



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2020 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

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

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.10.2019 - 30.09.2020

### 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: 16.03.2021

### Grunnlag for avgivelse

År 2020: Årsregnskapet er elektronisk innlevert  
År 2019: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2020

*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, 26.06.2022



### Resultatregnskap

Beløp i: DKK	Note	2020	2019
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Salgsinntekt	1	5 800 193 000	6 236 913 000
<b>Sum inntekter</b>		<b>5 800 193 000</b>	<b>6 236 913 000</b>
<b>Kostnader</b>			
Varekostnad	2	5 331 078 000	5 728 921 000
Annen driftskostnad	2,3,4	255 791 000	279 403 000
<b>Sum kostnader</b>		<b>5 586 869 000</b>	<b>6 008 324 000</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>213 324 000</b>	<b>228 589 000</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen finansinntekt	5	3 171 000	3 393 000
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>3 171 000</b>	<b>3 393 000</b>
Annen finanskostnad	5	8 184 000	5 474 000
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>8 184 000</b>	<b>5 474 000</b>
<b>Netto finans</b>		<b>-5 013 000</b>	<b>-2 081 000</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>208 311 000</b>	<b>226 508 000</b>
Skattekostnad på ordinært resultat	6	50 541 000	63 320 000
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>157 770 000</b>	<b>163 188 000</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>157 770 000</b>	<b>163 188 000</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Ordinært utbytte		157 000 000	163 000 000
Overføringer til/fra annen egenkapital		770 000	188 000
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>157 770 000</b>	<b>163 188 000</b>



## Balanse

Beløp i: DKK	Note	2020	2019
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Patenter og immaterielle aktiver			0
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>			<b>0</b>
<b>Varige driftsmidler</b>			
Tomter, bygninger og annen fast eiendom		475 193 000	478 819 000
Maskiner og anlegg		447 600 000	460 407 000
Andre anlegg, driftsmateriell og inventar		29 881 000	34 563 000
Materielle anleggsaktiver under utførelse		33 659 000	9 025 000
<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>986 333 000</b>	<b>982 814 000</b>
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investeringer i aksjer og andeler	8	0	2 174 000
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>0</b>	<b>2 174 000</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>986 333 000</b>	<b>984 988 000</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
Varer	9	81 556 000	85 049 000
<b>Sum varer</b>		<b>81 556 000</b>	<b>85 049 000</b>
<b>Fordringer</b>			
Kundefordringer		910 327 000	1 423 133 000
Igangværende arbeider	10	173 563 000	309 889 000
Andre tilgodehavender		4 354 000	22 950 000
Tilgodehavende selskabsskat		0	8 558 000
Periodeafgrensningsposter		63 396 000	39 745 000
Konsernfordringer		974 072 000	471 481 000
<b>Sum fordringer</b>		<b>2 125 712 000</b>	<b>2 275 756 000</b>
<b>Investeringer</b>			
Andre finansielle instrumenter		612 281 000	412 856 000
<b>Sum investeringer</b>		<b>612 281 000</b>	<b>412 856 000</b>



### Balanse

Beløp i: DKK	Note	2020	2019
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter og lignende		125 711 000	102 697 000
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>125 711 000</b>	<b>102 697 000</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>2 945 260 000</b>	<b>2 876 358 000</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>3 931 593 000</b>	<b>3 861 346 000</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital		200 000 000	200 000 000
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>200 000 000</b>	<b>200 000 000</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Avsatt utbytte		157 000 000	163 000 000
Annen egenkapital		782 201 000	788 952 000
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>939 201 000</b>	<b>951 952 000</b>
<b>Sum egenkapital</b>	11	<b>1 139 201 000</b>	<b>1 151 952 000</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
Utsatt skatt	6	161 362 000	286 878 000
Andre avsetninger for forpliktelser	12	118 237 000	106 174 000
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>279 599 000</b>	<b>393 052 000</b>
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
Prioritetsgæld		67 242 000	71 727 000
Annee Gjeld		146 675 000	0
<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>		<b>213 917 000</b>	<b>71 727 000</b>
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>493 516 000</b>	<b>464 779 000</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Gjeld til kredittinstitusjoner			0



## Balanse

<b>Beløp i: DKK</b>	<b>Note</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Leverandørgjeld		942 199 000	845 422 000
Betalbar skatt		226 714 000	0
Kortsiktig konserngjeld		402 143 000	291 398 000
Prioritetsgjeld		4 508 000	4 596 000
Igangværende arbeider	10	501 854 000	815 430 000
Annen gjeld	13	221 458 000	287 769 000
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>2 298 876 000</b>	<b>2 244 615 000</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>2 792 392 000</b>	<b>2 709 394 000</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>3 931 593 000</b>	<b>3 861 346 000</b>



## Brønnøysundregistrene

### ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2020 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2021 190902

#### Enheten

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

#### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.10.2019 - 30.09.2020

#### 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: 16.03.2021

#### Grunnlag for avgivelse

År 2020: Årsregnskap er elektronisk innlevert.  
År 2019: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2020.

*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, 15.04.2021



Organisasjonsnr: 979 815 379  
PER AARSLEFF

## RESULTATREGNSKAP

<b>Beløp i: DKK</b>	<b>Note</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Salgsinntekt	1	5 800 193 000	6 236 913 000
<b>Sum inntekter</b>		<b>5 800 193 000</b>	<b>6 236 913 000</b>
<b>Kostnader</b>			
Varekostnad	2	5 331 078 000	5 728 921 000
Annen driftskostnad	2, 3, 4	255 791 000	279 403 000
<b>Sum kostnader</b>		<b>5 586 869 000</b>	<b>6 008 324 000</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>213 324 000</b>	<b>228 589 000</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen finansinntekt	5	3 171 000	3 393 000
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>3 171 000</b>	<b>3 393 000</b>
Annen finanskostnad	5	8 184 000	5 474 000
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>8 184 000</b>	<b>5 474 000</b>
<b>Netto finans</b>		<b>-5 013 000</b>	<b>-2 081 000</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>			
Skattekostnad på ordinært resultat	6	50 541 000	63 320 000
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>157 770 000</b>	<b>163 188 000</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>157 770 000</b>	<b>163 188 000</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Ordinært utbytte		157 000 000	163 000 000
Overføringer til/fra annen egenkapital		770 000	188 000
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>157 770 000</b>	<b>163 188 000</b>



Organisasjonsnr: 979 815 379  
PER AARSLEFF

## BALANSE

Beløp i: DKK	Note	2020	2019
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Patenter og immaterielle aktiver			0
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>			<b>0</b>
<b>Varige driftsmidler</b>			
Tomter, bygninger og annen fast eiendom		475 193 000	478 819 000
Maskiner og anlegg		447 600 000	460 407 000
Andre anlegg, driftsmateriell og inventar		29 881 000	34 563 000
Materielle anleggsaktiver under utførelse		33 659 000	9 025 000
<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>986 333 000</b>	<b>982 814 000</b>
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investeringer i aksjer og andeler	8	0	2 174 000
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>0</b>	<b>2 174 000</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>986 333 000</b>	<b>984 988 000</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
Varer	9	81 556 000	85 049 000
<b>Sum varer</b>		<b>81 556 000</b>	<b>85 049 000</b>
<b>Fordringer</b>			
Kundefordringer		910 327 000	1 423 133 000
Igangværende arbeider	10	173 563 000	309 889 000
Andre tilgodehavender		4 354 000	22 950 000
Tilgodehavende selskabsskat		0	8 558 000
Periodeafgrensningsposter		63 396 000	39 745 000
Konsernfordringer		974 072 000	471 481 000
<b>Sum fordringer</b>		<b>2 125 712 000</b>	<b>2 275 756 000</b>
<b>Investeringer</b>			
Andre finansielle instrumenter		612 281 000	412 856 000
<b>Sum investeringer</b>		<b>612 281 000</b>	<b>412 856 000</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter og lignende		125 711 000	102 697 000
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>125 711 000</b>	<b>102 697 000</b>



Sum omløpsmidler		2 945 260 000	2 876 358 000
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>3 931 593 000</b>	<b>3 861 346 000</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital		200 000 000	200 000 000
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>200 000 000</b>	<b>200 000 000</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Avsatt utbytte		157 000 000	163 000 000
Annen egenkapital		782 201 000	788 952 000
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>939 201 000</b>	<b>951 952 000</b>
<b>Sum egenkapital</b>	<b>11</b>	<b>1 139 201 000</b>	<b>1 151 952 000</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
Utsatt skatt	6	161 362 000	286 878 000
Andre avsetninger for forpliktelse	12	118 237 000	106 174 000
<b>Sum avsetninger for forpliktelse</b>		<b>279 599 000</b>	<b>393 052 000</b>
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
Prioritetsgæld		67 242 000	71 727 000
Annee Gøld		146 675 000	0
<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>		<b>213 917 000</b>	<b>71 727 000</b>
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>493 516 000</b>	<b>464 779 000</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
<b>Gjeld til kredittinstitusjoner</b>			
Leverandørgjeld		942 199 000	845 422 000
Betalbar skatt		226 714 000	0
Kortsiktig konserngjeld		402 143 000	291 398 000
Prioritetsgjeld		4 508 000	4 596 000
Igangværende arbeider	10	501 854 000	815 430 000
Annen gjeld	13	221 458 000	287 769 000
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>2 298 876 000</b>	<b>2 244 615 000</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>2 792 392 000</b>	<b>2 709 394 000</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>3 931 593 000</b>	<b>3 861 346 000</b>



Organisasjonsnr: 979 815 379  
PER AARSLEFF

NOTEOPPLYSNINGER - SELSKAP - alle poster oppgitt i hele tall

**Note**

**Regnskapsprinsipper**

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

**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



1/27



**AARSLEFF**

# Årsrapport for 2019/20

(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 27-1-2021

Mogens Vedel Hestbæk  
Dirigent

[www.aarsleff.com](http://www.aarsleff.com)



## Indholdsfortegnelse

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



AARSLEFF

### Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2019-30. september 2020 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2019/20.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 27. januar 2021

### Direktion

Jesper Kristian Jacobsen  
Administrerende direktør



Mogens Vedel Hestbæk  
Koncernøkonomidirektør



Nicolai Schultz  
Viceadministrerende direktør

### Bestyrelse



Ebbe Malte Iversen  
Bestyrelsesformand




Jens Bjerg Sørensen  
Næstformand



Charlotte Strand



Britta Hoier  
Medarbejdervalgt



Dan Bentsen  
Medarbejdervalgt



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Per Aarsleff A/S

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2019-30. september 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Per Aarsleff A/S for regnskabsåret 1. oktober 2019-30. september 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

### Grundlag for konklusion

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

### Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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




**AARSLEFF**

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

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

Aarhus, den 27. januar 2021  
**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr/ 33 77 12 31

  
Henrik Kragh  
Statsautoriseret revisor  
Mne26783

  
Thyge Bølter  
Statsautoriseret revisor  
Mne30222



6/27



### Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Per Aarsleff A/S Hasselager Allé 5 8260 Viby J  CVR-nr.: 37542784 Regnskabsperiode: 1. oktober-30. september Hjemstedskommune: Aarhus
<b>Hovedaktivitet</b>	Selskabet driver entreprenørvirksomhed.
<b>Bestyrelse</b>	Ebbe Malte Iversen, bestyrelsesformand Jens Bjerg Sørensen, næstformand Charlotte Strand Dan Bentsen, medarbejdervalgt Britta Hoier, medarbejdervalgt
<b>Direktion</b>	Jesper Kristian Jacobsen, administrerende direktør Nicolai Schultz, viceadministrerende direktør Mogens Vedel Hestbæk, koncernøkonomidirektør
<b>Revisor</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Nobelparken Jens Chr. Skous Vej 1 8000 Aarhus C



7/27

**Hoved- og nøgletal**

(tkr.)	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16
<b>Resultatoppgørelse</b>					
Omsætning	5.800.193	6.236.913	5.296.461	4.863.052	4.562.863
Heraf udført i udlandet	946.931	745.760	480.986	579.672	727.268
Resultat af primær drift (EBIT)	213.517	228.589	93.541	202.023	283.363
Finansielle poster, netto	-5.014	-2.081	-18.409	-327	-1.540
Resultat før skat	208.310	226.508	75.132	201.696	281.823
Årets resultat	157.769	163.188	56.081	157.986	221.131
<b>Balance</b>					
Langfristede aktiver	986.333	984.988	1.032.471	1.007.318	966.101
Kortfristede aktiver	2.945.260	2.876.358	2.598.677	1.990.128	1.986.064
Aktiver i alt	3.931.593	3.861.346	3.631.148	2.997.446	2.952.165
Egenkapital	1.139.201	1.151.952	1.042.685	1.144.117	1.204.431
Hensatte forpligtelser	279.599	393.052	365.147	272.055	346.669
Langfristede forpligtelser	213.917	71.727	76.327	80.935	91.285
Kortfristede forpligtelser	2.298.876	2.244.615	2.146.989	1.500.339	1.309.780
Egenkapital og forpligtelser i alt	3.931.593	3.861.346	3.631.148	2.997.446	2.952.165
Rentebærende nettogæld	-666.240	-439.230	-189.445	-233.871	-239.766
Investeret kapital (IC)	472.961	712.722	853.240	910.246	964.665
<b>Pengestrømsoppgørelse</b>					
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	520.410	408.847	277.106	380.846	328.940
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-329.913	-327.749	-155.779	-168.497	-309.385
Heraf til investering i materielle aktiver, netto	-132.469	-105.039	-163.463	-165.778	-309.385
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-167.485	-58.600	-162.608	-231.350	-328.305
Årets ændring i likviditeten	23.012	22.498	-41.281	-19.001	-308.750
<b>Nøgletal <sup>1</sup></b>					
Bruttomargin, %	8,1	8,1	7,0	9,8	11,9
Overskudsgrad (EBIT-margin), %	3,7	3,7	1,8	4,2	6,2
Resultatgrad (før skat-margin), %	3,6	3,6	1,4	4,1	6,2
Afkast af investeret kapital (ROIC), %	36,0	29,2	10,6	21,6	40,9
Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC), %	26,6	20,8	6,4	16,9	31,9
Egenkapitalforrentning (ROE), %	13,8	14,9	5,1	13,5	20,2
Egenkapitalandel, %	29,0	29,8	28,7	38,2	40,8
Antal medarbejdere	2.476	2.266	2.024	1.923	1.851

<sup>1</sup> Definition af nøgletal findes på side 27



## Ledelsesberetning

Årsrapporten for Per Aarsleff A/S for 2019/20 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

### Præsentation af virksomheden

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

### Aktiviteter

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

### Kvalitet, sikkerhed og miljø (KSM)

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

### Effekt af corona

Det generelle billede er, at Per Aarsleff A/S stort set har haft normal drift i løbet af regnskabsåret, og at alene enkelte mindre enheder og aktiviteter har været udfordret under coronapandemien.

### Fremtiden

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, såsom Femern og Ring 3 Letbane projekterne. I det kommende regnskabsår vil der være høj aktivitet på de fire store byggeriopgaver, opførelsen af Danske Banks nye hovedsæde ved Bernstorffsgade i København, Lighthouse på Aarhus Ø, Carlsberg Byens højeste boligårn og opførelsen af det nye Statens Naturhistoriske Museum i Botanisk Have i København. Det er koncernens politik, at store komplekse projekter indtægtsføres under hensyntagen til uafklarede risici, hvilket medfører en lavere EBIT-margin på denne del af omsætningen i det kommende regnskabsår. Markedet for anlæg og byggeri er fortsat præget af store enkeltstående muligheder, hvor Aarsleff har fokus på selektering herunder specifikt kapacitet samt risikostyring.

### Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2019/20 udviser et overskud på 157.769 tkr., og selskabets balance pr. 30. september 2020 udviser en egenkapital på 1.139.201 tkr.

### Årets resultat sammenholdt med tidligere udtrykte forventninger

Årets resultat udviser et overskud på 157.769 tkr. Resultatet for året er som forventet ved regnskabsårets begyndelse.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke konstateret væsentlig usikkerhed ved indregning og måling.

### Forventede udvikling

I regnskabsåret 2020/21 forventes en omsætning og en EBIT-margin, som er på et niveau med indeværende år.

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

Med henvisning til Årsregnskabslovens § 99 a, stk. 6 gives oplysninger om samfundsansvar og underrepræsenteret køn i årsrapporten for Per Aarsleff Holding A/S. Der henvises til [www.aarsleff.com/samfundsansvar20192020](http://www.aarsleff.com/samfundsansvar20192020). For Per Aarsleff A/S er målsætningen en andel af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen på 25 %, og dette er i regnskabsåret 2019/20 opfyldt. I henhold til årsregnskabslovens §99 b anses fordelingen at være en ligelig kønsfordeling.

### Vurdering af forretningsmæssige risici

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



9/27



**AARSLEFF**

#### **Vurdering af påvirkning af det eksterne miljø**

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

#### **Filialer i udlandet**

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

[www.aarsleff.com](http://www.aarsleff.com)



10/27



## Resultatopgørelse

1/10-30/9

Note (tkr.)	2019/20	2018/19
1 <b>Nettoomsætning</b>	<b>5.800.193</b>	<b>6.236.913</b>
2 Produktionsomkostninger	-5.331.078	-5.728.921
<b>Bruttoresultat</b>	<b>469.115</b>	<b>507.992</b>
2, 3 Administrations- og salgsomkostninger	-266.258	-297.468
4 Andre driftsindtægter og -omkostninger	10.660	18.062
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures	-193	3
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>213.324</b>	<b>228.589</b>
5 Finansielle indtægter	3.171	3.393
5 Finansielle omkostninger	-8.184	-5.474
<b>Resultat før skat</b>	<b>208.310</b>	<b>226.508</b>
6 Skat af årets resultat	-50.541	-63.320
<b>Årets resultat</b>	<b>157.769</b>	<b>163.188</b>



11/27



### Balance

Aktiver

Note	(tkr.)	30/9 2020	30/9 2019
	Grunde og bygninger	475.193	478.819
	Produktionsanlæg og maskiner	447.600	460.407
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	29.881	34.563
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	33.659	9.025
7	<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>986.333</b>	<b>982.814</b>
8	Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures	0	2.174
	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>0</b>	<b>2.174</b>
	<b>Anlægsaktiver</b>	<b>986.333</b>	<b>984.988</b>
9	<b>Varebeholdninger</b>	<b>81.556</b>	<b>85.049</b>
	Entreprisedebitorer	910.327	1.423.133
10	Igangværende arbejder	173.563	309.889
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	974.072	471.481
	Tilgodehavende selskabsskat	0	8.558
	Andre tilgodehavender	4.354	22.950
	Periodeafgrænsningsposter	63.396	39.745
	<b>Tilgodehavender</b>	<b>2.125.712</b>	<b>2.275.756</b>
	<b>Værdipapirer</b>	<b>612.281</b>	<b>412.856</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>125.711</b>	<b>102.697</b>
	<b>Omsætningsaktiver</b>	<b>2.945.260</b>	<b>2.876.358</b>
	<b>Aktiver</b>	<b>3.931.593</b>	<b>3.861.346</b>

[www.aarsleff.com](http://www.aarsleff.com)



12/27



## Balance

### Passiver

Note	(tkr.)	30/9 2020	30/9 2019
	Aktiekapital	200.000	200.000
	Overført resultat	782.201	788.952
	Foreslået udbytte	157.000	163.000
11	<b>Egenkapital</b>	<b>1.139.201</b>	<b>1.151.952</b>
6	Udskudt skat	161.362	286.878
12	Andre hensatte forpligtelser	118.237	106.174
	<b>Hensatte forpligtelser</b>	<b>279.599</b>	<b>393.052</b>
	Anden gæld	146.675	0
	Prioritetsgæld	67.242	71.727
	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>213.917</b>	<b>71.727</b>
	Prioritetsgæld	4.508	4.596
	Kreditinstitutter	2	0
10	Igangværende arbejder	501.854	815.430
	Leverandørgæld	942.199	845.422
	Gæld til tilknyttede virksomheder	402.143	291.398
	Skyldig selskabskat	226.714	0
13	Anden gæld	221.456	287.769
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>2.298.876</b>	<b>2.244.615</b>
14	<b>Gældsforpligtelser</b>	<b>2.512.793</b>	<b>2.316.342</b>
	<b>Passiver</b>	<b>3.931.593</b>	<b>3.861.346</b>

### Noter uden henvisning:

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

**Pengestrømsopgørelse**

1/10-30/9

Note (tkr.)	2019/20	2018/19
<b>Driftens likviditetsvirkning</b>		
Resultat før renter	213.324	228.589
Af- og nedskrivninger	140.185	164.310
17 Øvrige reguleringer	1.021	-78.109
18 Ændring i driftskapital	106.097	74.956
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster og skat</b>	<b>460.627</b>	<b>389.746</b>
Renteindbetalinger	3.171	3.393
Renteudbetalinger	-4.722	-4.448
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>	<b>459.075</b>	<b>388.691</b>
Selskabsskatter	61.335	20.156
<b>Pengestrømme fra driftsaktiviteter</b>	<b>520.410</b>	<b>408.847</b>
<b>Investeringsens likviditetsvirkning</b>		
Investering i materielle aktiver	-168.395	-150.495
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder og joint ventures	1.981	0
Køb af værdipapirer	-371.455	-400.025
Salg af værdipapirer	172.030	177.315
Salg af materielle aktiver	35.926	45.456
<b>Pengestrømme fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-329.913</b>	<b>-327.749</b>
<b>Finansieringsens likviditetsvirkning</b>		
Indfrielse og afdrag på langfristede forpligtelser	-4.485	-4.600
Betalt udbytte	-163.000	-54.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-167.485</b>	<b>-58.600</b>
<b>Årets ændring i likviditeten</b>	<b>23.012</b>	<b>22.498</b>
Likviditet primo	102.697	80.199
Årets ændring i likviditeten	23.012	22.498
<b>Likviditet ultimo</b>	<b>125.709</b>	<b>102.697</b>



14/27



## Egenkapitaloppgørelse

(tkr.)	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital 1/10 2018</b>	<b>200.000</b>	<b>788.685</b>	<b>54.000</b>	<b>1.042.685</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 2018/19</b>				
Kursregulering vedrørende afledte finansielle instrumenter		98		98
Skat af afledte finansielle instrumenter		-19		-19
<b>Nettogevinster/-tab indregnet direkte på egenkapitalen</b>	<b>0</b>	<b>79</b>	<b>0</b>	<b>79</b>
Medarbejderaktieordning		-6.290		-6.290
Afregning af medarbejderaktieordning		6.290		6.290
Udbetalt udbytte			-54.000	-54.000
Årets resultat		188	163.000	163.188
<b>Egenkapitalbevægelser i 2018/19 i alt</b>	<b>0</b>	<b>267</b>	<b>109.000</b>	<b>109.267</b>
<b>Egenkapital 30/9 2019</b>	<b>200.000</b>	<b>788.952</b>	<b>163.000</b>	<b>1.151.952</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 2019/20</b>				
Kursregulering vedrørende afledte finansielle instrumenter		-9.640		-9.640
Skat af afledte finansielle instrumenter		2.120		2.120
<b>Nettogevinster/-tab indregnet direkte på egenkapitalen</b>	<b>0</b>	<b>-7.520</b>	<b>0</b>	<b>-7.520</b>
Medarbejderaktieordning		-11.070		-11.070
Afregning af medarbejderaktieordning		11.070		11.070
Udbetalt udbytte			-163.000	-163.000
Årets resultat		769	157.000	157.769
<b>Egenkapitalbevægelser i 2019/20 i alt</b>	<b>0</b>	<b>-6.751</b>	<b>-6.000</b>	<b>-12.751</b>
<b>Egenkapital 30/9 2020</b>	<b>200.000</b>	<b>782.201</b>	<b>157.000</b>	<b>1.139.201</b>

[www.aarsleff.com](http://www.aarsleff.com)



## Noter

Note (tkr.)	2019/20	2018/19
<b>1 Nettoomsætning</b>		
Indtægt fra entreprisekontrakter	5.800.193	6.236.913
<b>I alt</b>	<b>5.800.193</b>	<b>6.236.913</b>
<b>Forretningssegmenter</b>		
Anlæg & Byggeri	4.184.937	4.444.482
Fundering	770.163	990.356
Rørteknik	845.093	802.075
<b>I alt</b>	<b>5.800.193</b>	<b>6.236.913</b>
<b>Geografisk fordeling</b>		
Danmark	4.853.262	5.491.153
Udland	946.931	745.760
<b>I alt</b>	<b>5.800.193</b>	<b>6.236.913</b>
<b>2 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger og vederlag	1.395.323	1.261.716
Pensionssikring	68.784	61.609
Medarbejderaktier	11.017	6.290
Andre udgifter, social sikring med videre	31.037	27.905
<b>I alt</b>	<b>1.506.161</b>	<b>1.357.520</b>
Heraf udgør:		
Bestyrelshonorar	550	525
Gage, direktion <sup>1</sup>	0	0
<b>I alt</b>	<b>550</b>	<b>525</b>
<p>I februar 2018 blev medarbejderne (direktion og medarbejdere) i den danske del af koncernen tilbudt at deltage i et medarbejderaktieprogram. Aktieprogrammet er et matching shares-program, hvor deltagerne ved at erhverve B-aktier i Per Aarsleff Holding A/S (investeringsaktier) for egen regning, der er underlagt en treårig vestingperiode, opnår ret til vederlagsfri tildeling af én B-aktie i Per Aarsleff Holding A/S (matching shares) pr. erhvervet investeringsaktie (1:1). Programmet har en løbetid på tre år.</p> <p><sup>1</sup>Direktionen er ansat i moderselskabet Per Aarsleff Holding A/S, hvor der er modtaget et samlet vederlag på 23.343 tkr. inkl. aktiebaseret vederlæggelse 1.198 tkr. Beløbet indeholder fratrædelsesgodtgørelse mv. i 2019/20 (11.883 tkr. inkl. aktiebaseret vederlæggelse 450 tkr. i 2018/19).</p>		
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	2.476	2.266
<b>3 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer</b>		
PricewaterhouseCoopers	1.853	1.664
<b>I alt</b>	<b>1.853</b>	<b>1.664</b>
Honorar til PricewaterhouseCoopers kan specificeres således:		
Lovpligtig revision	1.520	1.010
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	33	32
Skatterådgivning	162	319
Andre ydelser	138	303
<b>I alt</b>	<b>1.853</b>	<b>1.664</b>



## Noter

Note (tkr.)	2019/20	2018/19
<b>4 Andre driftsindtægter og -omkostninger</b>		
Andre driftsindtægter	11.064	18.146
Andre driftsomkostninger	-404	-84
<b>I alt</b>	<b>10.660</b>	<b>18.062</b>
<b>5 Finansielle indtægter og omkostninger</b>		
Obligationsrenter	1.242	1.251
Dagsværdiregulering af værdipapirer	0	1.418
Andre renteindtægter	1.929	724
<b>Finansielle indtægter</b>	<b>3.171</b>	<b>3.393</b>
Aktiverede renter, anlæg under opførelse	0	-244
Valutakurstab, netto	3.426	1.026
Dagsværdiregulering af værdipapirer	1.308	0
Prioritetsrenter	178	208
Andre renteomkostninger	3.236	4.484
<b>Finansielle omkostninger</b>	<b>8.184</b>	<b>5.474</b>
<b>Finansielle poster, netto</b>	<b>-5.014</b>	<b>-2.081</b>
<b>6 Selskabsskat</b>		
<b>Skat af årets resultat kan opdeles således:</b>		
Aktuel skat	176.057	-30.905
Årets regulering af udskudt skat	-125.516	94.225
<b>I alt</b>	<b>50.541</b>	<b>63.320</b>
<b>Årets samlede skat kan opdeles således:</b>		
Skat af årets resultat	50.541	63.320
Skat af egenkapitalbevægelser	2.120	-19
<b>I alt</b>	<b>52.661</b>	<b>63.301</b>
<b>Udskudt skat:</b>		
Udskudt skat 1/10	286.878	192.652
Overført til aktuel skat	0	1
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	-125.516	94.225
<b>Udskudt skat 30/9</b>	<b>161.362</b>	<b>286.878</b>
<b>Udskudt skat vedrører:</b>		
Immaterielle aktiver	-469	-704
Materielle aktiver	28.675	25.808
Igangværende arbejder	135.671	333.472
Øvrige omsætningsaktiver	-2.468	-2.539
Hensatte forpligtelser	0	0
Anden gæld	-47	2.041
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	0	-71.200
<b>Udskudt skat 30/9</b>	<b>161.362</b>	<b>286.878</b>



17/27



## Noter

Note (tkr.)

### 7 Immaterielle og materielle anlægsaktiver

	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse
Kostpris 1/10 2019	657.426	1.243.099	108.436	9.025
Årets tilgang	14.633	83.021	1.500	69.241
Årets afgang	-525	-132.788	-906	-7.060
Overførsler	2.032	30.246	5.269	-37.547
<b>Kostpris 30/9 2020</b>	<b>673.566</b>	<b>1.223.578</b>	<b>114.299</b>	<b>33.659</b>
Af- og nedskrivninger 1/10 2019	178.607	782.692	73.873	
Årets afskrivninger	19.816	108.918	11.451	
Afhændede aktiver i årets løb	-50	-115.632	-906	
<b>Af- og nedskrivninger 30/9 2020</b>	<b>198.373</b>	<b>775.978</b>	<b>84.418</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 30/9 2020</b>	<b>475.193</b>	<b>447.600</b>	<b>29.881</b>	<b>33.659</b>

### 8 Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures

	Kapitalandele i joint ventures
Kostpris 1/10 2019	2.719
Årets tilgang	0
<b>Kostpris 30/9 2020</b>	<b>2.719</b>
Værdiregulering 1/10 2019	-545
Resultat efter skat	-193
Modtaget udlodning	-1.981
<b>Værdiregulering 30/9 2020</b>	<b>-2.719</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30/9 2020</b>	<b>0</b>

### 9 Varebeholdninger

	30/9 2020	30/9 2019
Råvarer og hjælpematerialer	66.888	69.591
Færdigvarer	14.668	15.458
<b>I alt</b>	<b>81.556</b>	<b>85.049</b>

### 10 Igangværende arbejder

Salgsværdi af entreprisekontrakter	7.948.142	7.085.555
Acontofaktureringer	-8.276.433	-7.591.096
<b>I alt</b>	<b>-328.291</b>	<b>-505.541</b>

Der indregnes således:

Tilgodehavender	173.563	309.889
Kortfristede forpligtelser	-501.854	-815.430
<b>I alt</b>	<b>-328.291</b>	<b>-505.541</b>

Forudbetalinger fra kunder vedr. ikke-påbegyndte entrepriser	88.016	42.980
--	--------	--------

Tilbageholdte betalinger	66.710	53.201
--------------------------	--------	--------

[www.aarsleff.com](http://www.aarsleff.com)



## Noter

Note (tkr.)

### 11 Egenkapital

#### Aktiekapital

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

### 12 Andre hensatte forpligtelser

	30/9 2020	30/9 2019
Andre hensatte forpligtelser 1/10	106.174	172.495
Anvendt i året	-11.266	-90.849
Ubenyttede garantiforpligtelser tilbageført	-24.499	-30.565
Hensat for året	47.828	55.093
<b>Andre hensatte forpligtelser 30/9</b>	<b>118.237</b>	<b>106.174</b>

Andre hensatte forpligtelser, der forfalder til betaling mindre end et år efter balancetidspunktet

53.944	34.596
--------	--------

Hensatte forpligtelser pr. 30/9 2020 omfatter blandt andet garantiforpligtelser på afsluttede entrepriser, hvor garantien løber i op til 5 år fra afleveringstidspunktet. Forpligtelsen er opgjort på baggrund af historiske garantiomkostninger under hensyntagen til kendte garantiforpligtelser. Hovedparten af omkostningerne forventes afholdt inden for 3 år.

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

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

	2019/20	2018/19
Aktiver	0	2.797
Passiver	6.843	0

Selskabet har indgået valutaterminskontrakter samt oprettet valutakassekreditter til sikring af fremtidige pengestrømme på entreprisekontrakter i EUR, SEK, USD, NOK og PLN for i alt 193.228 tkr. mod 601.929 tkr. i 2018/19. Disse finansielle instrumenter har på balancedagen en negativ dagsværdi på 947 tkr. mod en positiv dagsværdi på 9.621 tkr. pr. 30/9 2019, der er indregnet i anden totalindkomst. De sikrede pengestrømme forventes realiseret senest i juni 2021.

Selskabet har endvidere indgået renteswaps i DKK med henblik på rentesikring af realkreditlån for i alt 72.469 tkr. mod 76.839 tkr. i 2018/19. Disse finansielle instrumenter har på balancedagen en negativ dagsværdi på 5.896 tkr. mod en negativ dagsværdi på 6.824 tkr. i 2018/19. De indgåede kontrakter udløber senest i september 2036.



## Noter

Note (tkr.)

---

### 14 Forfaldsstruktur, gældsforpligtelser

Selskabets gældsforpligtelser forfalder som følger:

<b>30/9 2020</b>	Regnskabs- mæssig værdi	Inden for 1 år	1-5 år	Efter 5 år
Prioritetsgæld	71.750	4.508	17.985	49.257
Kreditinstitutter	2	2		
Leverandørgæld	942.199	942.199		
Gæld til tilknyttede virksomheder	402.143	402.143		
Anden gæld	368.131	221.456	146.675	
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>1.784.225</b>	<b>1.570.308</b>	<b>164.660</b>	<b>49.257</b>

### 15 Forslag til resultatdisponering

	2019/20	2018/19
Overført af årets resultat	769	188
Foreslået udbytte for regnskabsåret	157.000	163.000
<b>I alt</b>	<b>157.769</b>	<b>163.188</b>



20/27



## Noter

Note (tkr.)	30/9 2020	30/9 2019
-------------	-----------	-----------

### 16 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser

#### Operationel leasing

Fremtidige leje- og leasingydelse under uopsigelige kontrakter (minimumsleasingydelser):

Forfald inden for 1 år	27.117	35.465
Forfald mellem 2 og 5 år	43.946	68.180
Forfald over 5 år	0	498
<b>I alt</b>	<b>71.063</b>	<b>104.143</b>

Årets omkostningsførte leasingydelser	29.677	37.235
---------------------------------------	--------	--------

Operationelle leasingforpligtelser vedrører biler, entreprenørmaskiner og inventar. Løbetiden udgør i selskabet maksimalt 6 år pr. 30/9 2020.

#### Investerings- og købsforpligtelser

Investering i materielle aktiver	9.520	2.939
----------------------------------	-------	-------

#### Eventualaktiver og -forpligtelser

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

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

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

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

#### Sikkerhedsstillelser

Den regnskabsmæssige værdi af grunde og bygninger, der er stillet til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, udgør 131 mio. (2017/18 136 mio.)

Under garantiforpligtelser er indregnet forpligtelsen til at udføre sædvanlige garantiarbejder på normalt op til fem år. Forpligtelsen 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 2020 580 mio., hvoraf 156 mio.

er indregnet i balancen (pr. 30/9 2018 425 mio., hvoraf 207 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	2.750.855	2.532.855
---	-----------	-----------

Per Aarsleff A/S har kautioneret for kreditfaciliteter i Per Aarsleff Holding A/S	115.900	450.000
---	---------	---------

[www.aarsleff.com](http://www.aarsleff.com)

**Noter**

Note (tkr.)	2019/20	2018/19
<b>17 Øvrige reguleringer – Pengestrømsopgørelse</b>		
Resultat i associerede virksomheder og joint ventures	193	-3
Hensatte forpligtelser	12.063	-66.321
Fortjeneste ved salg af materielle aktiver	-11.235	-11.785
<b>I alt</b>	<b>1.021</b>	<b>-78.109</b>
<b>18 Ændring i driftskapital – Pengestrømsopgørelse</b>		
Varebeholdninger	3.493	-16.837
Igangværende arbejder, netto	-177.250	173.797
Tilgodehavender	23.328	-40.087
Leverandørgæld, anden gæld med videre	274.694	-41.917
<b>I alt</b>	<b>106.097</b>	<b>74.956</b>
<b>19 Likviditet</b>		
Likvide beholdninger	125.711	102.697
Kassekredit	-2	0
<b>I alt</b>	<b>125.709</b>	<b>102.697</b>
Likvide beholdninger sammensættes således:		
Andel i likvide beholdninger i joint operations	124.017	99.792
Øvrige likvide beholdninger	1.694	2.905
<b>I alt</b>	<b>125.711</b>	<b>102.697</b>
<b>20 Nærtstående parter og ejerforhold</b>		
Per Aarsleff A/S' nærtstående parter omfatter direktion, bestyrelse, ledende medarbejdere og alle selskaber i Aarsleff-koncernen. Transaktioner er foregået på normale markedsvilkår.		
<b>Bestemmende indflydelse</b>		
Per Aarsleff Holding A/S, Hasselager Allé 5, 8260 Viby J, moderselskab.		
<b>Koncernregnskab</b>		
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 <a href="http://www.aarsleff.com">www.aarsleff.com</a> .		
<b>21 Efterfølgende begivenheder</b>		
Der er ikke indtruffet betydningsfulde hændelser efter balancedagen, som vurderes at have væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.		



22/27



## Regnskabspraksis

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Per Aarsleff A/S for 2019/20 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsregnskab for 2019/20 er aflagt i danske kroner.

### 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.

### 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".

[www.aarsleff.com](http://www.aarsleff.com)

**AARSLEFF**

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 entreprenearbejder 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 eksklusivt 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 (produktions-princippet). 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. Afskrivning på goodwill indgår tillige i det omfang, goodwill vedrører distributionsaktiviteten.

**Administrationsomkostninger**

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

**Andre driftsindtægter/-omkostninger**

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

**Resultat af kapitalandel i associerede virksomheder og joint ventures**

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

**Finansielle poster**

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

**Skat af årets resultat**

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

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



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

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

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

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

### Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

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

### Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

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

### Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures

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

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

### Varebeholdninger

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

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

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

**Tilgodehavender**

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

**Igangværende arbejder**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles for de enkelte leveringsbetingelser til salgsværdien af de udførte arbejder fratrukket acotofaktureringer 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 acotofaktureringer og forventede tab, indregnes under tilgodehavender. Entreprisekontrakter, hvor acotofaktureringer 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.

**Værdipapirer**

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

**Egenkapital****Udbytte**

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

**Hensatte forpligtelser**

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

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

**Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser**

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

Udskudte skatteaktiver 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 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**

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

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

### **Pengestrømme fra driftsaktivitet**

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

### **Pengestrømme fra investeringsaktivitet**

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter køb og salg af virksomheder, køb og salg af immaterielle, materielle og andre langfristede aktiver, udbetalt udbytte fra associerede virksomheder samt køb og salg af værdipapirer, der ikke indregnes som likvider. Anskaffessummer 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	$\frac{\text{Egenkapital, ultimo}}{\text{Egenkapital og forpligtelser i alt, ultimo}}$