudt at deltage i et medarbejderaktieprogram. Aktieprogrammet er et matching shares-program, hvor deltagerne ved at erhverve B-aktier i Per Aarsleff Holding A/S (investeringsaktier) for egen regning, der er underlagt en treårig vestingperiode, opnår ret til vederlagsfri tildeling af én B-aktie i Per Aarsleff Holding A/S (matching shares) pr. erhvervet investeringsaktie (1:1). Programmet har en løbetid på tre år.</p>		
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	2.834	2.940



Noter

Note (tkr.)	2023/24	2022/23
3 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer		
Deloitte	2.030	3.493
I alt	2.030	3.493
Honorar til Deloitte kan specificeres således:		
Lovpliktig revision	1.776	2.525
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	15	7
Skatterådgivning	12	173
Andre ydelser	227	788
I alt	2.030	3.493
Deloitte er generalforsamlingsvalgt revisor.		
4 Andre driftsindtægter og -omkostninger		
Andre driftsindtægter	117.788	54.660
Andre driftsomkostninger	-66.754	-39.731
I alt	51.034	14.929
5 Finansielle indtægter og omkostninger		
Obligationsrenter	0	957
Valutakursgevinst	28.037	0
Dagsværdiregulering af værdipapirer	0	7.645
Andre renteindtægter, primært renter af cash pool	30.878	3.477
Finansielle indtægter	58.915	12.079
Aktiverede renter, anlæg under opførelse	-2.104	-253
Valutakurstab	20.377	13.607
Prioritetsrenter	888	940
Andre renteomkostninger, primært renter af cash pool	11.556	10.126
Finansielle omkostninger	30.717	24.420
Finansielle poster, netto	28.198	-12.341
Selskabsskat		
Skat af årets resultat kan opdeles således:		
Aktuel skat	164.713	25.405
6 Regulering tidligere år	434	5.766
Årets regulering af udskudt skat	-82.841	79.149
I alt	82.306	110.320
Årets samlede skat kan opdeles således:		
Skat af årets resultat	82.306	110.320
Skat af egenkapitalbevægelser	-3.945	2.216
I alt	78.361	112.536



17/27



Noter

Note (tkr.) 2023/24 2022/23

6 Selskabsskat – fortsat

Udskudt skat:

Udskudt skat 1/10	267.505	186.140
Udskudt skat af egenkapitalbevægelser	-3.945	2.216
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	-82.841	79.149
Udskudt skat 30/9	180.719	267.505

Udskudt skat vedrører:

Immaterielle aktiver	976	1.782
Materielle aktiver	37.579	35.430
Igangværende arbejder	141.276	223.475
Øvrige omsætningsaktiver	-1.350	-356
Anden gæld	2.238	7.174
Udskudt skat 30/9	180.719	267.505

7 Immaterielle og materielle anlægsaktiver

	Immaterielle aktiver	Immaterielle aktiver under udførelse	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
Kostpris 1/10 2023	29.905	61.595	797.631	1.586.026	93.814	223.199
Årets tilgang	0	25.476	17.991	92.958	1.402	208.764
Årets afgang	0	-56	-1	-85.647	-2.257	-918
Overførsler	417	-417	36.744	323.132	2.234	-362.110
Kostpris 30/9 2024	30.322	86.598	852.365	1.916.469	95.193	68.935
Af- og nedskrivninger 1/10 2023	21.807		260.005	999.662	81.504	
Årets afskrivninger	4.078		26.786	160.551	5.678	
Afhændede aktiver i årets løb	0			-68.884	-2.180	
Af- og nedskrivninger 30/9 2024	25.885	0	286.791	1.091.329	85.002	
Regnskabsmæssig værdi 30/9 2024	4.437	86.598	565.574	825.140	10.191	68.935

www.aarsleff.com



Noter

Note (tkr.)	30/9 2024	30/9 2023
8 Varebeholdninger		
Råvarer og hjælpematerialer	84.319	89.839
Færdigvarer	22.467	18.633
I alt	106.786	108.472
9 Igangværende arbejder		
Salgsværdi af entreprisekontrakter	14.543.925	15.262.817
Acontofaktureringer	-14.574.380	-15.451.241
I alt	-30.455	-188.424
Der indregnes således:		
Tilgodehavender	944.848	563.165
Kortfristede gældsforpligtelser	-975.303	-751.589
I alt	-30.455	-188.424

10 Egenkapital

Aktiekapital

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

11 Andre hensatte forpligtelser

	30/9 2024	30/9 2023
Andre hensatte forpligtelser 1/10	182.385	137.759
Anvendt i året	-21.723	-14.314
Ubenyttede forpligtelser tilbageført	-22.385	-22.330
Hensat for året	199.514	81.270
Andre hensatte forpligtelser 30/9	337.791	182.385
Andre hensatte forpligtelser, der forfalder til betaling mindre end et år efter balancetidspunktet	145.799	60.110

Hensatte forpligtelser pr. 30/9 2024 omfatter blandt andet garantiforpligtelser på afsluttede entrepriser, hvor garantien løber i op til 5 år fra afleveringstidspunktet. Forpligtelsen er opgjort på baggrund af historiske garantiomkostninger under hensyntagen til kendte garantiforpligtelser. Hovedparten af omkostningerne forventes afholdt inden for 3 år.



Noter

Note (tkr.)

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

Der er indgået aftaler om afledte finansielle instrumenter i form af valutaterminsforetninger og renteswaps. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter udgør på balancedagen og er indregnet i anden gæld/andre tilgodehavender:

	2023/24	2022/23
Aktiver	14.677	41.314

Selskabet har indgået valutaterminskontrakter samt oprettet valutakassekreditter til sikring af fremtidige pengestrømme på entreprisekontrakter i SEK, EUR og NOK for i alt 604.018 tkr. mod 628.869 tkr. i 2022/23. Disse finansielle instrumenter har på balancedagen en positiv dagsværdi på 10.175 tkr. mod en positiv dagsværdi på 32.607 tkr. pr. 30/9 2023, der er indregnet på egenkapitalen. De sikrede pengestrømme forventes realiseret senest i juni 2026.

Selskabet har endvidere indgået renteswaps i DKK med henblik på rentesikring af realkreditlån for i alt 54.805 tkr. mod 59.249 tkr. i 2022/23. Disse finansielle instrumenter har på balancedagen en positiv dagsværdi på 4.502 tkr. mod en positiv dagsværdi på 8.707 tkr. i 2022/23. De indgåede kontrakter udløber senest i september 2036.

Valutaterminskontrakter og renteswaps værdiansættes på baggrund af eksternt beregnede dagsværdier baseret på almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker.

13 Forfaldsstruktur, gældsforpligtelser

Selskabets gældsforpligtelser forfalder som følger:

30/9 2024	Regnskabs- mæssig værdi	Inden for 1 år	1-5 år	Efter 5 år
Prioritetsgæld	55.484	3.700	16.300	35.484
Leverandørgæld	1.512.713	1.512.713		
Gæld til tilknyttede virksomheder	647.092	647.092		
Anden gæld	357.864	357.864		
Gældsforpligtelser i alt	2.573.153	2.521.369	16.300	35.484

14 Forslag til resultatdisponering

	2023/24	2022/23
Overført af årets resultat	88.775	87.818
Foreslået udbytte for regnskabsåret	200.000	250.000
I alt	288.775	337.818



20/27



Noter

Note (tkr.)	30/9 2024	30/9 2023
15 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser		
Operationel leasing		
Fremtidige leje- og leasingydelse under uopsigelige kontrakter (minimumsleasingydelse):		
Forfald inden for 1 år	62.406	48.897
Forfald mellem 2 og 5 år	130.395	113.312
Forfald over 5 år	453	2.377
I alt	193.254	164.586
Årets omkostningsførte leasingydelse	49.059	41.462
Operationelle leasingforpligtelse vedrører biler, entreprenørmaskiner og inventar. Løbetiden udgør i selskabet maksimalt 6 år pr. 30/9 2024.		
Investerings- og købsforpligtelse		
Investering i materielle aktiver	38.000	41.970
Eventualaktiver og -forpligtelse		
Som led i entreprenørvirksomheden er Per Aarsleff A/S part i tvister og retssager. I sådanne tilfælde vurderes det, i hvilket omfang sagerne kan medføre forpligtelse for selskabet og sandsynligheden herfor. Vurderingerne er baseret på tilgængelig information og juridiske vurderinger fra rådgivere. Det kan være vanskeligt at skønne over det endelige udfald, som i sagens natur kan afvige væsentligt fra selskabets vurderinger.		
Per Aarsleff A/S hæfter sammen med koncernens øvrige danske selskaber solidarisk for skat af Aarsleff-koncernens sambeskattede indkomst m.v. Per Aarsleff Holding A/S afregner som administrationselskab den samlede skat af sambeskatningsindkomsten.		
Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.		
Sikkerhedsstillelse		
Den regnskabsmæssige værdi af grunde og bygninger, der er stillet til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, udgør 114 mio. (2022/23 122 mio.)		
Under garantiforpligtelse er indregnet forpligtelse til at udføre sædvanlige garantiarbejder på normalt op til fem år. Forpligtelse er opgjort med udgangspunkt i historiske garantiomkostninger.		
Per Aarsleff A/S deltager i joint venture-samarbejder med solidarisk hæftelse. Den samlede gældsforpligtelse udgør pr. 30/9 2024 2.837 mio., hvoraf 446 mio. er indregnet i balancen (pr. 30/9 2023 2.099 mio., hvoraf 365 mio. er indregnet i balancen). Der forventes ikke tab ud over, hvad der er medregnet i regnskabet.		
For entreprisens udførelse er stillet sædvanlig sikkerhed i form af bankgarantier	3.898.223	3.058.253
Per Aarsleff A/S har kautioneret for kreditfaciliteter i Per Aarsleff Holding A/S	1.765.900	1.765.900

www.aarsleff.com



21/27



Noter

Note (tkr.)	2023/24	2022/23
16 Øvrige reguleringer – Pengestrømsoppgørelse		
Hensatte forpligtelser	155.406	44.626
Fortjeneste ved salg af materielle aktiver	-11.592	-7.462
I alt	143.814	37.164
17 Ændring i driftskapital – Pengestrømsoppgørelse		
Varebeholdninger	1.686	-7.350
Igangværende arbejder, netto	-157.969	331.753
Tilgodehavender	154.078	-1.016.043
Leverandørgæld, anden gæld med videre	-154.519	-75.322
I alt	-156.724	-766.962
18 Likviditet		
Likvide beholdninger	78.005	175.434
I alt	78.005	175.434
Likvide beholdninger sammensættes således:		
Andel i likvide beholdninger i joint operations	73.687	174.850
Øvrige likvide beholdninger	4.318	584
I alt	78.005	175.434
19 Nærtstående parter og ejerforhold		
Per Aarsleff A/S' nærtstående parter omfatter direktion, bestyrelse, ledende medarbejdere og alle selskaber i Aarsleff-koncernen. Transaktioner er foregået på normale markedsvilkår.		
Bestemmende indflydelse		
Per Aarsleff Holding A/S, Hasselager Allé 5, 8260 Viby J, moderselskab.		
Koncernregnskab		
Selskabet indgår i koncernregnskabet for Per Aarsleff Holding A/S, Viby J, CVR-nr. 24257797.		
Årsrapporten for Per Aarsleff Holding A/S, Viby J findes på www.aarsleff.com .		
20 Efterfølgende begivenheder		
Der er ikke indtruffet betydningsfulde hændelser efter balancedagen, som vurderes at have væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.		

www.aarsleff.com



22/27



Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Per Aarsleff A/S for 2023/24 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsregnskab for 2023/24 er aflagt i danske kroner.

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

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

Fælles arrangementer

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

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

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

Leasing

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

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

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

Omregning af fremmed valuta

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

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

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



23/27



Afledte finansielle instrumenter

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

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

Offentlige tilskud

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

Segmentoplysning om nettoomsætning

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

Aktiebaserede incitamentsprogrammer

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

Resultatopgørelsen

Omsætning

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

Omsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt kontrollen er overgået til kunden inden regnskabsårets udgang. Omsætningen måles eksklusiv merværdiafgift og prisnedslag, der er direkte forbundet med salget.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i omsætningen i takt med produktionens udførelse, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsprincippet). Kontrollen overgår løbende til kunden, da aktiverne typisk opføres på kundens grund.

Produktionsomkostninger

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

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt autodrift og afskrivninger m.v.

Administrationsomkostninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Resultat af kapitalandel i associerede virksomheder og joint ventures

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

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

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

www.aarsleff.com



24/27



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

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

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

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, gager og afskrivninger, der direkte kan henføres til virksomhedens udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle aktiver, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Udviklingsomkostninger, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag for akkumulerede af- og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostningerne lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år.

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

Produktionsbygninger	20 år
Øvrige bygninger	10-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	8-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-10 år

Der afskrives ikke på grunde.

Restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

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

Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

www.aarsleff.com



Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere. Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

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

Tilgodehavender

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

Igangværende arbejder

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

Salgsværdien for leveringsforpligtelserne opgøres på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Ved opgørelsen af de samlede forventede indtægter tages der hensyn til begrænsningerne for indregning af variable vederlag, herunder indregningen af claims, ekstraarbejder og variationer. Færdiggørelsesgraden fastlægges på baggrund af en vurdering af det udførte arbejde, normalt beregnet som forholdet mellem afholdte omkostninger og de samlede forventede omkostninger på det enkelte igangværende arbejde.

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

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

Omkostninger i forbindelse med salgs- og tilbudsarbejde til opnåelse af kontrakter omkostningsføres i resultatopgørelsen i det regnskabsår, hvor de afholdes. Specifikke eksterne omkostninger, som direkte vedrører en kontrakt, indregnes som et aktiv og amortiseres over kontraktperioden.

Ved kontraktindgåelse anvendes typisk betalingsbetingelser, der er i overensstemmelse med regelsættet AB92/AB18. Der kan dog afviges herfra som følge af individuel forhandling.

Sædvanligvis foretages fakturering enten i overensstemmelse med en fastlagt rateplan baseret på fastlagte milestones eller aconto efter udført arbejde.

Egenkapital

Udbytte

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

Hensatte forpligtelser

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

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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



Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

Finansielle gældsforpligtelser

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

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Pengestrømsopgørelse

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

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

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



27/27



Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

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

