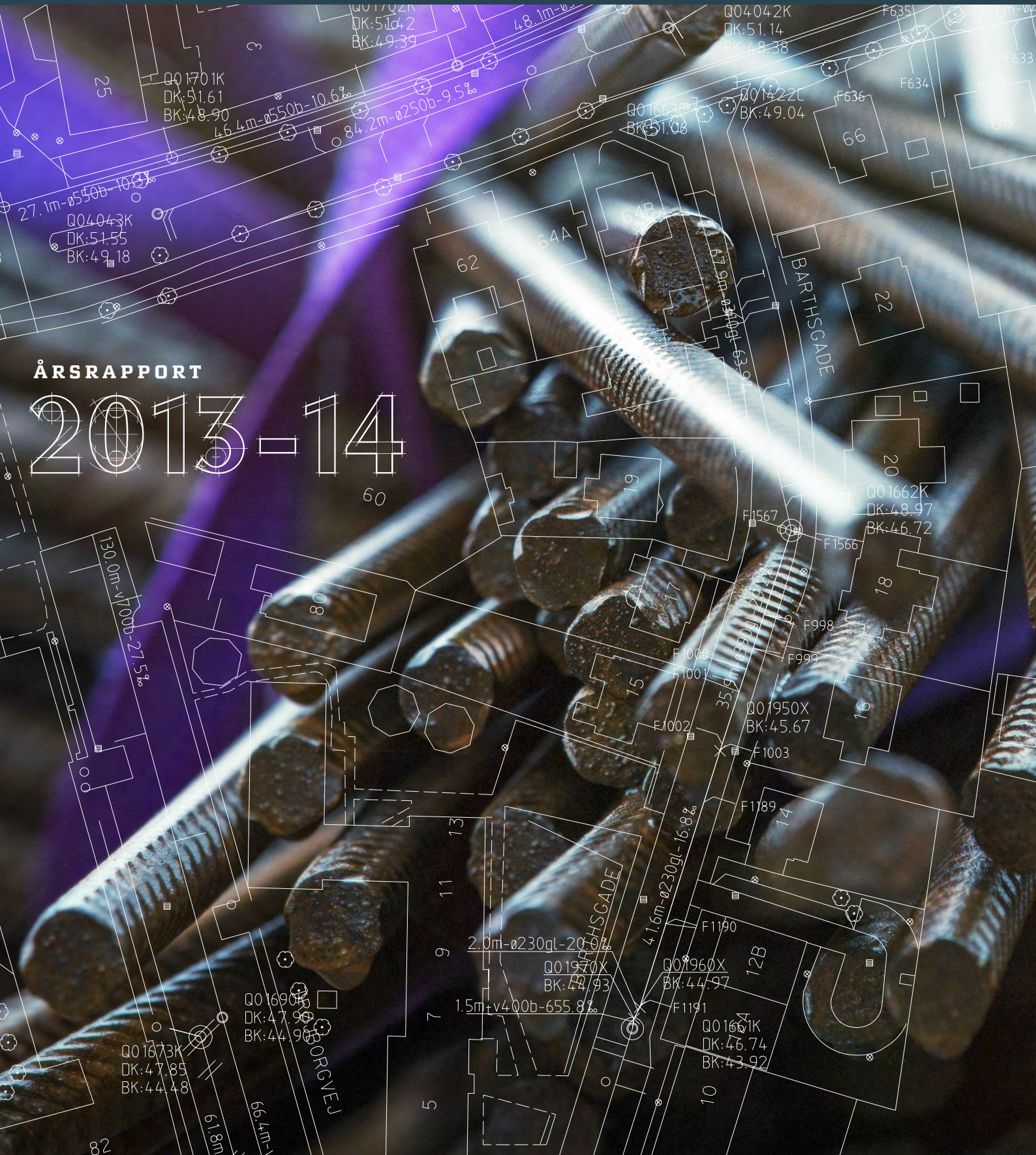




AARSLEFF

ÅRSRAPPORT

2013-14





AARSLEFF-KONCERNEN 3

LEDELSEBERETNING

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN 5
ÅRET I HOVEDTRÆK 6
DET NYE REGNSKABSÅR OG STRATEGISKE FOKUSOMRÅDER 7
LANGSIGTEDE FINANSIELLE MÅL 8
MISSION, VISION OG VÆRDIER 10
ÅRET I ANLÆG 12
ÅRET I RØRTEKNIK 14
ÅRET I FUNDERING 16
AKTIONÆRINFORMATION 18
SELSKABSLEDELSE 20
VURDERING AF FORRETNINGSMÆSSIGE RISICI 22
INTERN KONTROL- OG RISIKOSTYRING VED REGNSKABS AFLÆGGELSE 24
VIKRSOMHEDENS SAMFUNDSANSVAR 26
DIREKTION OG BESTYRELSE 30

ERKLÆRINGER

LEDELSENS ERKLÆRING 32
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER 32

KONCERNREGNSKAB

REGNSKABSBERETNING 42
KONCERNREGNSKAB 43
MODERSELSKABETS ÅRSREGNSKAB 80

ADRESSER 94



Aarsleff udbygger fiskerihavnen i Myre i Vesterålen i Norge og etablerer blandt andet nye stenmoler:

AARSLEFF-KONCERNEN

Aarsleff er en internationalt positioneret entreprenør-koncern. Vores årsomsætning er på 8,5 milliarder kroner – heraf en tredjedel i udlandet. Vi har gjort det til vores speciale at udtænke, planlægge og gennemføre store projekter inden for infrastruktur, klimatilpasning, miljø, energi og byggeri. Vi har udviklet særlige kompetencer inden for havne- og vandbygning, banearbejder og etab-

lering af havmølleparker, og vi udnytter vores special-entreprenørkompetencer, når vi opfører råhuse og leverer komplette løsninger inden for erhvervs- og institutionsbyggerier. Vi er markedsførende inden for pælefundering og opgravningsfri rørfornyelse. Aarsleff-koncernen beskæftiger 4.532 medarbejdere.



Midt i havnebassinet i Vejle har Aarsleff etableret en 3.000 kvadratmeter stor byggegrube.

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

(tkr.)	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014
Resultatopgørelse					
Omsætning	4.337.382	6.147.489	6.676.165	7.375.888	8.522.363
Heraf udført i udlandet	1.489.609	2.793.218	2.798.975	2.476.654	2.850.499
Resultat af primær drift	62.195	136.318	181.656	213.399	350.483
Resultat før renter	79.389	152.837	182.559	213.477	350.952
Finansielle poster, netto	-13.590	-19.458	-16.622	-16.531	-21.273
Resultat før skat	65.799	133.379	165.937	196.946	329.678
Årets resultat	48.008	97.778	112.062	149.892	254.609
Balance					
Langfristede aktiver	1.402.535	1.587.942	1.619.478	1.738.752	1.737.113
Kortfristede aktiver	2.110.948	2.778.905	2.622.417	2.797.867	3.233.835
Aktiver i alt	3.513.483	4.366.847	4.241.895	4.536.619	4.970.948
Egenkapital	1.397.640	1.471.851	1.593.749	1.724.330	1.952.308
Langfristede forpligtelser	384.217	449.019	500.128	486.048	589.697
Kortfristede forpligtelser	1.731.626	2.445.977	2.148.018	2.326.241	2.428.944
Egenkapital og forpligtelser i alt	3.513.483	4.366.847	4.241.895	4.536.619	4.970.948
Rentebærende nettogæld	100.004	231.094	149.486	506.611	209.873
Investeret kapital (IC)	1.436.231	1.622.583	1.674.496	2.214.266	2.147.538
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	229.145	330.604	374.584	40.949	612.123
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-216.541	-428.817	-282.758	-370.203	-255.734
Heraf til investering i materielle aktiver, netto	-252.408	-278.030	-290.758	-241.416	-256.327
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-52.865	26.465	-324	-24.334	-29.900
Årets ændring i likviditeten	-40.261	-71.748	91.502	-353.588	326.489
Nøgletal ¹					
Bruttomargin, %	12,2	10,0	10,3	10,8	12,1
Overskudsgrad (EBIT-margin), %	1,4	2,2	2,7	2,9	4,1
Resultatgrad (før skat-margin), %	1,5	2,2	2,5	2,7	3,9
Afkast af investeret kapital (ROIC), %	4,5	8,9	11,0	11,0	16,1
Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC), %	3,3	6,5	7,4	8,4	12,4
Egenkapitalforrentning (ROE), %	3,7	6,8	7,3	9,0	13,9
Egenkapitalandel, %	39,8	33,7	37,6	38,0	39,3
Resultat pr. aktie (EPS), kr.	24,60	47,98	54,97	73,20	124,65
Børskurs pr. 30/9 pr. 20 kr. aktie, kr.	410	376	397	681	972
Kurs/indre værdi, kr.	0,60	0,52	0,51	0,81	1,01
Udbytte pr. aktie, kr.	4,80	4,80	10,00	10,00	15,00
Antal medarbejdere	3.162	3.473	3.620	4.019	4.532

¹ Definition af nøgletal findes på side 56.

ÅRET I HOVEDTRÆK



I banegraven vest for Aarhus Hovedbanegård udfører Aarsleff en 125 meter lang bro, som fører byens kommende letbane hen over seks jernbanespor.

Koncernresultatet for regnskabsåret 2013/2014 er et overskud på 330 mio. før skat mod 197 mio. året før. Resultatforventningen var 260 mio. før skat ved regnskabsårets begyndelse og blev justeret efter tredje kvartal til 290 mio. og igen den 14. november 2014 til 330 mio.

Omsætningen udgør 8.522 mio. sammenlignet med 7.376 mio. sidste regnskabsår – en stigning på 16 %.

Den danske del af omsætningen udgør 5.672 mio. mod 4.899 mio. sidste regnskabsår. Den udenlandske del udgør 2.850 mio. mod 2.477 mio. sidste regnskabsår.

Årets resultat efter skat er 255 mio. mod 150 mio. sidste regnskabsår. De samlede investeringer udgjorde 256 mio.

Pengestrømme fra drift fratrukket investeringer udgør et positivt likviditetsflow på 356 mio. mod et negativt likviditetsflow på 329 mio. sidste regnskabsår.

Koncernens rentebærende nettogæld er 210 mio. mod 507 mio. pr. 30. september 2013.

Anlæg bidrager med et resultat før renter på 243 mio. mod 101 mio. sidste regnskabsår. Rørteknik bidrager med 37 mio. før renter mod 51 mio. sidste regnskabsår. Fundering bidrager med 71 mio. før renter mod 61 mio. sidste regnskabsår.

Den samlede resultatgrad i koncernen er 3,9 % mod 2,7 % sidste regnskabsår. Egenkapitalen udgør 39,3 % af den samlede balance mod 38 % ved udgangen af sidste regnskabsår. Forrentning af egenkapitalen udgør 13,9 % mod 9 % sidste regnskabsår.

Antallet af heltidsbeskæftigede udgør 4.532 mod 4.019 i sidste regnskabsår.

Bestyrelsen indstiller, at udbyttet fastsættes til 15 kr. pr. aktie svarende til en udbetaling på 31 mio.

DET NYE REGNSKABSÅR OG STRATEGISKE FOKUSOMRÅDER

I det nye regnskabsår forventes et højere aktivitetsniveau, et resultat før skat på 350 mio. og investeringer på 380 mio. Resultatet indeholder forventning om avance i forbindelse med salg af ejendom på knap 17 mio.

Aktiviteten i det danske anlægsmarked er stabil på et relativt højt niveau, men vil fortsat være præget af hård konkurrence med deltagelse af internationale entreprenørvirksomheder. Anlæg forventer et stigende aktivitetsniveau og et resultat før renter i procent af omsætningen på 3,5-4 %.

Rørteknik forventer samme aktivitetsniveau som sidste regnskabsår og et resultat før renter på cirka 4 %.

Fundering forventer et højere aktivitetsniveau, især på det danske og det engelske marked, og et resultat før renter på cirka 5,5 % af omsætningen.

Ordrebeholdningen ved indgangen til det nye regnskabsår er højere end ordrebeholdningen på tilsvarende tidspunkt året før.

De forventede investeringer på 380 mio. er cirka 125 mio. større end sidste år. Stigningen fordeles ligeligt på maskiner og bygninger. Blandt andet begynder vi opførelse af et nyt kontordomicil i Aarhus med forventet indflytning i efteråret 2016.

Strategiske fokusområder

Aarsleff-koncernen har udviklet kompetencer på internationalt niveau, som gør det muligt at deltage i store infrastrukturprojekter i Danmark, ofte i samarbejde med internationale entreprenørselskaber. Erfaringer herfra skaber yderligere muligheder for udnyttelse af fremtidige internationale forretningsmæssige potentialer.

Aarsleff-koncernens forretningsmodel og de grundlæggende værdier har vist sig at være bæredygtige. Vi opererer med forskellige kategorier af aktiviteter, som spænder fra udførelse af enkeltstående projekter til gennemførelse af aktiviteter med høj grad af gentagelsespotentialer og endelig til aktiviteter, som er fuldt industrialiseret.

Aarsleff-koncernen har vedtaget en fælles koncernstrategi, som skal føre koncernens udvikling videre. Aarsleff er en integreret koncern med fælles værdier, vision og mission samt fælles grundlæggende principper for ledelse. Vi kombinerer specialentreprenørkompetencer til samlede ydelser efter kundens behov med høj grad af egenproduktion. Vi kalder det one company, og det er et bærende fundament for vores strategi som entreprenørkoncern.

Over de sidste ti regnskabsår er omsætningen i Aarsleff-koncernen i gennemsnit steget med godt 10 % pr. år. Anlægsmarkedet giver muligheder for fortsat lønsom vækst, og vi rusten os til udviklingen ved fokuseret arbejde med koncernens strategier.

Det er en afgørende forudsætning for Aarsleff-koncernens udvikling, at krav til indtjening går forud for vækst. Stadige forbedringer med øget konkurrenceevne til følge skal gøre vækst til et resultat mere end et mål. Vi ser et samlet EBIT-resultatniveau på 5 % inden for rækkevidde. Et niveau, som i øvrigt er i overensstemmelse med de langtidsmål, vi sætter for vores segmenter.

I Anlæg vil fokus være rettet mod positionering i forhold til de kommende års betydelige trafikale infrastrukturprojekter, de klima- og miljømæssige udfordringer, som de danske forsyningselskaber står over for, samt arbejder inden for energiforsyning og byggeaktiviteter. Vi opererer ud fra en politik om selektiv ordreerhvervelse, hvor et væsentligt kriterium er, at indtjeningsmulighederne skal stå i forhold til risikoen og indsatsen. Et højt prioriteret indsatsområde er professionel projektledelse med henblik på lønsomhed og kvalitet i gennemførelsen fra start til slut.

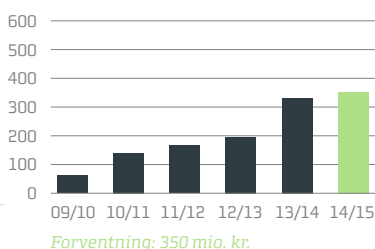
Aarsleff-koncernens specialkompetencer inden for udførelse af trafikale infrastruktur, råhusbyggeri, vindmøllefundamenter og teknikentrepriser positioneres mod de markedsmæssige potentialer. Aarsleff har opnået prækvalifikation på fire udbud på Femern Bælt-forbindelsen. Tilbudsudarbejdelsen er i gang i samarbejde med de respektive konsortiepartnere.

Markedet udbyder i stigende omfang totalentrepriser, som stiller krav om kombinationer af specialentreprenørkompetencer. Aarsleff kombinerer specialkompetencer til samlede ydelser ved at tilbyde den brede vifte af aktiviteter, som afdelingerne og selskaberne leverer som egenproduktion. Kompetencerne søges udnyttet såvel på enkeltstående anlægsprojekter som på flerårige rammeaftaler om udførelse af service- og vedligeholdelsesarbejder.

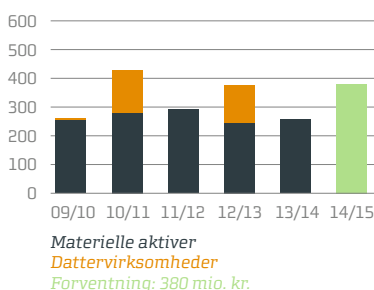
I Rørteknik arbejdes der med en mere fokuseret prioritering for at forbedre marginalerne. Rørteknik søger løbende nye markedsmuligheder for at udnytte kompetencerne inden for opgravningsfri ledningsfornyelse. Den skarpe konkurrence stiller store krav til produktivtetsudvikling i fabrikation og installation.

Fundering fokuserer på indarbejdelse af fælles standarder sideløbende med produkt- og metodeudvikling. Det sker for at øge produktivitet og konkurrenceevne i fabrikation og installation på alle markeder.

RESULTAT FØR SKAT I MIO. KR.



INVESTERINGER I MATERIELLE AKTIVER OG DATTERVIRKSOMHEDER I MIO. KR.



LANGSIGTEDE FINANSIELLE MÅL

Koncernens overordnede finansielle mål er:

- Forrentning af egenkapital (ROE) 12 % pr. år
- Rentebærende nettogæld 0 kr.
- Gennemsnitlig årlig vækst 5-10 % pr. år

Dette indebærer:

- Egenkapitalandel af balancen (soliditet) Cirka 45 %

Målene realiseres gennem opnåelse af følgende EBIT-marginaler:

- Anlæg 4 %
- Rørteknik 6 %
- Fundering 6 %
- Eller for koncernen som helhed 4,7 %

Selskabets overordnede finansielle målsætning er at præstere en attraktiv, realistisk og stabil forrentning af egenkapitalen under hensyn til risikoen. Risikoen søges blandt andet begrænset gennem et stort likviditetsberedskab og en høj soliditet. Derfor er målsætningen en rentebærende nettogæld på 0 kr. i gennemsnit for regnskabskvartalerne.

Selskabets vækst over de sidste 10 år har gennemsnitligt været på godt 10 % pr. år. Den fremtidige vækst forventes at være 5-10 % pr. år.

Opnåelse af den målsatte forrentning indebærer, at den forventede vækst kan finansieres af den fremtidige indtjening, og at der samtidig genereres likviditet til udbetaling af udbytte, som på sigt vurderes at kunne udgøre 25-30 % af det årlige overskud.

Beslutning om det årlige udbytte træffes på grundlag af selskabets konkrete økonomiske situation, herunder rentebærende nettogæld, soliditet og forventningerne til det kommende år.

Vækst og udvikling

Koncernens vækst og udvikling vil fortsat ske gennem en kombination af organisk vækst og tilkøb inden for special-entreprenørkompetencer og med fokus på lønsomhed.

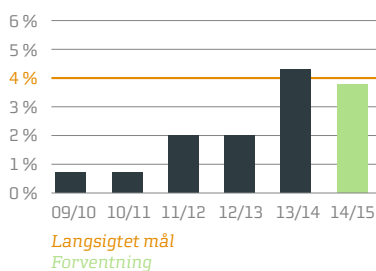
Inden for de industrielle områder Rørteknik og Fundering er målsætningen en vækst på 5-10 % pr. år med fokus på international vækst. Inden for Anlæg udnyttes de aktuelle markedsmuligheder, som varierer med udbuddet af store infrastrukturinvesteringer, under hensyntagen til en politik om selektiv ordreerhvervelse.

Indtjening og forrentning

Effektivitet og produktivitet i alle led skal bidrage til løbende forbedringer af konkurrenceevne og indtjening. Kombinationer af kompetencer til samlede ydelser med høj

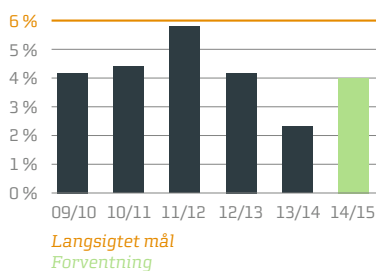
ANLÆG

RESULTAT FØR RENTER I % AF OMSÆTNING



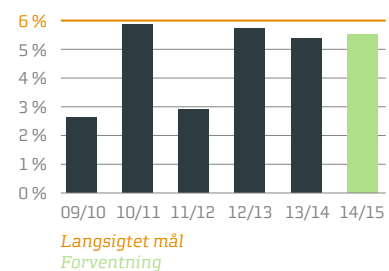
RØRTEKNIK

RESULTAT FØR RENTER I % AF OMSÆTNING



FUNDERING

RESULTAT FØR RENTER I % AF OMSÆTNING



værdi for kunden skal, kombineret med effektivitet i alle led, øge marginaler og indtjening.

Realisering af de anførte EBIT-marginer og de anførte mål om nettogæld og soliditet vil indebære en forrentning af egenkapitalen på godt 12 % p.a.

Den målsatte EBIT-margin for de industrielle segmenter er højere end for anlægssegmentet, fordi de industrielle segmenter er mere kapitaltunge end anlægssegmentet. Der kræves derfor en højere EBIT-margin for at opnå et tilfredsstillende afkast af investeret kapital.

Solidt finansielt beredskab

Aarsleff gennemfører store anlægsprojekter, hvor kun velkonsoliderede virksomheder med et solidt finansielt beredskab kan afgive tilbud. Et solidt finansielt beredskab og dermed en høj kreditværdighed giver Aarsleff strategisk manøvreedygtighed til langsigtet og kontinuerlig udvikling af koncernen, både i forbindelse med tilkøb af virksomheder og i forbindelse med intern forretningsudvikling til skabelse af organisk vækst.

Aarsleffs ønske om et solidt finansielt beredskab indebærer et overordnet mål om, at den rentebærende nettogæld som gennemsnit pr. kvartal udgør omkring 0. Dette svarer til en soliditetsgrad på cirka 45 %.

Da selskabet modtager betydelige forudbetalinger, som ofte alene er til rådighed for joint ventures, indebærer en

rentebærende nettogæld på 0 et fortsat træk på selskabets kreditfaciliteter.

I perioder med vækst vil selskabet have behov for at optage gæld op til et vist niveau. Den rentebærende nettogæld må dog ikke overstige 50 % af egenkapitalen (debt/equity ratio maks. 0,5).

Udbytte

For 2013/2014 foreslås et udbytte på 15 kr. pr. aktie mod 10 kr. pr. aktie sidste år. Udbyttet svarer til 12 % af selskabets overskud og er således mindre end de tidligere anførte 25-30 %.

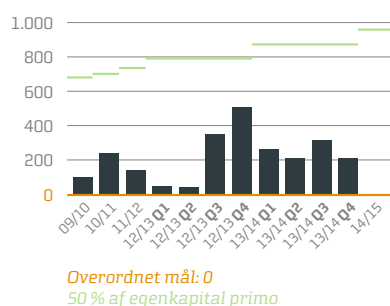
Koncernen er i 2013/2014 vokset med 16 %. Indtjeningen er derfor primært anvendt til finansiering af væksten. Herudover er den rentebærende nettogæld nedbragt fra et kvartalsgennemsnit i 2012/2013 på 330 mio. til et kvartalsgennemsnit i 2013/2014 på 229 mio.

Bestyrelsens forslag til udbytte skal ses på baggrund af, at der fortsat er rentebærende nettogæld, og at der tillige forventes øget aktivitet.

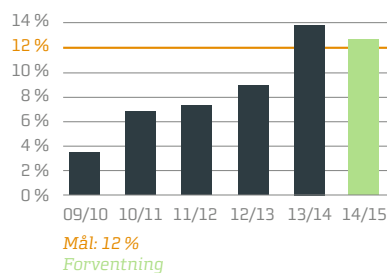
Egne aktier

Selskabets beholdning af egne aktier udgør 10 %. Selskabet har bemyndigelse til at opkøbe yderligere 10 %. Bemyndigelsen forventes kun anvendt, såfremt en særlig situation skulle opstå. Udlodning til aktionærene forventes fremover alene at ske i form af udbytte.

RENTEBÆRENDE NETTOGÆLD I MIO. KR.



EGENKAPITALFORRENTNING (ROE)



MISSION, VISION OG VÆRDIER

VORES MISSION

Aarsleff-koncernen anlægger og servicerer samfundets infrastruktur og bygningsanlæg. Vi etablerer fundamentet for sund økonomisk samfundsmæssig udvikling og skaber værdi for selskabets aktionærer.

- Vi opnår fleksibilitet og høster synergier gennem fælles styring og prioritering, så vi udnytter markedsmulighederne og opnår besparelser.
- Når vi leverer vores ydelser fokuserer vi på at opbygge langvarige partnerskaber, så vi sammen kan være konkurrencedygtige og levere høj kvalitet til kunden og dermed skabe værdi for kunden.
- Vi udvælger, kalkulerer, planlægger og gennemfører vores arbejde med stor sikkerhed i projektledelsen.
- Vi integrerer vores specialentreprenørkompetencer til samlede ydelser efter kundens behov med høj grad af egenproduktion.
- Vi påtager os en risiko, hvis den er velovervejet, kan vurderes og kan indarbejdes i vores tilbud.
- Vi er i konstant udvikling, enten når vi forbedrer det, vi allerede gør, eller når vi bruger vores gode ideer.

VORES VISION

Aarsleff-koncernen vil være en foretrukket og betydende entreprenørkoncern med international rækkevidde og udgangspunkt i Danmark.

- Vi er en integreret koncern, som har en fælles tilgang til forretning, ledelse og projekter.
- Vi realiserer synergier, fordi alle vores forretningsenheder bidrager selvstændigt og samtidig bidrager til koncernens synergi i one company-samarbejder.
- Vi stræber efter at have en betydende position i Danmark.
- Vi har kompetencer inden for projektaktiviteter på et niveau, som gør det muligt at operere konkurrencedygtigt internationalt.
- Vi er en dominerende aktør på de markeder, hvor vi vælger at positionere vores industrielle aktiviteter.
- Vi har ledere, som går forrest og griber ind i tide.
- Vi opnår stordriftsfordele og lønsom vækst ved fortsat at udvikle løsninger og standarder og forbedre produktivitet og effektivitet.
- Vi tænker langsigtet og tager de til tider nødvendige og svære beslutninger.

VORES VÆRDIER

Engagement i hvad vi gør

- Vi har et engagement, der mærkes – og vi er flittige
- Vi er kompetente – og ydmyge
- Vi er professionelle – og imødekommende
- Vi kommunikerer åbent, ærligt – og kontant.

Fokus på det vigtigste

- Vi har et åbent sind – og et skarpt fokus
- Vi dyrker faglig fordybelse – og vægter fælles løsninger
- Vi er specialister – og kan samarbejde på tværs
- Vi har overblik – og har altid "hands on" på det konkrete.

Stræben efter forbedring og fornyelse

- Vi er nytænkende – og udviser eftertænsksomhed
- Vi er virkelystne – og bliver samtidig bedre til det, vi i forvejen gør
- Vi giver gerne et ansvar – og har en opfølgingskultur
- Vi har en fælles stræben – og øje for individuelle præstationer.

Ansvar for helheden

- Vi har sans for god forretning – og tager et samfundsansvar
- Vi har stærke kulturelle fællestræk – og lægger vægt på mangfoldighed
- Vi udfordrer vores medarbejdere – og har et godt arbejdsmiljø
- Vi er handlekraftige – og altid til at stole på.

ÅRET I ANLÆG

Segmentresultatet er 243 mio. før renter eller 4,3 % af omsætningen. Resultatet er bedre end forventet. Omsætningen steg med 11 % til 5.632 mio. Omsætningen i Danmark steg med 18 % til 4.767 mio., og omsætningen i udlandet faldt med 18 % til 865 mio.

Resultatet er bedre end forventet ved regnskabsårets begyndelse blandt andet som følge af en positiv afslutning af havmølleprojektet DanTysk. Generelt har indtjeningen på gennemførte anlægsprojekter i regnskabsåret været bedre end forventet, og resultatgraden opfylder det langsigtede mål.

Ordrebeholdningen ved udgangen af regnskabsåret er højere end ved udgangen af sidste regnskabsår.

På det danske anlægsmarked er aktiviteterne i moderselskabet præget af generel høj aktivitet og en generelt højere rentabilitet i projektgennemførelsen. De forestående mega-udbud tiltrækker udenlandske aktører. Tilbudskomkostningerne ved at deltage i de store projekter er væsentlige, ikke mindst vedrørende Femern Bælt-forbindelsen, Storstrømsbroen og Banedanmarks udbud vedrørende elektrificering af størstedelen af det danske jernbanenet.

Resultaterne i Anlægs datterselskaber er samlet set bedre end forventet ved regnskabsårets begyndelse.

Wicotec Kirkebjerg A/S udfører tekniske installationer i bred forstand, teknisk service samt ledningsarbejder og fjernvarmeinstallationer. Udviklingen i Wicotec Kirkebjerg A/S følger de opstillede mål i forbindelse med fusionen for to år siden om blandt andet at opnå en overskudsgrad på 3-4 % af omsætningen inden for en kortere periode. Selskabet vedtog i regnskabsåret en ny strategi, som

prioriterer tekniske drifts- og servicearbejder samt videreudvikling af tværgående kompetencer inden for teknikentrepriser. Årsresultatet er bedre end forventet ved regnskabsårets begyndelse.

I Aarsleff Rail A/S er koncernens kompetencer inden for jernbanearbejder samlet. Der er stigende aktivitet i selskabet, og udviklingen forløber planmæssigt.

Resultatet i Dan Jord A/S er bedre end forventet. Der er generelt travlt i Aarhus-området, fx med etablering af letbane, som Dan Jord A/S udfører i samarbejde med moderselskabet.

Petri & Haugsted AS udfører kabelarbejder og kommunikationsledninger. Resultatet lever ikke op til forventningerne, men aktiviteterne er stabiliseret efter tilpasninger i selskabet.

Østergaard A/S udfører tunnelering, underboring og anlægsarbejder. Resultatet er som forventet ved regnskabsårets begyndelse.

VG Entreprenør A/S er specialist i kystsikringsarbejder og øvrige vandbygningsarbejder. Resultatet er bedre end forventet.

I det nye regnskabsår forventes et højere aktivitetsniveau og et resultat før renter på 3,5-4 % af omsætningen. Den langsigtede forventning til omsætningsudviklingen vil følge konjunkturerne og markedsmulighederne. Den langsigtede resultatforventning er 4 %.

Aarsleff udfører både vej og broer på den kommende motorvej ved Silkeborg. Her er strækningen nedgravet cirka fem meter under terræn.



ÅRET I RØRTEKNIK

Segmentresultatet er 37 mio. før renter eller 2,3 % af omsætningen. Resultatet lever ikke op til forventningerne. Omsætningen steg med 30 % til 1.584 mio. Omsætningen i Danmark faldt med 5 % til 402 mio., og omsætningen i udlandet steg med 48 % til 1.182 mio.

Resultatet lever ikke op til forventningen ved regnskabsårets begyndelse.

I Danmark er aktivitetsniveauet vedrørende de kommunale forsyningselskaber faldet. Dette skyldes forsyningselskabernes øgede fokus på investeringer i klimatilpasning. Resultaterne inden for bolig- og industrisegmenterne er under det forventede, og en mere fokuseret prioritering er under implementering.

Resultatet for eksportprojekter inden for drikke- og spildevandsforsyning er lavere end forventet ved regnskabsårets begyndelse. Projekterne er hovedsageligt gennemført på de primære markeder i de baltiske lande, Rusland og Ukraine. Det lavere resultat skyldes et lavere aktivitetsniveau som følge af den markedsmæssige situation i regionen.

Det samlede resultat for datterselskaberne lever ikke op til forventningerne ved regnskabsårets begyndelse. Omsætningen er steget væsentligt, som følge af at Aarsleff nu er eneaktionær i det tyske No-Dig-datterselskab.

Resultatet i det nu fuldt integrerede tyske datterselskab lever op til forventningerne. Der er fortsat fokus på at udbygge samarbejdet med de øvrige koncernselskaber. Der er god ordreindgang og ordrebeholdning, selvom konkurrencen er intens på det tyske marked.

I Rusland har aktivitetsniveauet inden for ledningsfornyelsesaktiviteter kunnet bibeholdes på et højt niveau med et resultat over det forventede til følge.

Resultatet i datterselskabet i Sverige er som forventet ved regnskabsårets begyndelse. Selskabet har et stabilt aktivitets- og indtjeningsniveau.

Resultaterne i selskaberne i Polen og Finland lever ikke op til forventningerne ved regnskabsårets begyndelse, og der er foretaget kapacitetstilpasninger.

På de nye markeder i Norge og i Holland er der stigende aktivitet.

Konkurrencesituationen inden for opgravningsfri ledningsfornyelse lægger et øget pres på marginalerne. Der er fortsat fokus på produkt- og metodeudvikling med øget konkurrenceevne som mål, og Rørteknik søger løbende nye markedsmuligheder.

På fabriksanlægget i Hasselager fremstilles de materialer, som anvendes til rørfornyelse. På samme adresse er Rørtekniks produktionstekniske center placeret, hvor udviklingsaktiviteter og support til salg og produktion er forankret.

I det nye regnskabsår forventes en omsætning på samme niveau som i dette regnskabsår. Forventningen til resultat før renter er cirka 4 % af omsætningen. Den langsigtede forventning til omsætningsudviklingen er 5-10 % pr. år. Den langsigtede resultatforventning er 6 %.

Produkt- og metodeudvikling er fortsat i fokus hos Rørteknik, fx LED-teknologi og andre miljøvenlige CO2-reducerende løsninger med lavt energiforbrug.



ÅRET I FUNDERING

Segmentresultatet er 71 mio. før renter eller 5,4 % af omsætningen. Resultatet er lidt bedre end forventet. Omsætningen steg med 21 % og udgjorde 1.306 mio. Omsætningen i Danmark steg med 12 % til 503 mio., og omsætningen i udlandet steg med 28 % til 803 mio.

Funderingssegmentet består af højt industrialiserede aktiviteter, der er knyttet til det pælefunderingssystem, som markedsføres i Danmark, Tyskland, Polen, Sverige og England. Desuden indeholder segmentet tilgrænsende geotekniske ydelser og et stigende antal projektorienterede aktiviteter med indhold af funderingsarbejder, som udføres integreret sammen med Anlæg.

Resultaterne af aktiviteterne i moderselskabet er bedre end forventet blandt andet som følge af god beskæftigelse inden for infrastrukturprojekter, som udføres i samarbejde med Anlæg. Aktiviteterne inden for industriel pælefundering har været stigende i regnskabsåret.

Det samlede resultat for datterselskaberne lever ikke op til forventningerne ved regnskabsårets begyndelse især som følge af resultaterne i Sverige og England. Datterselskabet i Polen har dog præsteret et resultat over det forventede, ligesom datterselskabet i Tyskland, hvor kapacitetsudnyttelsen er høj primært inden for fundering af vindmøllefundamenter på landjorden.

I Sverige er der gennemført tilpasninger, ledelsen er styrket, og organisationen er nu på plads.

I England er der ligeledes gennemført tilpasninger. Der er positive tendenser primært på boligmarkedet og inden for mindre byggerier generelt. Mod slutningen af regnskabsåret er aktiviteterne overskudsgivende.

I regnskabsåret har vi videreført indarbejdelsen af samme standarder, metoder og udstyr på de fire pælefabrikker i Danmark, England, Polen og Sverige.

Specialektionen for geotekniske borearbejder har i regnskabsåret haft et højt aktivitetsniveau.

I det nye regnskabsår forventes et højere aktivitetsniveau og et resultat før renter på cirka 5,5 % af omsætningen. Den langsigtede forventning til omsætningsudviklingen er 5-10 % pr. år. Den langsigtede resultatforventning er 6 %.

I Dresden opfører kirken en daginstitution. Aarsleffs tyske datterselskab Centrum Pfähle GmbH udfører pælefunderingen.



AKTIONÆRINFORMATION

Aktiekapitalen

Aktiekapitalen på 45,3 mio. er opdelt i 2,7 mio. A-aktier og 42,6 mio. B-aktier.

B-aktiekapitalen er noteret på NASDAQ OMX København A/S. B-aktiekapitalen er fordelt i aktier a nominelt 20 kr. og består pr. 30. september 2014 af 2.130.000 aktier. B-aktierne er omsætningspapirer, der udstedes til ihænde-haver, men kan noteres på navn i selskabets aktiebog.

A-aktierne udgør 135.000 stk. og er tillagt 10 gange stemmeret i forhold til B-aktierne. A-aktierne er ikke omsætningspapirer.

Aktionærer

Alle A-aktier ejes af Per og Lise Aarsleffs Fond.

Per og Lise Aarsleffs Fond besidder gennem Per Aarsleff A/S' A-aktier 42 % af stemmerne. Fondens formål er blandt andet at sikre Per Aarsleff A/S' fortsatte beståen og videreudvikling gennem besiddelsen af Per Aarsleff A/S' A-aktiekapital.

Aktionærer med en ejerandel på over 5 % af aktiekapitalen eller med en rådighed over 5 % af stemmerne er anført på næste side.

Pr. 19. december 2014 var 4.110 aktionærer navnenoteret svarende til cirka 88 % af aktiekapitalen.

Stemmeretten på generalforsamlingen er betinget af, at aktionærerne inden indkaldelsen til generalforsamlingen har fået noteret deres aktier i aktiebogen eller har anmeldt og dokumenteret aktieerhvervelsen.

Egne aktier

Beholdningen af egne aktier udgør ved regnskabsårets slutning 226.500 stk. B-aktier, nominelt 4,5 mio. med en anskaffelsessum på 63,2 mio.

Børsværdien af egne aktier pr. 30. september 2014 udgør 220 mio.

Beholdningen af egne aktier er erhvervet for at øge den finansielle fleksibilitet i forbindelse med fremtidige virksomhedskøb.

Beholdningen af egne aktier udgør 10 %. På generalforsamlingen i januar 2011 blev bestyrelsen bemyndiget til de næste fem år at lade selskabet erhverve egne aktier inden for en samlet pålydende værdi på i alt 20 % af selskabets aktiekapital.

Børsværdi

Børsværdien af selskabets aktier udgjorde 1.981 mio. pr. 30. september 2014.

Udbytte

For regnskabsåret 2013/2014 foreslås et udbytte på 15 kr. pr. aktie.

Kapitalisering og udbyttepolitik

Der henvises til afsnittet Langsigtede finansielle mål på side 8.

Aktionærer pr. 19. december 2014	Antal aktier	Kapital %	Stemmer %
Arbejdsmarkedets Tillægspension, Hillerød	226.324	9,99	6,96
Per og Lise Aarsleffs Fond, Åbyhøj – A-aktier	135.000	5,96	41,49
Per og Lise Aarsleffs Fond, Åbyhøj – B-aktier	18.179	0,80	0,56
Egne aktier	226.500	10,00	

Fondsbørsmeddelelser

14. oktober 2013	Aarsleff skal udbygge havn ved Lofoten i Norge
25. oktober 2013	Aarsleff skal udbygge havnen i Beirut i Libanon
11. december 2013	Aarsleff skal udføre elforsyning i Mozambique
18. december 2013	Årsregnskabsmeddelelse vedrørende regnskabsåret 2012/2013
30. januar 2014	Afholdt generalforsamling i Per Aarsleff A/S
5. februar 2014	Aarsleff skal bygge tunneler på banestrækningen mellem København og Ringsted
28. februar 2014	Delårsrapport for perioden 1/10-31/12 2013
28. maj 2014	Halvårsrapport for perioden 1/10 2013-31/3 2014
25. juni 2014	Wicotec Kirkebjerg A/S er indstillet til kontrakt på 900 millioner kroner på Psykiatrisk Center i Skejby
11. juli 2014	Aarsleff tæt på kontrakt på stort biogasanlæg
22. juli 2014	Aarsleff skal opføre værktøds- og lageranlæg på Thule Air Base
23. juli 2014	Aarsleff skal opføre rådhuset til Niels Bohr Bygningen på Nørre Campus i København
28. august 2014	Delårsrapport for perioden 1/10 2013-30/6 2014
28. oktober 2014	Aarsleff får styringsopgave i Etiopien
14. november 2014	Aarsleff opjusterer forventningerne til årsresultatet
4. december 2014	Aarsleff skal opføre rådhus for Novo Nordisk A/S
19. december 2014	Årsregnskabsmeddelelse vedrørende regnskabsåret 2013/2014

Finansiell kalender

30. januar 2015	Ordinær generalforsamling afholdes på selskabets kontor, Lokesvej 15, Åbyhøj kl. 15:00
4. februar 2015	Udbetaling af udbytte for regnskabsåret 2013/2014
27. februar 2015	Regnskabsmeddelelse for 1. kvartal af regnskabsåret 2014/2015
29. maj 2015	Regnskabsmeddelelse for 1. halvår af regnskabsåret 2014/2015
27. august 2015	Regnskabsmeddelelse for 3. kvartal af regnskabsåret 2014/2015
21. december 2015	Årsregnskabsmeddelelse vedrørende regnskabsåret 2014/2015

SELSKABSLEDELSE

Ledelsen følger med enkelte undtagelser NASDAQ OMX København A/S' anbefalinger om god selskabsledelse, som findes på www.corporategovernance.dk.

Undtagelserne er:

- Direktionens vederlag er ikke som anbefalet specificeret på de enkelte medlemmer, jf. afsnittet om bestyrelsens og direktionens vederlag.
- Kommissoriet for det nedsatte nomineringsudvalg er mindre omfattende end anbefalet, idet en del af de anbefalede opgaver efter ledelsens opfattelse mest hensigtsmæssigt varetages direkte af bestyrelsen. Bestyrelsens næstformand er formand for nomineringsudvalget.
- Der er fastlagt konkrete måltal for andelen af kvinder i bestyrelsen. Der er udarbejdet en politik for at øge andelen af kvinder i de øvrige ledelsesniveauer. Der er ikke opstillet konkrete mål herfor.

Nedenstående redegørelse knytter sig til anbefalingerne, som senest er opdateret i maj 2013.

På <http://www.aarsleff.com/selskabsledelse20132014> er i skemaform redegjort for, hvorledes selskabet forholder sig til de enkelte anbefalinger.

Forholdet til aktionærerne

Aarsleff blev grundlagt i 1947. Selskabet blev introduceret på NASDAQ OMX København A/S i 1984. Efterfølgende er kapitalen udvidet yderligere, således at den samlede aktiekapital i dag udgør 45,3 mio. fordelt på 2,7 mio. unoterede A-aktier med ti stemmer pr. aktie og 42,6 mio. noterede B-aktier med en stemme pr. aktie.

Det er ledelsens opfattelse, at fordelingen af stemmeretten har givet og giver selskabet den nødvendige ro og beslutningskompetence til at nå de fastsatte strategiske mål.

Vedrørende kapitalstrukturen henvises til afsnittet Aktionærinformation på side 18.

Bestyrelsen indkalder aktionærerne til generalforsamlingen med tilstrækkeligt varsel og medsender dagsorden,

fuldmagtsforhold med videre til de navnenoterede aktionærer, der har anmodet herom. Anmodning kan ske ved registrering på www.aarsleff.com.

Selskabets vedtægter er tilgængelige på www.aarsleff.com.

Forholdet til interessenterne

Aarsleff ønsker at være kendetegnet som en højt respekteret, professionel samarbejdspartner. Koncernens mission, vision og værdier udtrykker vores forhold til interessenterne gennem professionalismismen i udførelsen af arbejdsopgaverne, gennem respekten for kunderne, vores kolleger i branchen og vores medarbejdere.

I Aarsleffs Code of Conduct er de overordnede principper for virksomhedens måde at arbejde på formuleret. Principperne er godkendt af selskabets bestyrelse og formidlet til medarbejderne. Aarsleffs Code of Conduct er tilgængelig på www.aarsleff.com.

I Aarsleffs Code of Conduct fastlægges reglerne for god opførelse med hensyn til blandt andet medarbejdere, miljø og etik som forudsætningen for ethvert samarbejde, hvor Aarsleff deltager.

Principperne og reglerne er udarbejdet i overensstemmelse med FN's Menneskerettighedserklæring, ILO's Konvention (International Labour Organization) og UNICEF's Konvention om Barnets Rettigheder.

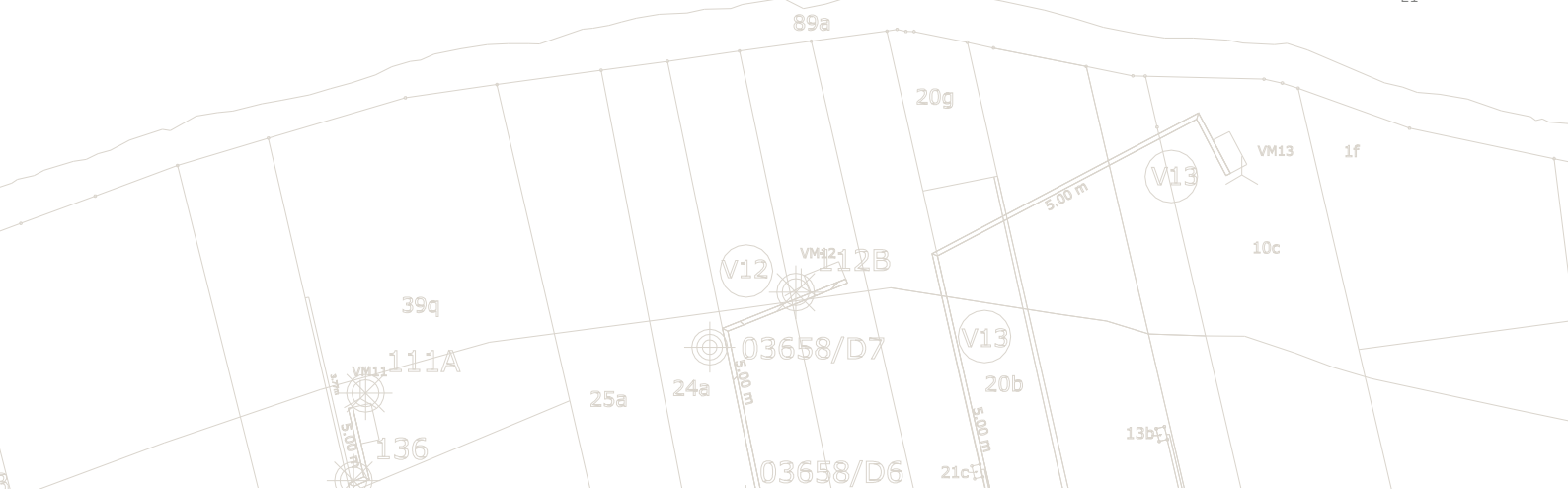
Åbenhed og gennemsigtighed

Aarsleff har etableret en investor relations-politik med henblik på at informere aktionærer, investorer og andre interessenter. Politikken er tilgængelig for alle interesserede på www.aarsleff.com.

Koncernen offentliggør kvartalsvise meddelelser om regnskabsresultaterne og kommunikerer løbende med investorer og andre interessenter.

I årets løb er der afholdt to investormøder for analytikere og andre særligt interesserede. Den seneste præsentation kan ses på www.aarsleff.com.

På www.aarsleff.com kan blandt andet findes uddybende oplysninger om koncernens forretningsområder og finansielle forhold på dansk og engelsk.



Bestyrelsens opgaver og ansvar

Bestyrelsen fastlægger idégrundlaget samt de overordnede mål og strategier for Aarsleff-koncernen, ligesom bestyrelsen udfører den ledelsesmæssige kontrol af selskabet.

I årets løb er afholdt syv bestyrelsesmøder med deltagelse af direktionen. Bestyrelsesformanden og næstformanden varetager ansvaret for, at bestyrelsen til stadighed fungerer tilfredsstillende.

I overensstemmelse med revisorlovens § 31 er der nedsat et revisionsudvalg bestående af tre bestyrelsesmedlemmer. Udvalget fungerer tillige som nomineringsudvalg og vederlagsudvalg. Udvalget har i årets løb afholdt tre møder. Udvalgets kommissorium kan ses på www.aarsleff.com.

Bestyrelsens forretningsorden gennemgås årligt for at sikre, at bestyrelsen til enhver tid varetager sine væsentligste opgaver i relation til den overordnede strategiske ledelse og kontrol af selskabet samt den løbende vurdering af direktionens arbejde. Bestyrelsesformandens og næstformandens opgaver er ligeledes beskrevet i forretningsordningen.

Bestyrelsens sammensætning

Bestyrelsen består af fire eksterne medlemmer, der er på valg hvert år på generalforsamlingen. Herudover er der to bestyrelsesmedlemmer, der er valgt af medarbejderne for en fireårig periode.

Bestyrelsens arbejde, resultater og sammensætning er evalueret i løbet af året. Evalueringen er forestået af bestyrelsesformanden ved interviews af de enkelte bestyrelsesmedlemmer. Resultatet er drøftet i den samlede bestyrelse.

Det er bestyrelsens opfattelse, at bestyrelsens størrelse er hensigtsmæssig, og at de kompetencer, som det er væsentligt at have repræsenteret i bestyrelsen, er til stede. Det drejer sig blandt andet om erfaring med ledelse af store og internationale virksomheder (Andreas Lundby), herunder børsnoterede selskaber (Jens Bjerg Sørensen og Peter Arndrup Poulsen), juridisk indsigt (Carsten Fode), økonomisk indsigt (Jens Bjerg Sørensen) og branchekendskab (Rikke Gulddal Christensen og Søren Kristensen).

I procedurerne for indstilling af nye kandidater til bestyrelsen søges kompetencesammensætning og mangfoldighed tilgodeset, således at bestyrelsen til stadighed kan udføre sine opgaver på bedst mulig måde. Der er fastlagt konkrete måltal for andelen af kvinder i bestyrelsen jf. Virksomhedens samfundsansvar på side 26.

I vedtægterne er fastsat en aldersbegrænsning i relation til bestyrelsesmedlemmernes virke i selskabet, idet der ikke kan ske valg eller genvalg til bestyrelsen, efter at medlemmet er fyldt 70 år.

Bestyrelsens og direktionens vederlag

Bestyrelsen og direktionen aflønnes med et fast vederlag, der oplyses i årsrapporten.

Der er ikke etableret incitamentsprogrammer for bestyrelsen og direktionen. Koncernen har ikke aktieoptionsprogrammer eller lignende.

Der er ikke aftalt usædvanlige fratrædelsesordninger eller andre aftaler med bestyrelsen og direktionen, som pålægger selskabet usædvanlige forpligtelser.

Politikken for vederlag til bestyrelsen og direktionen er ikke ændret i forhold til sidste regnskabsår og forventes ikke ændret i det kommende regnskabsår.

De enkelte bestyrelsesmedlemmers nuværende årlige honorar er anført under afsnittet Direktion og bestyrelse på side 30. Bestyrelsesformand og næstformand honoreres ikke særskilt for medlemskab af revisionsudvalget. Et menigt medlem honoreres med 80.000 kr. for medlemskab af udvalget.

På side 30 er ligeledes anført de enkelte bestyrelsesmedlemmers beholdning af aktier og direktionens samlede beholdning af aktier.

Selskabet har ikke som anbefalet specificeret vederlaget til de enkelte medlemmer af direktionen, idet ledelsen ikke finder dette relevant og hensigtsmæssigt.

Risikostyring

Årsrapporten indeholder særskilte oplysninger om de væsentligste kommercielle og finansielle risici, som selskabet kan blive påvirket af.

Revision

Efter indstilling fra bestyrelsen vælger selskabets generalforsamling for ét år ad gangen et statsautoriseret revisionsfirma til at foretage revisionen af selskabets årsrapport.

Forud for indstillingen vurderer revisionsudvalget revisionsfirmaets kompetence og uafhængighed.

Under hensyn til koncernens størrelse er etablering af intern revision fravalgt. Koncernens interne kontrol- og risikosystemer gennemgås i stedet regelmæssigt af kontrollere ansat i moderselskabets økonomifunktion.

VURDERING AF FORRETNINGSMÆSSIGE RISICI

Kommercielle risikoforhold

Koncernens aktiviteter indebærer en række risici, der kan påvirke koncernens drift og finansielle stilling.

På vores specialområder udfører vi en række rutineprægede opgaver med et stort antal gentagelser. En af effekterne af gentagelserne er muligheden for styring og nedbringelse af fejl og risici. Her arbejdes der systematisk med at identificere og fjerne fejlkilder, og gentagelserne giver mulighed for overvågning, styring og kontrol.

På større enkeltprojekter indgår vi ofte joint venture-aftaler. Derved opnås både en udjævning af den organisatoriske kapacitet og en reduceret effekt af et fejlslagt projekt. Der arbejdes så vidt muligt sammen med allerede kendte partnere. Når det drejer sig om projekter på et fremmed marked, vil vi hyppigt tilknytte en lokal partner for at minimere risikoen for førstegangsfed.

En særlig form for risikoafdækning består i at integrere projektering og planlægning. Traditionelt set vil entreprenøren først komme ind i en sag, når et rådgivende ingeniørfirma har fuldført projekteringen, og der har været afholdt licitation. Tendensen er imidlertid, at entreprenøren inddrages, allerede når projekteringen sættes i gang. Denne samarbejdsform fører i nogle tilfælde til partneringskontrakter og i andre tilfælde til design and construct-kontrakter. Vi deltager aktivt i denne udvikling.

Finansielle risikoforhold

Aarsleff-koncernens arbejde i udlandet har været betydeligt de seneste år. Det medfører eksponering for en række finansielle risici på både resultatet og balancen. Risiciene kontrolleres og styres centralt i Aarsleff i overensstemmelse med den valuta- og rentepolitik, der er vedtaget af bestyrelsen. Politikken indebærer en lav risikoprofil, så risiciene kun opstår på grundlag af forretningsmæssige forhold.

Valutarisici

Det er koncernens politik at nedbringe valutarisici, idet de enkelte projekter og markeder vurderes med henblik på eventuel kurssikring. Der oprettes normalt valutakassekreditter på baggrund af en løbende opgørelse af valutaeksponeringen i de væsentligste valutaer. Herudover anvendes termins- og optionskontrakter.

Renterisici

Rentebærende gæld og rentebærende aktiver i koncernen udgjorde ved udgangen af september 2014 en nettogæld på 210 mio. For at minimere både rente og risici er der med koncernens danske banker indgået cash pool- og rentenettingsaftaler i danske, svenske og norske kroner samt i euro, amerikanske dollar, russiske rubler, polske zloty og engelske pund.

Kreditrisici

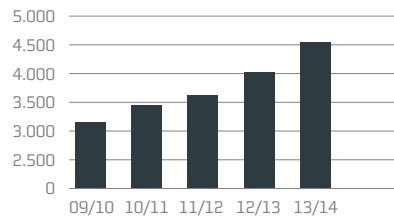
En væsentlig del af koncernens kunder består af offentlige eller halvoffentlige bygherrer, hvor eksponeringen for finansielle tab er minimal. Koncernens tilgodehavender fra salg til øvrige kunder er udsat for sædvanlig kreditrisiko. Der foretages derfor kreditvurdering af kunderne, inden en opgave påbegyndes. I det omfang det er hensigtsmæssigt og muligt, afdækkes tilgodehavender fra salg gennem bank- og forsikringsgarantier samt rembuser.

Likviditets- og lånerisici

Det er koncernens politik at have en betydelig likviditetsreserve. Koncernens stabile og gode soliditet medfører en høj kreditværdighed, der kommer til udtryk i hensigtsmæssige kreditfaciliteter og lånetilsagn på både kort og langt sigt.



ANTAL MEDARBEJDERE



INTERN KONTROL- OG RISIKOSTYRING VED REGNSKBSAFLÆGGELSEN

Interne kontroller og risikostyring i forbindelse med regnskabsaflæggelsen hos Aarsleff er designet med henblik på at aflægge et regnskab i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede virksomheder.

Målet med etableringen af processerne for interne kontroller og risikostyring er at sikre en acceptabel og rimelig sikkerhed for, at væsentlige fejl og uregelmæssigheder i processerne omkring regnskabsaflæggelsen opdages og korrigeres, således at årsrapporten giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, samt at sikre valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og en forsvarlig udvælgelse af regnskabsmæssige skøn.

Aarsleff-koncernens koncept for intern kontrol og risikostyring i forbindelse med regnskabsaflæggelsen er baseret på det internationalt anerkendte COSO-framework.

Kontrolmiljø

Bestyrelsen har oprettet et revisionsudvalg hovedsageligt for at assistere bestyrelsen med at overvåge henholdsvis regnskabsaflæggelsen og effektiviteten af Aarsleffs interne kontrol- og risikostyringssystemer.

Revisionsudvalget har et tilsynsførende ansvar og rapporterer til den samlede bestyrelse. Ansvar for den daglige opretholdelse af et effektivt kontrolmiljø og internt kontrol- og risikostyringssystem i forbindelse med regnskabsaflæggelsen ligger hos direktionen. Ledere på forskellige niveauer er ansvarlige inden for deres respektive områder.

Ansvar og beføjelser er defineret i bestyrelsens instruktioner til direktionen, politikker, procedurer og kodeks. Bestyrelsen godkender virksomhedens primære politik for kommunikation, treasury- og finanspolitik og risikostyring samt virksomhedens kodeks for forretningsførelse.

Direktionen godkender andre politikker og procedurer, og de ansvarlige funktioner udsteder retningslinjer og fører tilsyn med anvendelsen af alle politikker og procedurer. Den organisatoriske struktur og de interne retningslinjer udgør kontrolmiljøet sammen med love og andre regler.

Risikovurdering

Der udarbejdes årligt en risikoanalyse med henblik på at vurdere risikoen for væsentlige fejl ved regnskabsaflæggelsen, herunder en særskilt vurdering af risikoen for, at årsregnskabet kan være behæftet med væsentlige fejl som følge af besvigelser.

Risikovurderingen, der er fordelt på regnskabsposter og de enkelte processer i regnskabsaflæggelsen, ligger til grund for den fastlagte politik for risikostyring, der skal sikre, at relevante risici styres og reduceres til et acceptabelt niveau.

Kontrolaktiviteter

Målet med kontrolaktiviteterne er at forhindre, opdage og korrigerer eventuelle fejl og uregelmæssigheder. Aktiviteterne er integreret i virksomhedens regnskabs- og rapporteringsprocedurer og omfatter blandt andet procedurer for attestations, autorisation, godkendelse, afstemning, analyser af resultater, adskillelse af uforenelige funktioner, kontroller vedrørende it-applikationer og de generelle it-kontroller.

Aarsleffs koncept for intern kontrol fastsætter standarder for kontrolaktiviteter vedrørende regnskabsaflæggelsen. Målet med disse standarder er at give sikkerhed for og opretholde et ensartet niveau for intern kontrol vedrørende regnskabsaflæggelsen i hele koncernen.

Information og kommunikation

Aarsleff opretholder informations- og kommunikations-systemer for at sikre, at regnskabsaflæggelsen er korrekt og fuldstændig. Beskrivelser af regnskabspraksis, -procedurer og andre rapporteringsinstruktioner opdateres, når det er nødvendigt, og gennemgås mindst én gang om året. Der lægges vægt på, at disse, sammen med andre politikker, der er relevante for intern kontrol vedrørende regnskabsaflæggelsen, altid er tilgængelige for relevante medarbejdere.

Aarsleff-koncernens regnskabspraksis uddybes i en regnskabs- og rapporteringsinstruks, der årligt udsendes til datterselskaber i koncernen.

Overvågning

Aarsleff anvender et omfattende økonomisystem til overvågning af selskabets resultater, som gør det muligt på et tidligt tidspunkt at opdage og korrigerer eventuelle fejl og uregelmæssigheder i regnskabsaflæggelsen, herunder konstaterede svagheder i de interne kontroller, manglende overholdelse af procedurer og politikker med videre.

Overholdelsen af regnskabspraksis overvåges løbende på koncernniveau af regnskabscontrollere samt på andre driftsmæssige niveauer. Dette omfatter en årlig gennemgang og vurdering af, om relevante dattervirksomheders kontroldesign er i overensstemmelse med de standarder, der er fastsat i Aarsleff-koncernens koncept for interne kontroller.

Kontroldesignet og effektiviteten heraf evalueres årligt. Resultatet rapporteres til revisionsudvalget. Tilsvarende modtager revisionsudvalget observerede kontrolsvagheder og anbefalinger fra den generalforsamlingsvalgte revision. Revisionsudvalget overvåger, at direktionen reagerer effektivt på eventuelle svagheder eller mangler, og at tiltag i forhold til risikostyring og interne kontroller i forbindelse med regnskabsaflæggelsen implementeres som planlagt.





VIRKSOMHEDENS SAMFUNDSANSVAR

Den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar

Aarsleff ønsker at drive en ordentlig og sund virksomhed, således at der skabes trivsel, vækst, resultater og udvikling i overensstemmelse med interessenternes forventninger. Vi er bevidste om, at vi er en integreret del af samfundet og ønsker altid at overholde normer, krav, regler og love, hvor end i verden vi opererer. Vi har respekt for vores omgivelser og ønsker at bidrage med vedvarende effektiviseringer af vores ydelser. Vi efterlever værdisættet for Aarsleff-koncernen, som udgør de grundlæggende forudsætninger for alle vores aktiviteter og handlinger.

Vi vurderer, at vi har opnået gode resultater af vores indsats i forbindelse med vores samfundsansvar.

Aarsleffs Code of Conduct er gældende for alle koncernens selskaber

Aarsleffs Code of Conduct, som blandt andet er tilgængelig på www.aarsleff.com, udgør det overordnede etiske regelsæt for koncernens aktiviteter og omhandler blandt andet:

- Miljøansvarlighed, når vi producerer og bidrager til miljøforbedringer.
- Bidrag til etablering af bæredygtige energiløsninger og klimatilpasninger.
- Krav om overholdelse af de internationalt anerkendte menneskerettigheder, herunder etiske regler vedrørende børnearbejde.
- Krav om et sikkert og godt arbejdsmiljø.
- Et grundlæggende krav om, at vi altid opererer inden for lovens rammer og internationale konventioner.
- At vi altid handler i overensstemmelse med gældende konkurrencelove, og at vi ikke tilbyder eller modtager nogen form for bestikkelse.
- At vi som minimum stiller samme krav, som beskrevet i Code of Conduct, til vores samarbejdspartnere, herunder leverandører.

Aarsleff er således bevidst om, at virksomhedens aktiviteter udøves med respekt for grundlæggende menneskerettigheder, gældende for såvel medarbejdere som leverandører. Krav om overholdelse af menneskerettigheder og overholdelse af forbud mod børnearbejde indgår som kriterie før beslutning om afgivelse af tilbud og som et ufravigeligt krav i gennemførelsen af aktiviteterne.

Regelsættet understøttes yderligere i Per Aarsleff A/S af politikker og retningslinjer, blandt andet:

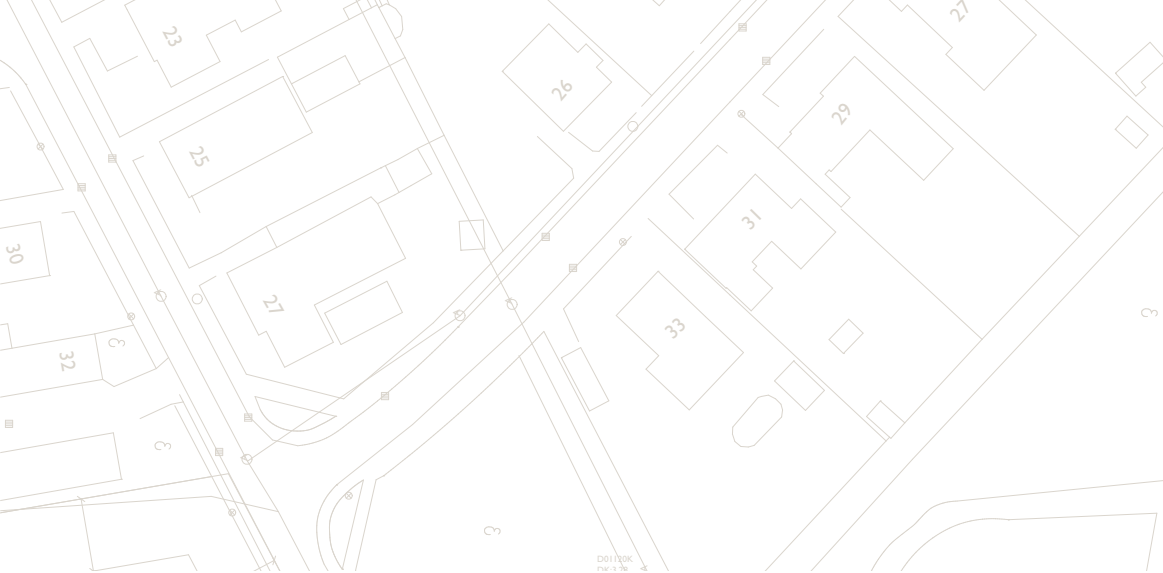
- Værdisæt for Aarsleff-koncernen, som i regnskabsåret er bearbejdet og revideret, og kommunikeret i ny form ultimo 2014
- Investor relations-politik
- Omgang med intern viden
- Politik for antikorruption
- Instruks for overholdelse af konkurrencelovgivningen
- Sponsorstøtte, bidrag og donationer til velgørende formål.

For at sikre en kontinuerlig udvikling af vores samfundsansvar ønsker vi at fokusere på følgende områder i de kommende år med ovenstående overordnede politikker og mål som grundlag:

Miljøforbedringer, gældende for Per Aarsleff A/S

Vi ønsker at støtte samfundets interesse for miljøforbedringer, blandt andet ved at reducere energiforbruget ved anvendelse af miljørigtige metoder og materialer.

I regnskabsåret har vi igangsat arbejde med beregningsmodeller til kortlægning af CO₂-besparelspotentialer ved valg af alternativer inden for blandt andet materialer, metoder, procedurer og udstyr i forbindelse med udførelse af kloakarbejder. De første versioner af de operationelle beregningsmodeller foreligger nu og anvendes til opgrav-



ningsfri kloakfornyelse i Rørteknik og til traditionelt kloakarbejde i Anlæg. Modellerne forventes videreudviklet i det kommende regnskabsår ved kalkulation på konkrete opgaver i samarbejde med kunder.

Rørteknik har vedtaget at udskifte generatorerne med litiumbatterier i alle nye tv-biler. Ud over at spare brændstof til drift af generatoren er støjen også forsvundet. Rørteknik har i regnskabsåret installeret litiumbatterier i to tv-biler og to installationsanlæg og har ved udgangen af regnskabsåret i alt syv anlæg med minimalt energiforbrug. I regnskabsåret er der desuden som forsøg etableret solceller på to velfærdsvogne.

Anlæg har planlagt, at alle førere af afdelingens varevogne og personvogne i det kommende regnskabsår skal gennemføre et kursus i miljørigtig kørsel. Dette sker for at nedbringe brændstofforbruget og dermed CO₂-belastningen. Desuden har Anlæg besluttet at gennemføre certificering i henhold til DS/EN ISO 14001:2004. Målet er at være miljøcertificeret senest ved udgangen af 2016.

Politikken "Sammenfatning af kvalitets-, miljø- og arbejdsmiljøledelse" understøtter vores arbejde med dette.

Vi vurderer, at vi har opnået gode resultater for miljøforbedringer og fortsætter aktiviteterne.

Klimatilpasninger, gældende for Per Aarsleff A/S

Et af de væsentligste fokusområder er videreudvikling af vores produkter og infrastrukturprojekter for at imødegå de negative effekter af den langsigtede miljøpåvirkning, fx inden for spildevandshåndtering samt kyst- og havnesikring.

Vi ønsker at være en aktiv medspiller ved udførelse af projekter, der er til gavn for miljøet. Et eksempel på dette er et biogasanlæg i Tønder, som i øvrigt bliver Nordeuropas største. I samarbejde med kunden og dennes rådgiver har vi indledt en projekteringsfase, som forventes efterfulgt af en

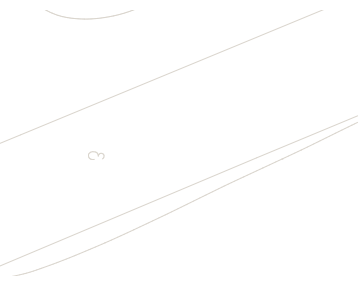
egentlig kontrakt vedrørende udførelse. Anlægget opføres, så det får den mest optimale udnyttelse af råmaterialer. Udvindingsprocenten af energi bliver høj, og restproduktet er lugtfrit og kan køres direkte til spredning på landbrugsmarker. Aarsleff-koncernen har kompetencer til hele byggeprocessen lige fra byggemodning til installation af procesudstyr.

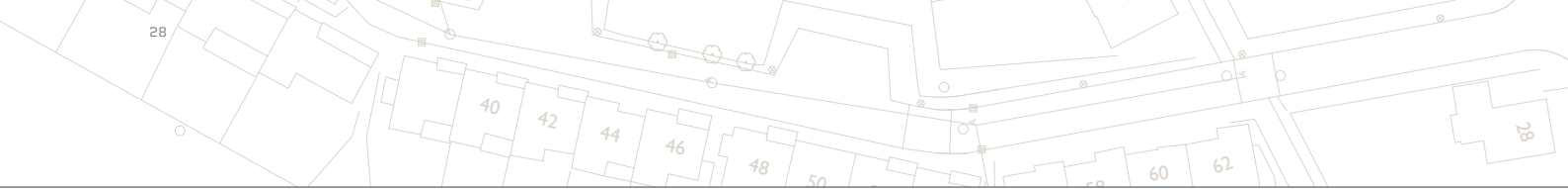
Vi vurderer, at gennemførelsen af en række projekter har bidraget til bæredygtige klimatilpasningsløsninger og fortsætter aktiviteterne.

Udvikling af viden i samspil med omverdenen, gældende for Per Aarsleff A/S

Udvikling af nye, enklere, bedre og mere økonomiske løsninger – gerne i samarbejde med vores kunder – er også et fokusområde. Øget vidensdeling med vores kunder sker gennem længerevarende samarbejdsrelationer med fælles udvikling af knowhow til følge. I samarbejde med kunderne arbejder vi målrettet med metodeudvikling, hensigtsmæssige planer for udførelse og specielle kundeønsker til løsninger.

Rammeaftalen om No-Dig-fornyelse med Aarhus Vand A/S er et eksempel på udvikling af viden i samspil med omverdenen. I projektet arbejder Rørteknik tæt sammen med bygherren. På halvårlige workshops analyseres energiforbruget, og sammen planlægger vi arbejdets udførelse under hensyntagen til CO₂-målene. Sammen med Aarhus Vand A/S har vi sat et mål om at nedbringe CO₂-udslippet med 10 % inden 2015. Rammeaftalen løber fra 2010 til 2015, og det betyder, at vi gennemsnitligt skal spare 25 tons CO₂ pr. år. Rørteknik har i samarbejde med Aarhus Vand A/S iværksat forskellige tiltag i forbindelse med planlægning af opgaverne og metoderne til udførelsen. I kalenderåret 2013 har vi sparet 38 tons CO₂.





Et andet eksempel er fra Brøndby, hvor opgaven var at udbygge et regnvandsbassin. Fra begyndelsen var kunden indstillet på, at udbygningen skulle konstrueres som det hidtidige regnvandsbassin med en traditionel opbygning af bundsikring og stabilgrus med dræn og tilhørende brønd med pumper til afledning af vandet. I projekteringsfasen foreslog vi kunden andre løsninger. Vi ønskede at etablere bunden i bassinet ved hjælp af kalkstabiliseringsmetoden. Forslaget betød, at dræn og pumper udgik af projektet og dermed også fremtidig vedligeholdelse af disse. Det viste sig, at der var 5.000 tons forurenede jord i klasse 2 og klasse 3 i området, som vi kunne indbygge på stedet. Vi sparede derved også miljøbelastningen ved ikke at skulle transportere jorden til deponi. Under projektet udvekslede vi viden med både bygherren, rådgiveren og samarbejdspartnerne. Byggeriet blev gennemført på den halve tid, hvilket betød, at bassinet blev taget i brug et halvt år tidligere end planlagt.

Vi vurderer, at vi i en række samarbejdsrelationer med kunder har bidraget til udvikling af nye, enklere, bedre og mere økonomiske løsninger. Aktiviteterne fortsætter.

Uddannelse, gældende for Per Aarsleff A/S

Det er en af virksomhedens samfundsopgaver at uddanne unge, såvel lærlinge og elever, struktører som ingeniører. Vi ønsker at udbygge samarbejdet med uddannelsesinstitutioner ved at øge antallet af lærlinge-, elev- og praktikpladser.

Specialuddannelse af ufaglært arbejdskraft er en del af vores uddannelsesopgave. Det sker med gennemførelse af målrettede, interne forløb primært inden for industrielt prægede aktivitetsområder som fx i Rørteknik. Som specialentreprenør inden for anlægsbranchen ser vi denne kompetenceudvikling på linje med lærlinge- og elevpladser set i et samfundsmæssigt perspektiv.

I regnskabsåret har vi haft 65 lærlinge og elever samt 32 praktikanter. I det interne uddannelsesforløb af ufaglært

arbejdskraft i Rørteknik har vi haft 55 medarbejdere i specialuddannelse.

Vi har desuden fastsat måltal for antal medarbejdere fra følgende tre medarbejdergrupper, som er under uddannelse i virksomheden:

- Lærlinge og elever 10 %. Vores udgangspunkt er indeværende regnskabsår, hvor vi i gennemsnit har haft 65 lærlinge og elever. Det svarer til 7 % af de timelønnede medarbejdere.
- Praktikanter 5 %. Vores udgangspunkt er indeværende regnskabsår, hvor vi i gennemsnit har haft 32 praktikanter. Det svarer til 4 % af funktionærerne.
- Intern specialuddannelse af ufaglærte 6 %. Vores udgangspunkt er indeværende regnskabsår, hvor vi i gennemsnit har haft 55 ufaglærte medarbejdere under intern specialuddannelse. Det svarer til 6 % af de timelønnede medarbejdere. Det vil sige, at vi er på det ønskede niveau, som skal fastholdes.

Vi vurderer, at vi har opnået gode resultater, og vi iværksætter handlingsplaner for at nå/fastholde målene.

Politikkerne "Politik for lærlinge og elever" og "Politik for praktikanter" understøtter vores arbejde med dette.

Medarbejderforhold, arbejdsmiljø og sikkerhed, gældende for Per Aarsleff A/S

Aarsleff er en arbejdsmiljøcertificeret virksomhed i henhold til OHSAS 18001. Vi ønsker, at vores arbejdsmiljø skal være kendetegnet ved, at vi er bedst i branchen på arbejdsmiljøet, at vi har et sikkert og værdiskabende arbejdsmiljø, og at et sikkert arbejdsmiljø har højere prioritet end økonomiske hensyn.

I forlængelse af arbejdsmiljøstrategien, som vi implementerede ved begyndelsen af regnskabsåret, har vi sat en intern kampagne i gang. Kampagnen indeholder blandt

andet en uddannelsesplan, som sikrer, at medarbejdere på alle niveauer i virksomheden får uddannelse i arbejdsmiljø. I indeværende regnskabsår har vi gennemført følgende kurser med det nævnte antal deltagere:

- Introduktion til arbejdsmiljø: 345 medarbejdere primært timelønnede
- Arbejdsmiljø for formænd: 52 medarbejdere
- Arbejdsmiljø for pladsarbejdsmiljørepræsentanter: 37 medarbejdere
- Arbejdsmiljø for ledere (såvel i produktionen som på kontorområdet): 135 medarbejdere.

Som det fremgår af grafen her på siden, så er vi godt på vej i forhold til vores arbejdsmiljøsmål for så vidt angår ulykkesfrekvensen. Antallet af indrapporterede tilløb til ulykker er stigende, hvilket vi betragter som positivt, fordi det giver os mulighed for at forebygge arbejdsulykker. Vores sygefravær, som er eksklusive sygefravær for medarbejdere på 56-ydelse, ulykkesfravær, barns første sygedag og barsel, er tilfredsstillende lavt og under vores mål på 2,5 %. I indeværende regnskabsår var tallet 2,1 %. Da vi ønsker at fastholde et lavt sygefravær, måler vi fortsat på dette parameter.

Lederudvikling og måltal for det underrepræsenterede køn, gældende for Per Aarsleff A/S

Aarsleff har som målsætning løbende at udvikle og styrke alle ledelsesniveauer i virksomheden. Interne udviklingsforløb gennemføres for nuværende ledere og potentielle lederemner og kombineres med løbende styrkelse gennem rekruttering. I det forløbne regnskabsår har 30 ledere gennemført det interne lederudviklingsforløb.

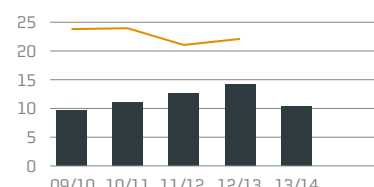
For det underrepræsenterede køn er der opstillet måltal for den øverste ledelse. For de øvrige ledelseslag er der fastlagt en politik med henblik på at øge antallet af kvinder i ledelsen.

Det er vores mål, at andelen af kvinder senest i 2017 udgør 25 % af de generalforsamlingsvalgte medlemmer i bestyrelsen for Per Aarsleff A/S. Målet er fastlagt ud fra fire generalforsamlingsvalgte medlemmer. Alternativt 20 % ved fem medlemmer. Vi vil dog altid sikre, at det uanset køn er de samme kvalifikationskrav, der stilles til et bestyrelsesmedlem, og at valg af bestyrelsesmedlemmer sker på baggrund af de kvalifikationer, der er behov for. Andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen er 0 % pr. 30. september 2014.

Der er fastlagt en politik for de øvrige ledelsesniveauer i Per Aarsleff A/S med henblik på at øge andelen af det underrepræsenterede køn. I regnskabsåret er der på virksomhedens øvrige ledelsesniveauer ansat fem nye medarbejdere, hvoraf en er kvinde. Alle er ansat i henhold til kriterier i Aarsleffs politik om at øge andelen af det underrepræsenterede køn. Ansættelserne har ikke ændret kønssammensætningen væsentligt i virksomhedens øvrige ledelseslag. Politikken på området er, at vi ønsker at have en åben og fordomsfri kultur, hvor den enkelte kan udnytte sine kompetencer bedst muligt uanset køn. Med denne politik ønsker vi at bidrage til at øge det samlede potentiale for kvindelige ledere i branchen. Per Aarsleff A/S driver forretning inden for en mandsdomineret branche. Det afspejler sig markant i antallet af mandlige og kvindelige medarbejdere på alle niveauer i organisationen.

ULYKKEFREKVENNS PR. MIO. ARBEJDS-TIMER ALLE MEDARBEJDERE

Baseret på rapporteringer pr. 31. december 2014



DA-statistik for bygge og anlæg, opgjort pr. kalenderår

DIREKTION OG BESTYRELSE

DIREKTION

Ebbe Malte Iversen, 63 år

Administrerende direktør
Akademiingeniør AB75, bygningsretningen
Ledelseshverv:
Dansk Byggeris Eksportsektion (bestyrelsesformand)
Dansk Projektekspor Netværk (bestyrelsesformand)
egetæpper a/s (bestyrelsesformand)
DHI (næstformand)

Lars M. Carlsen, 53 år

Direktør
Teknikumingeniør
Ledelseshverv:
Dansk Byggeris bestyrelse

Direktionens samlede beholdning af selskabets aktier pr. 19. december 2014: 9.941 stk. (18. december 2013: 9.941 stk.)

BESTYRELSE

Andreas Lundby, 64 år, bestyrelsesformand

Medlem af Per Aarsleff A/S' revisionsudvalg

HA, HD-A
Indtrådt i bestyrelsen i 2009, anses for uafhængig.
Nuværende bestyrelseshonorar: 600.000 kr.
Beholdning af selskabets aktier pr. 19. december 2014: 875 stk.
(pr. 18. december 2013: 875 stk.)
Ledelseshverv:
4-Tune Invest ApS (direktør)
Arla Foods Ingredients S.A., Argentina, joint venture (næstformand)
Biolac GmbH & Co. KG, Tyskland

Jens Bjerg Sørensen, 57 år, næstformand

Formand for Per Aarsleff A/S' revisionsudvalg

Akademiøkonom, HD(a), Insead IEP
Indtrådt i bestyrelsen i 2014, anses for uafhængig.
Nuværende bestyrelseshonorar: 400.000 kr.
Beholdning af selskabets aktier pr. 19. december 2014: 0 stk.
Ledelseshverv:
Aktieselskabet Schouw & Co. (administrerende direktør)
Aida A/S
Alba Ejendomme A/S (bestyrelsesformand)
BioMar Group A/S (bestyrelsesformand)
Dansk Supermarked A/S (næstformand)
Dovista A/S (bestyrelsesformand)
F. Salling Holding A/S
F. Salling Invest A/S
F.M.J. A/S
Fibertex Nonwovens A/S (næstformand)
Fibertex Personal Care A/S (næstformand)
Fonden bag udstilling af skulpturer ved Aarhusbugten
Fonden Aarhus 2017
Hydra-Grene A/S (bestyrelsesformand)
Incuba Invest A/S
Jens Bjerg Sørensen Datterholding 1 ApS (direktør)
Jens Bjerg Sørensen Holding ApS (direktør)
Kramp Groep B.V.
Købmand Herman Sallings Fond (bestyrelsesformand)
Niels Bohrs Vej A/S
Saltebakken 29 ApS (direktør)
Schouw & Co. Finans A/S (direktør)
Xergi A/S (bestyrelsesformand)



Carsten Fode, 65 år

Advokat, cand.jur., LL.M. Harvard Law School

Indtrådt i bestyrelsen i 1992, anses ikke for uafhængig på grund af tilknytning til selskabets advokatforbindelse samt medlemskab af selskabets bestyrelse i mere end 12 år.

Nuværende bestyrelseshonorar: 200.000 kr.

Beholdning af selskabets aktier pr. 19. december 2014: 1.000 stk.
(pr. 18. december 2013: 1.000 stk.)

Ledelseshverv:

Kromann Reumert (partner)

A/S 48

ARoS Århus Kunstmuseum (bestyrelsesformand)

AVK Holding A/S (bestyrelsesformand)

B4Restore A/S (bestyrelsesformand)

Carl Hansen & Søn Møbelfabrik A/S

Chris-Invest A/S

CICO Invest A/S

Dansk Bygningsanalyse A/S

Emballagegruppen A/S

Good Food Group A/S

Silentor A/S (bestyrelsesformand)

Peter Arndrup Poulsen, 52 år

Medlem af Per Aarsleff A/S' revisionsudvalg

Cand.silv.

Indtrådt i bestyrelsen i 2010, anses for uafhængig.

Nuværende bestyrelseshonorar: 280.000 kr., heraf 80.000 kr. for revisionsudvalgsarbejde.

Beholdning af selskabets aktier pr. 19. december 2014: 285 stk.
(pr. 18. december 2013: 285 stk.)

Ledelseshverv:

Grundfos A/S

Rikke Gulddal Christensen, 43 år, medarbejdervalgt

Civilingeniør i virksomhedssystemer, HD-o

Indtrådt i bestyrelsen i 2012, anses ikke for uafhængig på grund af ansættelse i selskabet.

Nuværende bestyrelseshonorar: 200.000 kr.

Beholdning af selskabets aktier pr. 19. december 2014: 46 stk.
(pr. 18. december 2013: 46 stk.)

Ingen eksterne ledelseshverv.

Søren Kristensen, 54 år, medarbejdervalgt

Maskinfører

Indtrådt i bestyrelsen i 2008, anses ikke for uafhængig på grund af ansættelse i selskabet.

Nuværende bestyrelseshonorar: 200.000 kr.

Beholdning af selskabets aktier pr. 19. december 2014: 20 stk.
(pr. 18. december 2013: 20 stk.)

Ingen eksterne ledelseshverv.

Fra venstre:

Jens Bjerg Sørensen, Peter Arndrup Poulsen, Ebbe Malte Iversen,
Andreas Lundby, Carsten Fode, Lars M. Carlsen, Søren Kristensen og
Rikke Gulddal Christensen.



ERKLÆRINGER

LEDELSENS ERKLÆRING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2013-30. september 2014 for Per Aarsleff A/S.

Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsesberetningen udarbejdes ligeledes efter danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.



Koncernregnskabet og årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2013-30. september 2014.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens og selskabets finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.



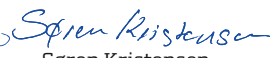
Aarhus, den 19. december 2014.

Direktion

 
Ebbe Malte Iversen Lars M. Carlsen
Administrerende direktør

Bestyrelse

  
Andreas Lundby Jens Bjerg Sørensen Carsten Fode
Formand Næstformand

  
Peter Arndrup Poulsen Rikke Gulddal Christensen Søren Kristensen
Medarbejdervalgt Medarbejdervalgt

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejerne i Per Aarsleff A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Per Aarsleff A/S for regnskabsåret 1. oktober 2013-30. september 2014, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt totalindkomstopgørelse og pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards, som godkendt af EU, og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes herudover i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards, som godkendt af EU, og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber, samt for at udarbejde et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejl-information i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2014 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2013-30. september 2014 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards, som godkendt af EU, og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2013-30. september 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

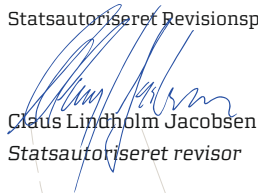
Udtalelse om ledelsesberetningen


Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Aarhus, den 19. december 2014.

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab


Claus Lindholm Jacobsen
Statsautoriseret revisor


Michael Nielsson
Statsautoriseret revisor





Banestrækningen over Storebælt vedligeholdes af Aarsleff Rail A/S. Kontrakten har 24 timers alarmberedskab og løber over tre år.





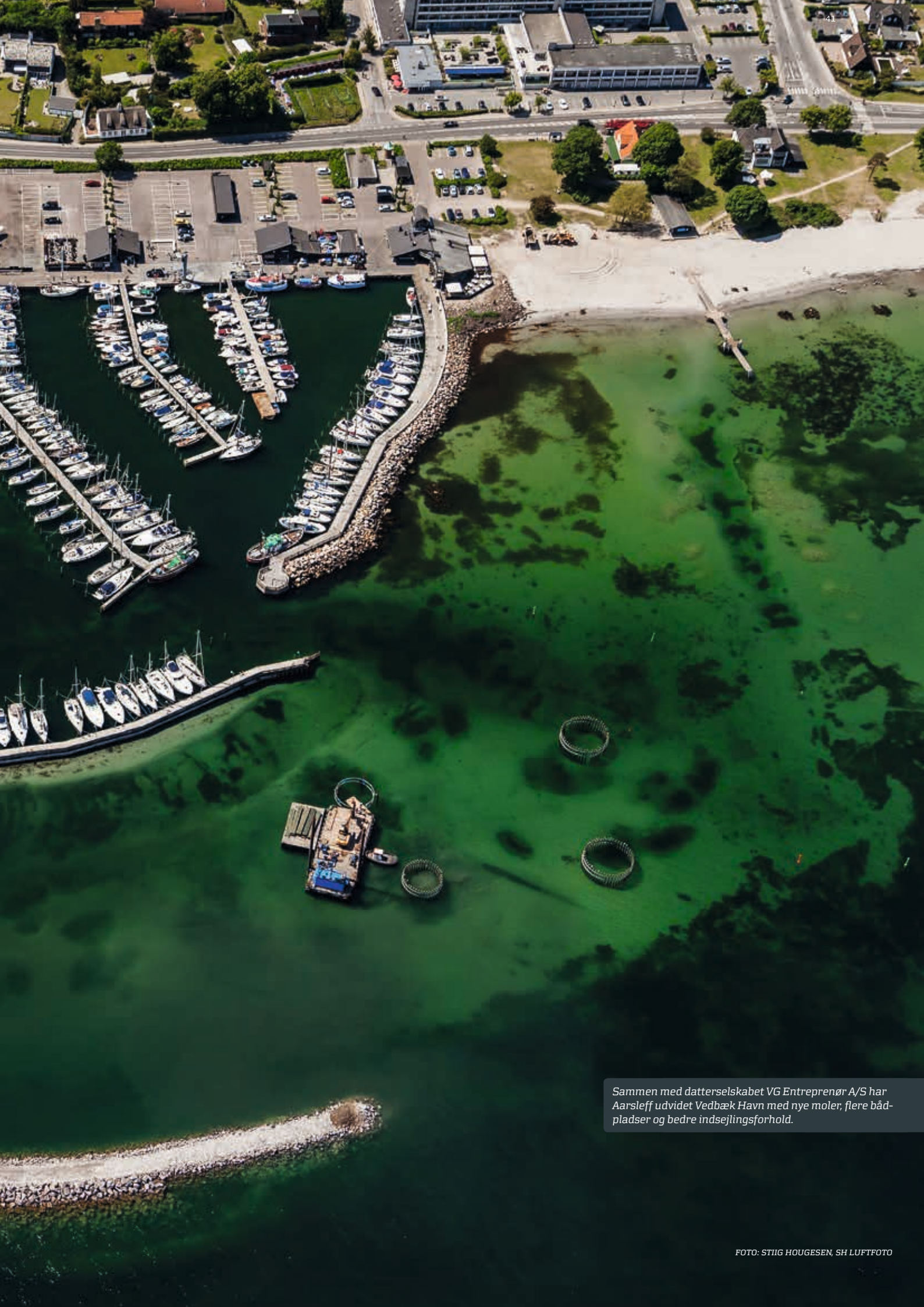
Med præfabrikerede betonelementer udfører Aarsleff det pælfunderede brodæk til den nye Värtahamnen i Stockholm Havn.





Copenhagen Towers i Ørestad, hvor Aarsleff udfører råhusentreprisen til det 22-etagers høje kontortårn.





Sammen med datterselskabet VG Entreprenør A/S har Aarsleff udvidet Vedbæk Havn med nye moler, flere bådpladser og bedre indsejlingsforhold.

REGNSKABSBERETNING

Koncernregnskabet for Per Aarsleff A/S for 2013/2014 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber, jf. NASDAQ OMX Københavns A/S' stillede krav for børsnoterede selskaber og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven. Med henblik på at øge overskueligheden af årsrapporten er moderselskabets årsregnskab aflagt efter årsregnskabsloven.

Resultatopgørelse

Koncernens omsætning steg i 2013/2014 med 1.146 mio. eller 16 % fra 7.376 mio. til 8.522 mio.

Omsætningen i Danmark steg med 773 mio. eller 16 % fra 4.899 mio. til 5.672 mio. Arbejde udført i udlandet steg med 373 mio. eller 15 % fra 2.477 mio. til 2.850 mio.

Produktionsomkostningerne, der omfatter direkte produktionsomkostninger og andre produktionsomkostninger samt afskrivninger på produktionsanlæg og fortjeneste ved salg af anlægsaktiver, er steget fra 6.581 mio. til 7.487 mio. eller med 906 mio. svarende til 14 %. Bruttoresultatet er steget med 241 mio. svarende til en stigning på 30 % i forhold til året før.

Administrations- og salgsomkostninger er steget fra 581 mio. til 684 mio. eller med 103 mio. svarende til 18 %.

Resultat af primær drift er et overskud på 350,5 mio. mod 213,4 mio. sidste regnskabsår eller en stigning på 137,1 mio.

Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder er steget fra 0,1 mio. sidste regnskabsår til 0,5 mio. i indeværende år.

Finansielle indtægter udgør 3,4 mio. i indeværende år mod 4,6 mio. sidste år. Finansielle omkostninger udgør 24,7 mio. mod 21,2 mio. sidste år.

Resultat før skat er et overskud på 329,7 mio. mod et overskud på 196,9 mio. sidste regnskabsår.

Skat af årets resultat udgør 75,1 mio. svarende til en skatteprocent på 22,8 %. Årets skat består af en aktuel skatteudgift på 23,3 mio. og en regulering af udskudte skatter samt skatteaktiver på 51,8 mio. Skatteprocenten er påvirket af en ændret vurdering af udskudt skat samt negativ udenlandsk indkomst. På nogle underskudsgivende selskaber i udlandet er der optaget skatteaktiv. Koncernens udskudte skatteaktiver er vurderet forsigtigt

ud fra forventninger om realisation ved modregning i fremtidig indtjening.

Koncernens årsresultat efter skat er et overskud på 254,6 mio. mod et overskud sidste regnskabsår på 149,9 mio.

Balance

Koncernens balancesum udgør 4.971 mio. pr. 30/9 2014. Dette svarer til en stigning på 434 mio. i forhold til balancesummen ved udgangen af sidste regnskabsår på 4.537 mio.

Tilgodehavender er steget med i alt 467 mio. Likvide beholdninger er faldet med 29 mio.

Koncernens rentebærende gæld minus rentebærende aktiver udgør en nettogæld på 210 mio. mod en nettogæld på 507 mio. pr. 30/9 2013.

Egenkapitalen udgør 1.952 mio. pr. 30/9 2014 mod 1.724 mio. ved udgangen af sidste regnskabsår.

Egenkapital, mio.	2013/2014	2012/2013
Egenkapital primo	1.724	1.594
Betalt udbytte	-20	-20
Kursreguleringer af investeringer i udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder	-8	-13
Kursregulering vedrørende afledte finansielle instrumenter	7	4
Overført af årets resultat	255	149
Skat af egenkapitalbevægelser	-2	-1
Minoritetsandel	-4	11
Egenkapital ultimo	1.952	1.724

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgør 612 mio. mod 41 mio. sidste regnskabsår eller en stigning på 571 mio.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter udgør -256 mio. mod -370 mio. sidste regnskabsår.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter udgør -30 mio. mod -24 mio. sidste regnskabsår.

Likviditeten er således øget med 326 mio. i perioden.

KONCERNREGNSKAB

	Side
Indhold	
Resultatopgørelse	44
Totalindkomstopgørelse	45
Balance	46
Pengestrømsopgørelse	48
Egenkapitalopgørelse	49
Noter	
1 Anvendt regnskabspraksis	50
2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	57
3 Nye regnskabsstandarder og -fortolkninger	58
4 Segmentoplysninger	60
5 Omsætning	61
6 Af- og nedskrivninger	61
7 Personaleomkostninger	61
8 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	62
9 Andre driftsindtægter og -omkostninger	62
10 Finansielle indtægter og omkostninger	62
11 Selskabsskat	63
12 Resultat pr. aktie	64
13 Immaterielle og materielle aktiver	65
14 Kapitalandele i associerede virksomheder	66
15 Varebeholdninger	67
16 Igangværende arbejder	67
17 Entreprisedebitorer	67
18 Egenkapital	68
19 Hensatte forpligtelser	68
20 Kredit-, rente- og valutarisiko samt anvendelse af finansielle instrumenter	69
21 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	74
22 Transaktioner med nærtstående parter	75
23 Øvrige reguleringer – Pengestrømsopgørelse	76
24 Ændring i driftskapital – Pengestrømsopgørelse	76
25 Likviditet	76
26 Hoved- og nøgletal for koncernen i euro	77
Koncernoversigt	78

RESULTATOPGØRELSE

1/10-30/9

KONCERN

Note (tkr.)	2013/2014	2012/2013
5 Omsætning	8.522.363	7.375.888
6,7 Produktionsomkostninger	-7.487.192	-6.581.223
Bruttoresultat	1.035.171	794.665
6,7,8 Administrations- og salgsmkostninger	-684.243	-581.376
6,9 Andre driftsindtægter og -omkostninger	-446	110
Resultat af primær drift	350.482	213.399
14 Resultat i associerede virksomheder	469	78
Resultat før renter	350.951	213.477
10 Finansielle indtægter	3.393	4.622
10 Finansielle omkostninger	-24.666	-21.153
Resultat før skat	329.678	196.946
11 Skat af årets resultat	-75.069	-47.054
Årets resultat	254.609	149.892
Årets resultat tilfalder		
Aktionærerne i Per Aarsleff A/S	254.108	149.202
Minoritetsaktionærer	501	690
I alt	254.609	149.892
12 Resultat pr. aktie (kr.)		
Resultat pr. aktie	124,6	73,2
Udvandet resultat pr. aktie	124,6	73,2

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

1/10-30/9

KONCERN

Note (tkr.)	2013/2014	2012/2013
Årets resultat	254.609	149.892
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen		
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske virksomheder	-7.981	-12.386
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, netto	7.511	4.174
11 Skat af anden totalindkomst	-1.840	-1.042
Anden totalindkomst	-2.310	-9.254
Totalindkomst i alt	252.299	140.638
Totalindkomst tilfalder		
Aktionærerne i Per Aarsleff A/S	251.798	139.948
Minoritetsaktionærer	501	690
I alt	252.299	140.638

BALANCE

AKTIVER

KONCERN

Note (tkr.)	30/9 2014	30/9 2013
Goodwill	147.349	147.349
Patenter og andre immaterielle aktiver	17.631	23.780
13 Immaterielle aktiver	164.980	171.129
Grunde og bygninger	540.971	551.090
Produktionsanlæg og maskiner	916.614	905.636
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	69.158	63.956
Materielle aktiver under opførelse	26.981	28.806
13 Materielle aktiver	1.553.724	1.549.488
14 Kapitalandele i associerede virksomheder	14.642	16.675
11 Udskudt skat	3.767	1.460
Andre langfristede aktiver	18.409	18.135
Langfristede aktiver	1.737.113	1.738.752
15 Varebeholdninger	199.256	200.879
17 Entreprisedebitorer	2.047.789	1.701.766
16 Igangværende arbejder	537.437	449.319
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	8.030	12.479
Andre tilgodehavender	84.979	48.204
Tilgodehavende selskabsskat	13.779	18.199
Periodeafgrænsningsposter	19.661	14.982
Tilgodehavender	2.711.675	2.244.949
25 Likvide beholdninger	322.903	352.039
Kortfristede aktiver	3.233.834	2.797.867
Aktiver i alt	4.970.947	4.536.619

BALANCE

EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE

KONCERN

Note (tkr.)	30/9 2014	30/9 2013
Aktiekapital	45.300	45.300
Reserve for valutakursregulering	-33.961	-26.021
Reserve for sikringstransaktioner	4.517	-1.154
Overført resultat	1.894.893	1.672.536
Foreslået udbytte	33.975	22.650
Egenkapital, aktionærer i Per Aarsleff A/S	1.944.724	1.713.311
Minoritetsandel af egenkapital	7.584	11.019
18 Egenkapital	1.952.308	1.724.330
Prioritetsgæld	187.820	191.150
Kreditinstitutter	11.160	17.345
19 Hensatte forpligtelser	52.910	15.961
11 Udskudt skat	300.397	230.397
Anden gæld	37.410	31.195
Langfristede forpligtelser	589.697	486.048
Prioritetsgæld	3.578	3.746
Kreditinstitutter	292.808	646.409
16 Igangværende arbejder	512.037	295.693
19 Hensatte forpligtelser	10.850	20.374
Leverandørgæld	1.077.048	828.957
Gæld til associerede virksomheder	0	114
Skyldig selskabsskat	27.867	70.752
Anden gæld	504.754	460.196
Kortfristede forpligtelser	2.428.942	2.326.241
Forpligtelser i alt	3.018.639	2.812.289
Egenkapital og forpligtelser i alt	4.970.947	4.536.619

Noter uden henvisning:

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger
- 3 Nye regnskabsstandarder og -fortolkninger
- 4 Segmentoplysninger
- 20 Kredit-, rente- og valutarisiko samt anvendelse af finansielle instrumenter
- 21 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser
- 22 Transaktioner med nærtstående parter
- 26 Hoved- og nøgletal for koncernen i euro

PENGESTRØMSOPGØRELSE

1/10-30/9

KONCERN

Note (tkr.)	2013/2014	2012/2013
Driftens likviditetsvirkning		
Resultat før renter	350.952	213.477
Af- og nedskrivninger	277.936	274.241
23 Øvrige reguleringer	5.056	-73.095
24 Ændring i driftskapital	45.110	-320.023
Pengestrømme fra drift før finansielle poster og skat	679.054	94.600
Renteindbetalinger	3.393	4.622
Renteudbetalinger	-22.642	-22.479
Pengestrømme fra ordinær drift	659.805	76.743
Betalte selskabsskatter	-47.682	-35.794
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	612.123	40.949
Investerings likviditetsvirkning		
Investering i dattervirksomheder	0	-134.632
Investering i materielle aktiver	-300.127	-313.942
Investering i immaterielle aktiver	-2.175	-797
Salg af materielle aktiver	43.800	72.526
Udbytte fra associerede virksomheder	2.768	6.642
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-255.734	-370.203
Finansierings likviditetsvirkning		
Optagelse af langfristede forpligtelser	0	2.100
Afdrag på langfristede forpligtelser	-9.515	-6.049
Betalt udbytte	-20.385	-20.385
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-29.900	-24.334
Årets ændring i likviditeten	326.489	-353.588
Likviditet primo	-294.370	57.892
Kursregulering af primo likviditet	-2.024	1.326
Årets ændring i likviditeten	326.489	-353.588
25 Likviditet ultimo	30.095	-294.370

EGENKAPITALOPGØRELSE

KONCERN

(tkr.)	Aktie- kapital	Reserve for valuta- kurs- regulering	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte	Aktionærer i Per Aarsleff A/S i alt	Minoritets- aktionærer	I alt
Egenkapital 1/10 2012	45.300	-13.629	-4.286	1.543.713	22.650	1.593.748	0	1.593.748
Totalindkomst								
Årets resultat				126.552	22.650	149.202	690	149.892
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder		-12.392		6		-12.386		-12.386
Tilbageførsel af dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, overført til resultatopgørelsen			1.764			1.764		1.764
Skat af afledte finansielle instrumenter			-441			-441		-441
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter			2.410			2.410		2.410
Skat af afledte finansielle instrumenter			-601			-601		-601
Anden totalindkomst i alt	0	-12.392	3.132	6	0	-9.254	0	-9.254
Totalindkomst i alt	0	-12.392	3.132	126.558	22.650	139.948	690	140.638
Transaktioner med ejere								
Tilkøbte minoritetsandele							10.329	10.329
Udbetalt udbytte					-22.650	-22.650		-22.650
Udbytte, egne aktier				2.265		2.265		2.265
Transaktioner med ejere i alt	0	0	0	2.265	-22.650	-20.385	10.329	-10.056
Egenkapital 30/9 2013	45.300	-26.021	-1.154	1.672.536	22.650	1.713.311	11.019	1.724.330
Totalindkomst								
Årets resultat				220.133	33.975	254.108	501	254.609
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder		-7.940		-41		-7.981		-7.981
Tilbageførsel af dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, overført til resultatopgørelsen			1.243			1.243		1.243
Skat af afledte finansielle instrumenter			-311			-311		-311
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter			6.268			6.268		6.268
Skat af afledte finansielle instrumenter			-1.529			-1.529		-1.529
Anden totalindkomst i alt	0	-7.940	5.671	-41	0	-2.310	0	-2.310
Totalindkomst i alt	0	-7.940	5.671	220.092	33.975	251.798	501	252.299
Transaktioner med ejere								
Udbytte, minoritetsaktionærer							-3.936	-3.936
Udbetalt udbytte					-22.650	-22.650		-22.650
Udbytte, egne aktier				2.265		2.265		2.265
Transaktioner med ejere i alt	0	0	0	2.265	-22.650	-20.385	-3.936	-24.321
Egenkapital 30/9 2014	45.300	-33.961	4.517	1.894.893	33.975	1.944.724	7.584	1.952.308

Note

1 Anvendt regnskabspraksis**Regnskabsgrundlag**

Årsrapporten for koncernen Per Aarsleff A/S for 2013/2014 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber, jf. NASDAQ OMX København A/S' stillede krav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Årsrapporten aflægges i danske kroner (kr.), der anses for at være den primære valuta for koncernens aktiviteter og den funktionelle valuta for moderselskabet.

Årsrapporten er aflagt på basis af historiske kostpriser, bortset fra visse finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi. Anvendt regnskabspraksis er i øvrigt som beskrevet nedenfor.

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

Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis**Koncernregnskabet**

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Per Aarsleff A/S og de dattervirksomheder, som kontrolleres af moderselskabet. Moderselskabet anses for at have kontrol, når koncernen direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og har betydelig indflydelse, men ikke kontrol, betragtes som associerede virksomheder og medtages efter den indre værdis metode.

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for moderselskabet og de enkelte dattervirksomheder ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, urealiserede koncerninterne avancer/tab, mellemværender og udligning af interne aktiebesiddelser. Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af identificerbare nettoaktiver og indregnede eventualforpligtelser på overtagelsestidspunktet.

Joint ventures

Koncernen deltager i en række joint ventures, herunder konsortier og arbejdsfællesskaber, hvor ingen af de deltagende parter har bestemmende indflydelse.

I joint ventures, der er klassificeret som fælles kontrollerede aktiviteter, indregnes omsætning og omkostninger samt aktiver og forpligtelser vedrørende de fælles kontrollerede aktiviteter i henhold til joint venture-aftalen.

Joint ventures, der er klassificeret som fælles kontrollerede virksomheder, indregnes ved pro rata-konsolidering i koncernregnskabet.

Virksomhedssammenslutninger

Ved køb af dattervirksomheder og associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, såfremt de kan udskilles eller er kontraktligt eller juridisk baserede. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Kostprisen for en virksomhed består af dagsværdien af det erlagte vederlag. Hvis dele af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Omkostninger, der kan henføres til virksomhedssammenslutninger, indregnes direkte i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi (goodwill) ved køb af dattervirksomheder indregnes under immaterielle aktiver og testes årligt for værdiforringelse. Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for værdiforringelsestest. Positive forskelsbeløb (goodwill) ved køb af associerede virksomheder indregnes i balancen under kapitalandele i associerede virksomheder. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indtægtsføres i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Købte virksomheder indregnes fra overtagelsestidspunktet, mens afhændede virksomheder indregnes frem til tidspunktet for afhændelse.

Såfremt dagsværdien af overtagne aktiver og forpligtelser efterfølgende viser sig at afvige fra de opgjorte værdier på erhvervelsestidspunktet, reguleres goodwill herfor indtil tolv måneder efter overtagelsen.

Note

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Ved hver overtagelse indregnes goodwill og en ikke-kontrollerende interesse (minoritet) efter én af følgende metoder:

1) Goodwill relateret til den overtagne virksomhed udgøres af et eventuelt positivt forskelsbeløb mellem den samlede dagsværdi af den overtagne virksomhed og dagsværdien af de samlede regnskabsmæssige nettoaktiver. Den ikke-kontrollerende interesse indregnes til andelen af den overtagne virksomheds samlede dagsværdi (fuld goodwill).

2) Goodwill relateret til den overtagne virksomhed udgøres af et eventuelt positivt forskelsbeløb mellem anskaffelsessummen og dagsværdien af koncernens andel af den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige nettoaktiver på overtagelsestidspunktet. Den ikke-kontrollerende interesse indregnes til den forholdsmæssige andel af de overtagne nettoaktiver (forholdsmæssig goodwill).

Omregning af fremmed valuta

For hver af de rapporterende virksomheder fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte virksomhed opererer. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta, som omregnes til den funktionelle valuta ved anvendelse af transaktionsdagens kurs.

Tilgodehavender og gældsforpligtelser i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta efter den officielle valutakurs på balancedagen. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Udenlandske konsoliderede virksomheders balance samt goodwill omregnes til balancedagens valutakurs, mens resultatopgørelserne omregnes til transaktionsdagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår ved omregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra transaktionsdagens valutakurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes i balancen til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld. Dagsværdier opgøres på grundlag af markedsdata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Ændring i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdi af de afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i anden totalindkomst. Når den sikrede transaktion realiseres, overføres gevinst eller tab vedrørende sådanne sikringstransaktioner fra anden totalindkomst og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten, behandles som finansielle leasingkontrakter. Andre leasingkontrakter behandles som operationelle leasingkontrakter. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

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.

Segmentoplysninger

Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens anvendte regnskabspraksis og følger koncernens interne ledelsesrapportering.

Segmentindtægter og -omkostninger samt segmentaktiver og -forpligtelser omfatter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment samt poster, der kan fordeles på de enkelte segmenter på et pålideligt grundlag.

Segmentaktiver omfatter dels langfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder immaterielle og materielle aktiver samt kapitalandele i associerede virksomheder, dels kortfristede aktiver i segmenterne, som er direkte forbundet med driften i segmentet, herunder varebeholdninger, tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser, andre tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter.

Note

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Segmentforpligtelser tilknyttet segmenterne omfatter de forpligtelser, der er afledt af driften i segmentet, herunder gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser, hensatte forpligtelser og anden gæld.

Transaktioner mellem segmenterne prisfastsættes til vurderede markedsværdier.

Omsætningens fordeling på geografiske områder er opgjort med udgangspunkt i kundernes geografiske placering. Oplysninger om segmentaktivernes fordeling på geografiske segmenter er opgjort med udgangspunkt i aktivernes fysiske placering og omfatter dattervirksomheder og joint ventures i udlandet.

RESULTATOPGØRELSEN**Omsætning**

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

Omsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering har fundet sted inden årets 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).

Produktionsomkostninger

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

Administrations- og salgsmkostninger

Administrations- og salgsmkostninger omfatter omkostninger til ledelse og administration, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorhold, forsikringer, salg og markedsføring samt afskrivninger.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter.

Resultat i associerede virksomheder

Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder indgår i koncernens resultatopgørelse efter regulering for urealiserede interne avancer/tab og med fradrag af eventuel nedskrivning af goodwill.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer samt mellemværender og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen med videre. Endvidere medtages realiserede og urealiserede gevinster og tab vedrørende afledte finansielle instrumenter, der ikke kan klassificeres som sikringsaftaler.

Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring i udskudt skat, indregnes i årets resultat, i anden totalindkomst eller direkte i egenkapitalen.

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

BALANCEN**Immaterielle aktiver**

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris. Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokere til koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet.

Patenter og andre immaterielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives lineært over aftaleperioden eller brugstiden, hvis denne er kortere, p.t. svarende til 2-7 år. Afskrivningsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger.

Note

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**Materielle aktiver**

Materielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger, direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører samt låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der vedrører opførelsen af det enkelte aktiv.

Afskrivninger foretages lineært over aktivernes brugstid, der udgør:

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

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt.

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle aktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions- eller administrationsomkostninger eller andre driftsindtægter/-omkostninger og opgøres som forskellen mellem salgsværdien med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode.

I balancen måles kapitalandelene til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg af den regnskabsmæssige værdi af goodwill. Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Såfremt koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den associerede virksomheds underbalance, indregnes denne under forpligtelser.

Eventuelle tilgodehavender hos associerede virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet vurderes uerholdeligt.

Værdiforringelse af langfristede aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle, materielle og andre langfristede aktiver vurderes minimum én gang årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Hvis dette er tilfældet, vurderes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien af goodwill og immaterielle aktiver med ubestemmelig levetid vurderes dog altid årligt.

Hvis aktivet ikke frembringer pengestrømme uafhængigt af andre aktiver, opgøres genindvindingsværdien for den mindste pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet indgår i.

Genindvindingsværdien er det højeste af et aktivs salgsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller kapitalværdi, som er den tilbagediskonterede værdi af de forventede fremtidige pengestrømme fra aktivet.

Et tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv overstiger aktivets genindvindingsværdi.

Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke. Nedskrivninger på andre aktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen. Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang, aktivets nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, aktivet ville have haft efter afskrivninger, såfremt aktivet ikke havde været nedskrevet.

Tilgodehavender hos associerede virksomheder

Tilgodehavender under langfristede aktiver, der beholdes til udløb, måles til amortiseret kostpris fratrukket tab ved værdiforringelse.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris opgjort efter FIFO-princippet eller nettorealisationseværdi for de enkelte varegrupper, hvis denne værdi er lavere.

Kostpris for råvarer, hjælpematerialer samt handels- og omkostningsvarer omfatter fakturapris med tillæg af de direkte medgåede omkostninger ved anskaffelsen.

Note

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Kostpris for færdigvarer omfatter anskaffelsesprisen for materialer og direkte løn med tillæg af indirekte fremstillingsomkostninger. Finansieringsomkostninger i fremstillingsperioden indregnes ikke.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris fratrukket nedskrivning til imødegåelse af tab.

Igangværende arbejder

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

Salgsværdien opgøres på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden fastlægges på baggrund af en vurdering af det udførte arbejde, 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 omkostninger, som direkte vedrører en kontrakt, henregnes dog til entreprisen, når de kan identificeres og måles pålideligt – og når det på tidspunktet for afholdelse af omkostningerne er sandsynligt, at entreprisekontrakten vil blive indgået.

Periodeafgrænsningsposter

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

Egenkapital**Foreslået udbytte**

Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Foreslået udbytte, som forventes udbetalt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Egne kapitalandele

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne kapitalandele indregnes under egenkapitalen.

Reserve for valutakursregulering

Reserve for valutakursregulering i koncernregnskabet omfatter kursdifferencer opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske virksomheder fra deres funktionelle valutaer til koncernens præsentrationsvaluta (danske kroner).

Ved hel eller delvis realisation af nettoinvesteringen indregnes valutakursreguleringerne i resultatopgørelsen.

Reserve for sikringstransaktioner

Reserve for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse som følge af begivenheder i regnskabsåret eller tidligere år, når det er sandsynligt, at indfrielsen vil medføre et forbrug af økonomiske ressourcer, og når beløbet vedrørende forpligtelsen kan opgøres pålideligt.

Ved målingen af hensatte forpligtelser foretages tilbagediskontering af de omkostninger, der er nødvendige for at afvikle forpligtelsen, såfremt dette har en væsentlig effekt på målingen af forpligtelsen.

Garantiforpligtelser indregnes i takt med kontrakternes udførelse og måles ud fra et erfaringsmæssigt grundlag.

Note

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**Selskabsskat og udskudt skat**

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

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

Udskudt skat hensættes til dækning af den genbeskatning af underskud i udenlandske virksomheder, der vurderes at blive aktuel.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under andre langfristede aktiver med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

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

Finansielle forpligtelser

Prioritetsgæld og gæld til kreditinstitutter indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Andre finansielle forpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede og associerede virksomheder samt offentlige ydelser og anden gæld, måles til amortiseret kostpris.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

PENGESTRØMSOPGØRELSEN

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

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger fratrukket gæld til kreditinstitutter samt tillagt værdipapirer med en restløbetid ved anskaffelsen på under tre måneder, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

NOTER

KONCERN

Note

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

NØGLETAL

Resultat pr. aktie og udvandet resultat pr. aktie opgøres i overensstemmelse med IAS 33.

Øvrige nøgletal er udarbejdet som anført nedenfor.

Nøgletalsdefinitioner

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
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	=	$\frac{\text{Egenkapital, ultimo}}{\text{Egenkapital og forpligtelser i alt, ultimo}}$
Resultat pr. aktie (EPS)	=	$\frac{\text{Årets resultat eksklusive minoritetsaktionærer}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier}}$
Kurs/indre værdi	=	$\frac{\text{Børskurs pr. aktie, ultimo}}{\text{Indre værdi pr. aktie, ultimo}}$

Note

2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger**Skønsmæssig usikkerhed**

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser forudsætter skøn over fremtidige begivenheder. De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen vurderer er forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige, idet der kan opstå uventede begivenheder eller omstændigheder, som ændrer grundlaget for anvendte forudsætninger.

Aarsleff er underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra de foretagne skøn. Særlige risici for Aarsleff-koncernen er omtalt i ledelsesberetningen under afsnittet Vurdering af forretningsmæssige risici på side 22. De væsentligste regnskabsmæssige skøn i årsrapporten for 2013/2014 er beskrevet nedenfor.

Entreprisekontrakter

En væsentlig forudsætning for anvendelsen af produktionsprincippet er, at de enkelte entreprisers indtægter og omkostninger kan estimeres pålideligt. Forventede indtægter og omkostninger på en entreprisekontrakt kan dog 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.

Aarsleffs interne forretningsprocesser, økonomistyring og beregningsværktøjer understøtter sammen med projektledelsens viden og erfaringer, at igangværende arbejder kan måles pålideligt i overensstemmelse med produktionsprincippet.

Nedskrivningstest

I forbindelse med test af nedskrivningsbehov for goodwill og andre langfristede aktiver, der testes for nedskrivningsbehov, anvendes ved beregningerne en række forudsætninger.

Skøn over fremtidige forventede nettopengestrømme baseres på budgetter og forretningsplaner for de kommende 3-5 år og fremskrivninger for efterfølgende år. Væsentlige parametre er omsætningsudvikling, overskudsgrad, fremtidige geninvesteringer og vækst samt den anvendte gennemsnitlige kapitalomkostning. Den aktuelle økonomiske situation øger usikkerheden omkring de anvendte forudsætninger.

Nedskrivningstest af goodwill er nærmere beskrevet i note 13.

Udskudte skatteaktiver

Aarsleff indregner udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, såfremt det vurderes, at der foreligger overbevisende dokumentation for, at skatteaktiverne kan udnyttes inden for en overskuelig fremtid.

Vurderingen baseres på budgetter og forretningsplaner for de kommende tre år, herunder planlagte forretningsmæssige tiltag, der er udarbejdet under skyldig hensyntagen til faktiske realiserede resultater.

Garantiforpligtelser

Vurderingen af garantiforpligtelser for afsluttede entreprisarbejder er baseret på historiske erfaringer med tilsvarende arbejder. Aarsleff anvender løbende nye metoder og teknologier i forbindelse med udførelsen af entreprisekontrakter. I sådanne tilfælde inddrages konkrete vurderinger af, i hvilket omfang der kan forventes garantiforpligtelser.

Eventualforpligtelser og retssager

Som led i entreprenørforretningen sker det, at Aarsleff bliver part i tvister og retssager. I sådanne tilfælde vurderes det, i hvilket omfang sagerne kan medføre forpligtelser for Aarsleff 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 fra Aarsleffs vurderinger.

Vurderinger som led i anvendelsen af regnskabspraksis

Som led i anvendelsen af koncernens regnskabspraksis foretages vurderinger ud over regnskabsmæssige skøn, som kan have væsentlig betydning for de i årsregnskabet indregnede beløb. Dette gælder for leasingaftaler og joint venture-aftaler.

Leasingaftaler

Aarsleff har indgået leasingaftaler primært vedrørende kørende materiel, hvor den regnskabsmæssige behandling afhænger af leasingaftalernes klassifikation. Leasingaftalerne er indgået på sædvanlige markedsvilkår og er regnskabsmæssigt klassificeret som operationel leasing, blandt andet som følge af at leasingperioderne er væsentligt kortere end materiellets levetid.

Joint ventures

Aarsleff har kapitalandele i en række joint ventures, herunder konsortier og arbejdsfællesskaber, hvor den regnskabsmæssige behandling er afhængig af klassifikationen af det enkelte joint venture. I koncernregnskabet er alle joint ventures klassificeret som fælles kontrolrede aktiviteter.

Note

3 Nye regnskabsstandarder og -fortolkninger

I årsrapporten for 2013/2014 har Per Aarsleff A/S anvendt alle nye og ændrede standarder samt fortolkninger, som er trådt i kraft og godkendt af EU med virkning for indeværende regnskabsperiode.

Der er tale om følgende standarder og fortolkninger:

Ændring til IAS 19 "Personaleydelser"

Ændringen medfører, at brugen af korridor metoden ikke længere er tilladt. Herunder ændres grundlaget for beregningen af finansieringsomkostninger.

Ændring til IFRS 7 "Finansielle instrumenter; oplysninger"

Ændringen medfører, at virksomheden skal give yderligere noteoplysninger omkring modregningsadgang for virksomhedens finansielle aktiver og forpligtelser.

IFRS 13 "Dagsværdimåling"

IFRS 13 fastsætter en metodik for, hvorledes dagsværdi skal opgøres. Den erstatter den vejledning for fastsættelse af dagsværdi, der findes i andre standarder bortset fra IFRS 2 og IAS 17.

Årlige forbedringer til gældende standarder 2011

De årlige forbedringer til eksisterende standarder har medført forbedringer til IFRS 1, IAS 1, IAS 16, IAS 32 og IAS 34.

Ændringerne har alene medført ændringer i præsentationen i årsrapporten.

Følgende ændrede standarder og fortolkninger er vedtaget af IASB og godkendt af EU, men endnu ikke trådt i kraft og derfor endnu ikke implementeret:

IFRS 10 "Koncernregnskabet"

IFRS 10 erstatter den hidtidige vejledning i afgørelsen af, om der foreligger et moder-/datterselskabsforhold efter IAS 27 og SIC 12. Kontrolbegrebet justeres, og standarden har omfattende vejledning knyttet til forskellige typesituationer. Standarden forventes ikke at få væsentlig indvirkning på årsrapporten.

IFRS 11 "Fælles ordninger"

IFRS 11 erstatter IAS 31 og SIC 13 og reducerer antallet af typer for joint arrangements til to: Joint operations og joint ventures. En joint operation-deltager indregner sin andel af indtægter og omkostninger; henholdsvis aktiver og forpligtelser. En joint venture-deltager indregner sin andel af investeringen efter equity-metoden. Vurderingen af, i hvilket omfang standarden får betydning for den fremtidige regnskabsafslæggelse, er endnu ikke afsluttet.

IFRS 12 "Oplysninger om kapitalandele i andre virksomheder"

IFRS 12 indeholder oplysningskravene for virksomheder, som har investeringer i virksomheder omfattet af IFRS 10, IFRS 11 eller IAS 28. Standardens implementering vil medføre nye oplysninger i årsrapporten.

IAS 27 "Koncernregnskab og separate årsregnskaber"

Som resultat af IFRS 10 ændres IAS 27, således at den nu udelukkende omfatter bestemmelser om udarbejdelse af moderselskabsregnskaber. Ændringen har ingen indvirkning på årsrapporten, da Per Aarsleff A/S aflægger årsrapport for moderselskabet efter årsregnskabsloven.

IAS 32 "Modregning af finansielle instrumenter"

Ændringen giver yderligere vejledning i, hvornår modregning er tilladt. Ændringen medfører ikke reelle ændringer i retten til modregning, men giver yderligere vejledning i, hvorledes standarden skal fortolkes, og forventes ikke at få indvirkning på årsrapporten.

IFRIC 21 "Offentlige afgifter"

Fortolkningen fastslår tidspunktet for indregning af offentlige afgifter, der ikke er indkomstskatter, og forventes ikke at få indvirkning på årsrapporten.

Note

3 Nye regnskabsstandarder og -fortolkninger (fortsat)

Endvidere har IASB udstedt følgende nye standarder og nye fortolkningsbidrag, der endnu ikke er godkendt af EU:

IFRS 9 "Finansielle instrumenter, indregning og måling"

IFRS 9 er en ny standard om finansielle instrumenter, der i sin helhed erstatter IAS 39. Den indeholder nye bestemmelser om klassifikation af finansielle instrumenter, nye bestemmelser om regnskabsmæssig sikring. Endelig indføres en ny model for nedskrivning på udlån, baseret på forventede tab. Standarden forventes ikke at få væsentlig indvirkning på årsrapporten.

IFRS 15 "Indtægter fra kontrakter med kunder"

Ny fælles standard om indtægtsregning. Standarden kan potentielt påvirke indregning af indtægter på en række områder, herunder en tidsmæssig placering af indregningen af omsætning og indregning af variabelt vederlag. Vurderingen af, hvorvidt standarden får betydning for den fremtidige regnskabsaflæggelse, er endnu ikke afsluttet.

Årlige forbedringer 2010-2012, 2011-2013 og 2012-2014

Omfatter mindre ændringer til IAS 1, IAS 19, IFRS 1, IFRS 2, IFRS 3, IFRS 5, IFRS 7, IFRS 8, IFRS 13, IAS 1, IAS 7, IAS 12, IAS 16, IAS 24, IAS 34, IAS 36 og IAS 40. Ændringerne forventes ikke at få væsentlig indvirkning på årsrapporten.

NOTER

KONCERN

Note (mio.)

4 Segmentoplysninger

	Anlæg		Rørteknik		Fundering		I alt	
	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013
Segmentomsætning	5.673	5.188	1.596	1.236	1.328	1.096	8.597	7.520
Intern omsætning	-41	-110	-12	-17	-22	-17	-75	-144
Omsætning	5.632	5.078	1.584	1.219	1.306	1.079	8.522	7.376
Heraf udført i udlandet	865	1.053	1.182	796	803	628	2.850	2.477
Resultat af primær drift	243	101	37	51	71	61	351	213
Resultat i associerede virksomheder	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultat før renter	243	101	37	51	71	61	351	213
Resultat før renter, %	4,3	2,0	2,3	4,2	5,4	5,7	4,1	2,9
ROIC, %	26,9	13,8	5,9	9,7	10,9	8,8	16,1	11,0
ROIC efter skat, %	20,8	10,5	4,6	7,4	8,4	6,7	12,4	8,4
Segmentaktiver	2.422	2.063	929	1.015	1.279	1.087	4.630	4.165
Anlægsinvesteringer	143	131	55	59	58	51	256	241
Af- og nedskrivninger	130	137	69	59	79	79	278	275
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	15	17	0	0	15	17
Goodwill	83	83	57	57	7	7	147	147
Segmentforpligtelser	1.340	964	252	274	604	414	2.196	1.652
Investeret kapital (IC)	897	915	605	649	646	650	2.148	2.214
Antal ansatte:								
14-dageslønnede	1.998	1.858	475	380	437	421	2.910	2.659
Ingeniører, teknikere og administrativt personale	950	792	368	304	304	264	1.622	1.360
I alt	2.948	2.650	843	684	741	685	4.532	4.019

Omsætning og resultat før renter for rapporteringspligtige segmenter kan afstemmes direkte til resultatopgørelsen for koncernen.

Aktiver

	I alt	
	2013/2014	2012/2013
Segmentaktiver for rapporteringspligtige segmenter	4.630	4.165
Tilgodehavende selskabsskat	14	18
Udskudt skat	4	2
Likvide beholdninger	323	352
Aktiver jf. balancen	4.971	4.537

Forpligtelser

	I alt	
	2013/2014	2012/2013
Segmentforpligtelser for rapporteringspligtige segmenter	2.196	1.652
Prioritetsgæld	191	195
Kreditinstitutter	304	664
Skyldig selskabsskat	28	71
Udskudt skat	300	230
Forpligtelser jf. balancen	3.019	2.812

Geografiske oplysninger

	Danmark		Udland		I alt	
	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013
Omsætning	5.672	4.899	2.850	2.477	8.522	7.376
Segmentaktiver, langfristede	1.249	1.204	484	533	1.733	1.737

KONCERN

Note (tkr.)	2013/2014	2012/2013
5 Omsætning		
Salg af varer	196.387	133.014
Indtægt fra entreprisekontrakter	8.325.976	7.242.874
I alt	8.522.363	7.375.888
6 Af- og nedskrivninger		
Af- og nedskrivning, immaterielle aktiver	8.177	15.487
Af- og nedskrivning, materielle aktiver	269.791	259.530
I alt	277.968	275.017
Af- og nedskrivninger indgår i resultatopgørelsen således:		
Produktionsomkostninger	244.608	241.816
Administrations- og salgsomkostninger	33.171	32.570
Andre driftsindtægter og -omkostninger	189	631
I alt	277.968	275.017
7 Personaleomkostninger		
Lønninger og vederlag	2.022.725	1.662.650
Pensionssikring	113.795	124.160
Andre udgifter, social sikring med videre	104.811	78.603
I alt	2.241.331	1.865.413
Heraf udgør:		
Bestyrelseshonorar	1.880	1.880
Gage, direktion	8.006	7.469
I alt	9.886	9.349
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	4.532	4.019

NOTER

KONCERN

Note (tkr.)	2013/2014	2012/2013
8 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer		
PricewaterhouseCoopers	5.857	5.047
Andre revisorer	1.131	2.308
I alt	6.988	7.355
Honorar til PricewaterhouseCoopers kan specificeres således:		
Lovpligtig revision	3.259	2.359
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	264	64
Skatterådgivning	1.519	1.197
Andre ydelser	815	1.427
I alt	5.857	5.047
Honorar til andre revisorer kan specificeres således:		
Lovpligtig revision	458	1.368
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	150	0
Skatterådgivning	244	290
Andre ydelser	279	650
I alt	1.131	2.308
9 Andre driftsindtægter og -omkostninger		
Andre driftsindtægter	686	1.085
Andre driftsomkostninger	-1.132	-975
I alt	-446	110
10 Finansielle indtægter og omkostninger		
Valutakursgevinst, netto	0	1.754
Renter vedrørende associerede virksomheder	286	0
Andre renteindtægter	3.107	2.868
Finansielle indtægter	3.393	4.622
Valutakurstab, netto	2.579	0
Værdiregulering af option på køb af minoritetspost	4.469	984
Låneomkostninger indregnet i kostprisen for aktiver	-599	-1.834
Prioritetsrenter	6.584	5.721
Renter vedrørende associerede virksomheder	0	641
Andre renteomkostninger	11.633	15.641
Finansielle omkostninger	24.666	21.153
Finansielle poster, netto	-21.273	-16.531
Heraf opgjort efter den effektive rentes metode	-12.799	-8.296

Låneomkostninger er indregnet i kostprisen for opførte aktiver med en effektiv rentesats på 3 % (2012/2013: 3 %), svarende til koncernens gennemsnitlige låneomkostning.

KONCERN

Note (tkr.)	2013/2014	2012/2013
11 Selskabsskat		
Årets samlede skat kan opdeles således		
Skat af årets resultat	75.069	47.054
Skat indregnet i anden totalindkomst	1.840	1.042
I alt	76.909	48.096
Skat af årets resultat kan opdeles således		
Aktuel skat	23.295	53.760
Årets regulering af udskudt skat og udskudt skatteaktiv	51.774	-6.706
I alt	75.069	47.054
Skat af årets resultat kan forklares således		
Beregnet 24,5 % skat af resultat før skat	80.771	49.241
Skatteeffekt af:		
Udenlandsk indkomst	1.215	9.611
Afvigelser vedrørende associerede virksomheder	-117	-20
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-64
Effekt af trinvis nedsættelse af dansk skatteprocent	-6.816	-10.522
Øvrige poster	16	-1.192
I alt	75.069	47.054
Udskudt skat		
Udskudt skat 1/10	228.937	212.715
Effekt af trinvis nedsættelse af dansk skatteprocent	-6.816	-10.522
Overført fra aktuel skat	22.735	6.820
Tilgang ved investering i dattervirksomheder	0	26.630
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	51.774	-6.706
Udskudt skat 30/9	296.630	228.937
Der indregnes således		
Udskudt skat (aktiv)	-3.767	-1.460
Udskudt skat (forpligtelse)	300.397	230.397
I alt	296.630	228.937
Udskudte skatteaktiver vedrører skattemæssigt fremførselsberettigede underskud, der forventes udnyttet ved modregning i fremtidig skattepligtig indkomst.		
Udskudt skat vedrører		
Immaterielle aktiver	5.753	7.509
Materielle aktiver	58.125	44.555
Igangværende arbejder	247.576	227.426
Øvrige kortfristede aktiver	7.921	1.877
Hensatte forpligtelser	-4.191	-3.113
Anden gæld	-3.459	-4.983
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	-15.095	-44.334
Udskudt skat 30/9	296.630	228.937
Udskudt skat, der forventes indfriet inden for 12 måneder	138.120	104.956

NOTER

KONCERN

Note	2013/2014	2012/2013
12 Resultat pr. aktie		
Årets resultat eksklusive minoritetsaktionærer (tkr.)	254.108	149.202
Gennemsnitligt antal aktier (tusinde stk.)	2.265	2.265
Gennemsnitligt antal egne aktier (tusinde stk.)	227	227
Gennemsnitligt antal aktier i omløb (tusinde stk.)	2.038	2.038
Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb (tusinde stk.)	2.038	2.038
Resultat pr. aktie a 20 kr. (aktuel)	124,6	73,2
Resultat pr. aktie a 20 kr. (udvandet)	124,6	73,2

Note (tkr.)

13 Immaterielle og materielle aktiver

	Goodwill	Patenter og andre immaterielle aktiver	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under opførelse
Kostpris 1/10 2013	189.482	82.569	752.562	2.190.270	192.656	28.806
Valutakursreguleringer	-510	-444	158	-3.017	-68	2
Årets tilgang	0	2.175	10.976	183.494	27.690	77.337
Årets afgang	0	-1.701	-508	-119.257	-30.534	-1.822
Overførsler	0	0	4.343	63.595	9.404	-77.342
Kostpris 30/9 2014	188.972	82.599	767.531	2.315.085	199.148	26.981
Af- og nedskrivninger 1/10 2013	42.133	58.789	201.472	1.284.634	128.700	
Valutakursreguleringer	-510	-297	1.860	-605	49	
Årets afskrivninger	0	8.177	23.647	219.603	26.541	
Afhændede aktiver i årets løb	0	-1.701	-419	-105.161	-25.300	
Af- og nedskrivninger 30/9 2014	41.623	64.968	226.560	1.398.471	129.990	
Regnskabsmæssig værdi 30/9 2014	147.349	17.631	540.971	916.614	69.158	26.981
	Goodwill	Patenter og andre immaterielle aktiver	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under opførelse
Kostpris 1/10 2012	114.413	53.492	668.368	2.061.632	181.305	23.233
Valutakursreguleringer	-224	-273	-4.733	-15.834	-873	-5
Årets tilgang	75.290	29.396	40.504	189.110	51.290	132.004
Årets afgang	0	-44	-1.647	-108.497	-40.412	-11.154
Overførsler	3	-2	50.070	63.859	1.346	-115.272
Kostpris 30/9 2013	189.482	82.569	752.562	2.190.270	192.656	28.806
Af- og nedskrivninger 1/10 2012	42.357	43.494	185.206	1.160.969	121.280	
Valutakursreguleringer	-224	-150	-1.794	-8.016	-565	
Årets afskrivninger	0	15.487	19.498	214.114	25.918	
Afhændede aktiver i årets løb	0	-42	-1.438	-82.433	-17.933	
Af- og nedskrivninger 30/9 2013	42.133	58.789	201.472	1.284.634	128.700	
Regnskabsmæssig værdi 30/9 2013	147.349	23.780	551.090	905.636	63.956	28.806

Der er i 2013/2014 indtægtsført modtagne erstatningsbeløb vedrørende materielle aktiver for i alt 164 tkr. mod 150 tkr. i 2012/2013.

Koncernen har forpligtet sig til at investere i materielle aktiver. Der henvises til omtale af Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser i note 21.

NOTER

KONCERN

Note (tkr.)

13 Immaterielle og materielle aktiver (fortsat)

Goodwill

Af immaterielle aktiver er goodwill det eneste, der har ubestemmelig levetid.

Der er pr. 30/9 2014 foretaget værdiforringelsestest af goodwill. Nedskrivningstesten er foretaget på baggrund af den forretningsenhed eller det segment, der repræsenterer det laveste niveau for pengestrømsfrembringende enheder, som goodwill ved erhvervelsen med rimelig nøjagtighed har kunnet henføres til. For opkøbte aktiviteter og virksomheder, der ikke etableres som selvstændige enheder, men integreres i eksisterende enheder, er det således ikke muligt at foretage nedskrivningstest på det enkelte opkøb. I koncernens interne rapportering er den regnskabsmæssige værdi af goodwill i de enkelte pengestrømsfrembringende enheder henført til koncernens forretningssegmenter.

Ved nedskrivningstesten sammenholdes nutidsværdien af de forventede pengestrømme fra de pengestrømsfrembringende enheder med de regnskabsmæssige værdier af nettoaktiverne. De forventede pengestrømme er baseret på budgetter for årene 2014/2015-2018/2019, udarbejdet og godkendt af ledelserne for de pengestrømsfrembringende enheder. For regnskabsår efter budgetperioderne (terminalperioden) er der anvendt pengestrømme for den seneste budgetperiode, korrigeret for forventede vækstrater. Ved testene er anvendt en forventet vækst i pengestrømmene på 1,5 % (2012/2013: 1,5 %) og en tilbagediskonteringsfaktor i intervallet 9,6-10,5 % før skat (2012/2013: 9,7-10,0 %).

Værdiforringelsestestene har ikke givet anledning til nedskrivning af goodwill til genindvindingsværdi.

Der er foretaget følsomhedsanalyser for at identificere den laveste vækst eller den største stigning i diskonteringsrenten for hver pengestrømsfrembringende enhed, uden at det vil medføre et nedskrivningsbehov. Sandsynlige ændringer i de grundlæggende forudsætninger vurderes ikke at ville medføre, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill vil overstige genindvindingsværdien.

Værdiforringelsestestene har omfattet de pengestrømsfrembringende enheder Per Aarsleff A/S, Wicotec Kirkebjerg A/S, Centrum Pæle A/S, Østergaard A/S, Aarsleff Rail A/S, Aarsleff Rohrsanierung GmbH og VG Entreprenør A/S. Der henvises til note 4, Segmentoplysninger for fordeling af goodwill på segmenter.

14 Kapitalandele i associerede virksomheder

Hovedtal for væsentlige associerede virksomheder

Koncernen har følgende væsentlige kapitalandele i associerede virksomheder i segmentet Rørteknik:

	Omsætning	Årets resultat	Aktiver	Forpligtelser
30/9 2014				
Rørteknik	0	469	16.420	4.278
30/9 2013				
Rørteknik	194.299	78	18.290	4.115

De anførte tal er opgjort forholdsmæssigt i forhold til ejerandele.

De væsentligste associerede virksomheder er PAA International Engineering Corp. (ejerandel 50 %), Arpipe Holding A/S (ejerandel 40 %) og Ukar-Pipe Holding A/S (ejerandel 50 %). Alle selskaber er unoterede.

KONCERN

Note (tkr.)	30/9 2014	30/9 2013
15 Varebeholdninger		
Råvarer og hjælpematerialer	127.068	150.596
Færdigvarer	72.188	50.283
I alt	199.256	200.879
16 Igangværende arbejder		
Salgsværdi af entreprisekontrakter	9.682.333	8.189.466
Acontofaktureringer	-9.656.933	-8.035.840
I alt	25.400	153.626
Der indregnes således:		
Tilgodehavender	537.437	449.319
Kortfristede forpligtelser	-512.037	-295.693
I alt	25.400	153.626
Forudbetalinger fra kunder vedrørende ikke-påbegyndte entrepriser	2.394	7.266
Tilbageholdte betalinger	20.764	35.670
17 Entreprisedebitorer		
Dagsværdien af tilgodehavender anses at svare til den regnskabsmæssige værdi.		
Nedskrivning, entreprisedebitorer 1/10	52.095	25.064
Årets tilgang	5.868	31.061
Årets afgang:		
- Anvendt	-30.686	-2.514
- Tilbageført	-82	-1.516
Nedskrivning, entreprisedebitorer 30/9	27.195	52.095
Nedskrivninger indeholdt i tilgodehavender, som er indregnet i resultatopgørelsen	5.868	31.061
Der er ikke foretaget nedskrivning af øvrige tilgodehavender.		
Der foretages løbende opfølgning på udestående tilgodehavender. Hvor der opstår usikkerhed om en kundes evne eller vilje til at betale et tilgodehavende, og det skønnes, at fordringen er risikobehæftet, foretages der nedskrivning til dækning af denne risiko. Individuelt værdiforringede entreprisedebitorer og nedskrivninger herpå registreres på særskilte konti, der begge er indeholdt i den regnskabsmæssige værdi af entreprisedebitorer.		
Saldoen på entreprisedebitorer forfalder således:		
Ikke-forfaldne saldi	1.708.610	1.243.328
Forfaldne saldi:		
Under 30 dage	152.859	209.319
Mellem 30 og 90 dage	50.802	163.020
Over 90 dage	135.518	86.099
I alt	2.047.789	1.701.766
Tilgodehavender, der forfalder til betaling mere end et år efter balancetidspunktet	0	0

NOTER

KONCERN

Note (tkr.)

18 Egenkapital

Aktiekapital

Selskabskapitalen består af 135.000 A-aktier a 20 kr. og 2.130.000 B-aktier a 20 kr. Den nominelle værdi udgør henholdsvis 2.700 tkr. og 42.600 tkr. Aktiekapitalen er uændret i forhold til 2012/2013.

A-aktierne er tillagt ti gange stemmeret i forhold til B-aktierne. A-aktierne er ikke omsætningspapirer.

Der henvises i øvrigt til omtalen under Aktionærinformation.

Egne aktier (B-aktier)	Antal aktier		Nominel værdi (tkr.)		% af aktiekapitalen	
	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013
Beholdning 1/10	226.500	226.500	4.530	4.530	10,00	10,00
Årets tilgang	0	0	0	0	0,00	0,00
Årets afgang	0	0	0	0	0,00	0,00
Beholdning 30/9	226.500	226.500	4.530	4.530	10,00	10,00

Køb af egne aktier er foretaget for at øge den finansielle fleksibilitet i forbindelse med fremtidige virksomhedskøb.

Til vedtagelse af beslutning om ændring af vedtægterne eller selskabets opløsning kræves, at aktionærer svarende til mindst 2/3 af de afgivne stemmer såvel som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede kapital stemmer for forslaget.

19 Hensatte forpligtelser

	30/9 2014	30/9 2013
Hensatte forpligtelser 1/10	36.335	95.154
Afsluttede entrepriser overført fra igangværende arbejder	3.399	3.179
Anvendt i året	-5.171	-66.228
Ubenyttede garantiforpligtelser tilbageført	-5.190	-9.677
Hensat for året	34.387	13.907
Hensatte forpligtelser 30/9	63.760	36.335
Der indregnes således:		
Langfristede forpligtelser	52.910	15.961
Kortfristede forpligtelser	10.850	20.374
I alt	63.760	36.335

Hensatte forpligtelser pr. 30/9 2014 omfatter garantiforpligtelser på afsluttede entrepriser, hvor garantien løber i op til 5 år fra afleveringstidspunktet. Forpligtelsen er opgjort på baggrund af historiske garantiomkostninger og under hensyntagen til kendte garantiforpligtelser. Hovedparten af omkostningerne forventes afholdt inden for 3 år.

Note (tkr.)

20 Kredit-, rente- og valutarisiko samt anvendelse af finansielle instrumenter**Kategorier af finansielle instrumenter**

Koncernens kategorier af finansielle instrumenter:

	Regnskabsmæssig værdi		Dagsværdi ¹	
	30/9 2014	30/9 2013	30/9 2014	30/9 2013
Entreprisedebitorer	2.047.789	1.701.766	2.047.789	1.701.766
Igangværende arbejder	537.437	449.319	537.437	449.319
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	8.030	12.479	8.030	12.479
Andre tilgodehavender	90.572	46.285	90.572	46.285
Likvide beholdninger	322.903	352.039	322.903	352.039
Udlån og tilgodehavender	3.006.731	2.561.888	3.006.731	2.561.888
Anden gæld (earn-out)	35.310	29.095	35.310	29.095
Finansielle forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	35.310	29.095	35.310	29.095
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	5.593	-1.919	5.593	-1.919
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	5.593	-1.919	5.593	-1.919
Prioritetsgæld	191.398	194.896	189.785	201.023
Kreditinstitutter	303.968	663.754	303.968	663.754
Igangværende arbejder	512.037	295.693	512.037	295.693
Leverandørgæld	1.077.048	828.957	1.077.048	828.957
Gæld til associerede virksomheder	0	114	0	114
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	2.084.451	1.983.414	2.082.838	1.989.541

¹ Dagsværdimåling

Koncernen anvender dagsværdibegrebet i forbindelse med visse oplysningskrav og til indregning og måling af finansielle instrumenter. Dagsværdien defineres som den pris, der kan opnås ved at sælge et aktiv, eller som skal betales for at overdrage en forpligtelse i en almindelig transaktion mellem markedsdeltagere (exit price). Aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi, eller hvor der oplyses om dagsværdi, kategoriseres i henhold til et dagsværdihierarki med tre niveauer, der er baseret på input til de værdiansættelsesmetoder, der benyttes til at måle dagsværdien. Dagsværdimåling baseres i videst muligt omfang på markedsværdier på aktive markeder (niveau 1) eller alternativt på værdier, der er udledt af observerbare markedsinformationer (niveau 2). I det omfang sådanne observerbare informationer ikke er til stede eller ikke kan anvendes uden væsentlige modifikationer, anvendes anerkendte værdiansættelsesmetoder og rimelige skøn som grundlag for dagsværdier (niveau 3).

Kortfristede udlån og tilgodehavender samt kortfristede finansielle forpligtelser

Dagsværdi af kortfristede udlån og tilgodehavender samt kortfristede finansielle forpligtelser anses ikke for at afvige væsentligt fra bogført værdi.

Prioritetsgæld

Dagsværdien af realkreditgæld er opgjort på baggrund af dagsværdien af de underliggende obligationer. Dette er en dagsværdimåling i henhold til niveau 2 i henhold til det anvendte dagsværdihierarki.

Afledte finansielle instrumenter

Valutaterminskontrakter værdiansættes på baggrund af eksternt beregnede dagsværdier baseret på almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker. Dette er en dagsværdimåling på niveau 2 i henhold til det anvendte dagsværdihierarki.

Betinget købsvederlag

Dagsværdien af det betingede købsvederlag (earn-out) ved overtagelsen af Kirkebjerg A/S pr. 1/10 2012 er estimeret på baggrund af indkomstmetoden. Estimatet er baseret på vægtede sandsynligheder af earn-out-aftalens forventede betalinger tilbagediskonteret med en diskonteringsrente på 6 %. Dette er en dagsværdimåling på niveau 3 i henhold til det anvendte dagsværdihierarki. Ændringen i dagsværdi på earn-out-aftalen er indregnet under finansielle omkostninger i resultatopgørelsen med tDKK 6.215 (2012/13: tDKK 2.575).

NOTER

KONCERN

Note (tkr.)

20 Kredit-, rente- og valutarisiko samt anvendelse af finansielle instrumenter (fortsat)

Likviditetsrisiko

Det er koncernens politik at have en betydelig likviditetsreserve. Koncernens stabile og gode soliditet medfører høj kreditværdighed, der kommer til udtryk i hensigtsmæssige kreditfaciliteter og lånetilsagn på både kort og langt sigt.

For hovedparten af koncernens datterselskaber er der etableret cash pool-aftale.

Koncernens gældsforpligtelser forfalder som følger:

	Regnskabs- mæssig værdi	Kontraktlige penge- strømme ²	Inden for 1 år	1-2 år	2-5 år	Efter 5 år
30/9 2014						
Ikke-afledte finansielle instrumenter:						
Prioritetsgæld	191.398	223.104	7.951	12.250	60.163	142.740
Kreditinstitutter	303.968	303.968	293.798	1.628	1.508	7.034
Leverandørgæld	1.077.048	1.077.048	1.077.048	0	0	0
Gæld til associerede virksomheder	0	0	0	0	0	0
Anden gæld	35.310	35.310	0	0	0	35.310
Afledte finansielle instrumenter:						
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	-5.593	-5.593	-5.423	-170	0	0
Gældsforpligtelser i alt	1.602.131	1.633.837	1.373.374	13.708	61.671	185.084
30/9 2013						
Ikke-afledte finansielle instrumenter:						
Prioritetsgæld	194.896	231.318	8.940	9.196	59.103	154.079
Kreditinstitutter	663.754	664.743	648.268	3.754	1.839	10.882
Leverandørgæld	828.957	828.957	828.957	0	0	0
Gæld til associerede virksomheder	114	114	114	0	0	0
Anden gæld	29.095	36.732	0	0	0	36.732
Afledte finansielle instrumenter:						
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	1.919	1.919	1.245	617	57	0
Gældsforpligtelser i alt	1.718.735	1.763.783	1.487.524	13.567	60.999	201.693

² Alle pengestrømme er ikke-diskonterede og omfatter alle forpligtelser ifølge indgåede aftaler, hvilket blandt andet omfatter fremtidige rentebetalinger på lån.

Koncernens likviditetstræk kan fuldt ud dækkes af det løbende driftsoverskud samt mulighed for træk på kreditfaciliteter og refinansiering.

Note (tkr.)

20 Kredit-, rente- og valutarisiko samt anvendelse af finansielle instrumenter (fortsat)**Valutarisiko**

Valutarisici styres centralt i Aarsleff-koncernen. Det er koncernens politik at nedbringe valutarisici, idet de enkelte projekter og markeder vurderes med henblik på eventuel kurssikring. Der oprettes normalt valutakassekreditter på baggrund af en løbende opgørelse af valutaeksponeringen i de væsentligste valutaer. Herudover anvendes termins- og optionskontrakter til sikring af fremtidige pengestrømme i form af entrepriseindtægter.

Kursregulering af investeringer i dattervirksomheder og associerede virksomheder i udlandet med en anden funktionel valuta end moderselskabet indregnes direkte i egenkapitalen. Kursrisici, der relaterer sig hertil, afdækkes ikke.

Kort- og langfristede tilgodehavender i tilknyttede virksomheder kurssikres normalt ikke.

Koncernens mellemværender i fremmed valuta (eksklusive valutaer i euro-samarbejdet) samt de relaterede sikringstransaktioner er sammensat således:

Valuta				30/9 2014	30/9 2013
	Finansielle aktiver	Finansielle forpligtelser	Heraf sikret	Nettoposition	Nettoposition
SEK	317.037	-170.969	-44.564	101.504	-3.986
PLN	122.840	-80.509		42.331	11.570
GBP	108.907	-150.061		-41.154	-27.690
USD	57.625	-42.541	4.798	19.882	894
RUB	56.898	-34.747		22.151	23.376
LVL	53	-38		15	17.212
LTL	12.139	-1.708		10.431	12.282
NOK	35.725	-17.491	-4.846	13.388	10.495
Øvrige	2.155	-1.818		337	7.007
	713.379	-499.882	-44.612	168.885	51.160
Betaling/udløbsprofil kan specificeres således:					
Under 1 år	713.379	-498.699	-44.612	170.068	53.349
1-5 år	0	-1.183	0	-1.183	-2.189
Efter 5 år	0	0	0	0	0
	713.379	-499.882	-44.612	168.885	51.160

NOTER

KONCERN

Note (tkr.)

20 Kredit-, rente- og valutarisiko samt anvendelse af finansielle instrumenter (fortsat)

De isolerede effekter af en stigning i valutakurserne på 10 % pr. 30/9 over for danske kroner kan specificeres således (beløb før skat):

Valuta	30/9 2014		30/9 2013	
	Resultat	Egenkapital	Resultat	Egenkapital
SEK	594	10.150	-58	-399
PLN	-119	4.233	-313	1.157
GBP	572	-4.115	-360	-2.769
USD	1.182	1.988	-304	89
RUB	213	2.215	1.400	2.338
LVL	0	2	1.721	1.721
LTL	0	1.043	0	1.228
NOK	-847	1.339	-32	1.050
Øvrige	0	34	0	1.750

Ovenstående analyse er baseret på en forudsætning om, at alle øvrige variabler, i særdeleshed renten, forbliver konstant. Forventningerne er baseret på for tiden tilgængelige markedsdata.

Et tilsvarende fald i valutakurserne for ovenstående valutaer vil have samme effekt med modsat fortegn for både resultat og egenkapital. Forskelle mellem effekterne af 2013/2014 og 2012/2013 skyldes alene forskelle i de nominelle beløb i de enkelte valutaer.

Afledte finansielle instrumenter

Koncernen har oprettet valutakassekreditter og indgået valutaterminskontrakter til sikring af fremtidige pengestrømme på entreprisekontrakter i SEK, EUR, RUB og USD for i alt 169.974 tkr. mod 468.888 tkr. i 2012/2013. Disse finansielle instrumenter har på balancedagen en positiv dagsværdi på 5.593 tkr. mod en negativ dagsværdi på 1.919 tkr. pr. 30/9 2013, der er indregnet i anden totalindkomst. De sikrede pengestrømme forventes realiseret inden for 15 måneder mod 27 måneder i 2012/2013.

Med henblik på renteoptimering har koncernen desuden indgået valutaswaps i USD, EUR, NOK og SEK for i alt 326.000 tkr. Dagsværdien af disse er negativ med 558 tkr., der er indregnet i resultatopgørelsen.

De i 2012/2013 indregnede gasolie-swaps til sikring af pengestrømmene ved køb af dieselolie er udløbet og har således en værdi på 0 kr. mod 12.570 tkr. i 2012/2013. Disse finansielle instrumenter har på balancedagen tilsvarende en dagsværdi på 0 kr. mod en negativ dagsværdi på 182 tkr. i 2012/2013.

Vedrørende finansielle risici henvises i øvrigt til omtalen i Ledelsesberetningens afsnit Vurdering af risici.

Kapitalstyring

Behovet for tilpasning af kapitalstrukturen i koncernen og i de enkelte datterselskaber vurderes løbende, således at kapitalforholdene er i overensstemmelse med gældende regler og er tilpasset forretningsgrundlaget samt aktivitetsomfanget.

Koncernen vurderer kapitalen på baggrund af soliditetsgraden. Det er koncernens mål at have en soliditetsgrad på 40-45 %.

Note (tkr.)

20 Kredit-, rente- og valutarisiko samt anvendelse af finansielle instrumenter (fortsat)**Renterisiko**

Renterisikoen kan hovedsagelig henføres til rentebærende gæld og likvide beholdninger. For at minimere både rente og risici er der med koncernens danske bank indgået cash pool- og rentenettingaftaler i DKK, SEK, EUR, USD, RUB, PLN, NOK og GBP.

Koncernens renterisiko er knyttet til nedenstående poster. Tidligste tidspunkt for forfald er anført:

	Fast/ variabel	Effektiv rente		Regnskabsmæssig værdi		Dagsværdi	
		30/9 2014	30/9 2013	30/9 2014	30/9 2013	30/9 2014	30/9 2013
		%	%	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
Likvide beholdninger	Variabel	0	0	322.903	352.039	322.903	352.039
Rentebærende aktiver i alt				322.903	352.039	322.903	352.039
Prioritetsgæld og kreditinstitutter, langfristet	Fast	1-3	2-7	156.271	212.241	154.071	218.365
Prioritetsgæld og kreditinstitutter, langfristet	Variabel	1-3		46.287	0	46.874	0
Kreditinstitutter, kortfristet	Variabel	1-10	1-8	292.808	646.409	292.808	646.409
Rentebærende forpligtelser i alt				495.366	858.650	493.753	864.774
Rentebærende nettogæld				172.463	506.611		
Betaling/udløbsprofil kan specificeres således:							
Under 1 år				-15.125	314.988		
1-5 år				46.910	50.090		
Efter 5 år				140.678	141.533		
				172.463	506.611		

En stigning i renteniveauet på 1 % i forhold til balancedagens renteniveau og balancens rentebærende nettogæld ville alt andet lige have haft en negativ effekt på koncernens resultat før skat og egenkapital med 162 tkr. (2012/2013: negativ effekt 2.944 tkr.). Et fald i renteniveauet ville have haft en tilsvarende positiv effekt på resultat og egenkapital.

Kreditrisiko

Koncernen udsættes for kreditrisici på tilgodehavender og indestående i pengeinstitutter. Der vurderes ikke at være kreditrisici forbundet med likvide beholdninger, da modparten er banker med god kreditrating. Den maksimale kreditrisiko svarer til den regnskabsmæssige værdi.

En væsentlig del af koncernens kunder består af offentlige eller halvoffentlige bygherrer, hvor eksponeringen for finansielle tab er minimal. Koncernens tilgodehavender fra salg til øvrige kunder er udsat for sædvanlig kreditrisiko. Der foretages derfor kreditvurdering af kunderne, inden en opgave påbegyndes. I det omfang det er hensigtsmæssigt og muligt, afdækkes tilgodehavender fra salg gennem bank- og forsikringsgarantier samt rembursere.

Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner.

I lighed med 30/9 2013 er koncernens nedskrivninger pr. 30/9 2014 alene relateret til finansielle aktiver i klassen tilgodehavender. Der henvises til note 17.

NOTER

KONCERN

Note (tkr.)	30/9 2014	30/9 2013
21 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser		
Operational leasing		
Fremtidige leje- og leasingydelser under uopsigelige kontrakter (minimumsleasingydelser):		
Forfald inden for 1 år	75.920	102.098
Forfald mellem 2 og 5 år	115.698	96.779
Forfald over 5 år	384	409
I alt	192.002	199.286
Årets omkostningsførte leasingydelser	65.229	236.299
Operationelle leasingforpligtelser vedrører biler, entreprenørmaskiner og inventar. Løbetiden udgør i koncernen maksimalt 5 år pr. 30/9 2014.		
Investerings- og købsforpligtelser		
Investering i materielle aktiver	14.456	3.415
Eventualaktiver og -forpligtelser		
Kautionsforpligtelser for bankmellemværende i joint ventures	0	0
Aarsleff-koncernen er part i forskellige rets- og voldgiftssager, der ikke forventes at få negativ betydning på koncernens fremtidige indtjening.		
Sikkerhedsstillelser		
Den regnskabsmæssige værdi af grunde og bygninger, der er stillet til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, udgør	298.779	305.926
Den regnskabsmæssige værdi af øvrige materielle anlægsaktiver, der er stillet til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter, udgør	0	0
For entreprisens udførelse er stillet sædvanlig sikkerhed i form af bankgarantier og kautionsforsikringer.	2.715.701	2.693.005
Under garantiforpligtelser er indregnet forpligtelsen til at udføre sædvanlige garantiarbejder på normalt op til fem år. Forpligtelsen er opgjort med udgangspunkt i historiske garantiomkostninger.		
Koncernen deltager i joint venture-samarbejder med solidarisk hæftelse. Den samlede gældsforpligtelse udgør pr. 30/9 2014 630 mio. mod 580 mio. pr. 30/9 2013, hvoraf henholdsvis 563 mio. og 302 mio. er indregnet i koncernbalancen. Der forventes ikke tab ud over, hvad der er medregnet i regnskabet.		

Note (tkr.)

22 Transaktioner med nærtstående parter

Koncern	Associerede virksomheder		Joint ventures		Ledelse ¹	
	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013	2013/2014	2012/2013
Indtægter ²	5.359	13.641	780.833	394.755	730	40
Omkostninger ²	-1.036	-470	-5.458	-35.394	-557	-810
Tilgodehavender ³	8.030	12.479	545.172	394.371	582	0
Forpligtelser ³	0	-13.242	-77.609	-116.963	-45	-46

¹ Inkluderer bestyrelses- og direktionsmedlemmer for moderselskabet. Beløbet vedrører honorar for diverse advokatarbejde til Kromann Reumert, hvortil bestyrelsesmedlem Carsten Fode er knyttet. Vederlag til ledelsen fremgår af note 7.

² Inkluderer køb og salg af varer og tjenesteydelser.

³ Inkluderer tilgodehavender og forpligtelser i forbindelse med køb og salg af varer og tjenesteydelser.

Per og Lise Aarsleffs Fond anses for at have bestemmende indflydelse som følge af egen aktiebesiddelse samt spredning af øvrige aktiebesiddelser. Der har ikke været transaktioner med fonden i 2013/2014 og 2012/2013.

Transaktioner med dattervirksomheder er elimineret i koncernregnskabet i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis.

Der er ikke indgået usædvanlige aftaler eller på anden måde gennemført sådanne handler eller transaktioner mellem koncernen og de nærtstående parter.

NOTER

KONCERN

Note (tkr.)	2013/2014	2012/2013
23 Øvrige reguleringer – Pengestrømsopgørelse		
Resultat i associerede virksomheder	-469	-78
Hensatte forpligtelser	27.425	-60.399
Fortjeneste ved salg af materielle aktiver	-21.900	-12.618
I alt	5.056	-73.095
24 Ændring i driftskapital – Pengestrømsopgørelse		
Varebeholdninger	1.622	-1.566
Igangværende arbejder, netto	128.227	-158.992
Tilgodehavender	-386.857	-107.105
Leverandørgæld, anden gæld med videre	302.118	-52.360
I alt	45.110	-320.023
25 Likviditet		
Likvide beholdninger	322.903	352.039
Kassekredit	-292.808	-646.409
I alt	30.095	-294.370
Likvide beholdninger sammensættes således:		
Andel i joint ventures' likvide beholdninger	284.022	186.550
Øvrige likvide beholdninger	38.881	165.489
I alt	322.903	352.039

Andel i joint ventures' likvide beholdninger er alene til rådighed for disse.

Note

26 Hoved- og nøgletal for koncernen i euro

(tEUR)	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014
Resultatopgørelse					
Omsætning	582.050	826.087	895.468	988.990	1.145.002
Heraf udført i udlandet	199.897	375.347	375.424	332.080	382.972
Resultat af primær drift	8.346	18.318	24.365	28.613	47.088
Resultat før renter	10.654	20.538	24.486	28.624	47.151
Finansielle poster, netto	-1.824	-2.615	-2.229	-2.217	-2.858
Resultat før skat	8.830	17.923	22.257	26.407	44.293
Årets resultat	6.442	13.139	15.031	20.098	34.207
Balance					
Langfristede aktiver	188.212	213.384	217.219	233.139	233.386
Kortfristede aktiver	283.276	373.423	351.743	375.150	434.474
Aktiver i alt	471.488	586.808	568.962	608.289	667.860
Egenkapital	187.555	197.784	213.768	231.205	262.298
Langfristede forpligtelser	51.560	60.338	67.082	65.171	79.227
Kortfristede forpligtelser	232.374	328.685	288.112	311.912	326.335
Egenkapital og forpligtelser i alt	471.488	586.808	568.962	608.289	667.860
Rentebærende nettogæld	13.420	31.054	20.050	67.929	28.197
Investeret kapital (IC)	217.741	225.015	296.998	296.898	288.527
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	30.750	44.426	50.243	5.668	82.240
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-29.058	-57.624	-37.926	-49.638	-34.359
Heraf til investering i materielle aktiver, netto	-33.872	-37.361	-38.999	-32.370	-34.438
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-7.094	3.556	-43	-3.263	-4.017
Årets ændring i likviditeten	-5.403	-9.641	12.273	-47.233	43.865
Nøgletal					
Bruttomargin, %	12,2	10,0	10,3	10,8	12,1
Overskudsgrad (EBIT-margin), %	1,4	2,2	2,7	2,9	4,1
Resultatgrad (før skat-margin), %	1,5	2,2	2,5	2,7	3,9
Afkast af investeret kapital (ROIC), %	4,5	8,9	11,0	11,0	16,1
Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC), %	3,3	6,5	7,4	8,4	12,4
Egenkapitalforrentning (ROE), %	3,7	6,8	7,3	9,0	13,9
Egenkapitalandel, %	39,8	33,7	37,6	38,0	39,3
Resultat pr. aktie (EPS), EUR	3,30	6,45	7,38	9,81	16,75
Børskurs pr. 30/9 pr. aktie, EUR	55,02	50,53	53,25	91,31	130,59
Kurs/indre værdi, EUR	0,60	0,52	0,51	0,81	1,01
Udbytte pr. aktie, EUR	0,64	0,65	1,34	1,34	2,02
Antal medarbejdere	3.162	3.473	3.620	4.019	4.532
Anvendt omregningskurs	7,4519	7,4417	7,4555	7,4580	7,4431

KONCERNOVERSIGT

KONCERN

SELSKABSNAVN	HJEMSTED			EJERANDEL I %
ANLÆG				
Dan Jord A/S	Aarhus	Danmark	Entreprenørvirksomhed	100
Petri & Haugsted AS	Rødovre	Danmark	Entreprenørvirksomhed	100
Wicotec Kirkebjerg A/S	Taastrup	Danmark	Entreprenørvirksomhed	80
E. Klink A/S	Skovlunde	Danmark	Entreprenørvirksomhed	100
Danklima Entreprise A/S	Aarhus	Danmark	Entreprenørvirksomhed	100
PAA Project Finance A/S	Hvidovre	Danmark	Entreprenørvirksomhed	100
Aarsleff Rail A/S	Aarhus	Danmark	Entreprenørvirksomhed	100**
Per Aarsleff GmbH	Hamborg	Tyskland	Entreprenørvirksomhed	100
Aarsleff Anlægning AB	Limhamn	Sverige	Entreprenørvirksomhed	100
Aarsleff Contractors AB	Limhamn	Sverige	Entreprenørvirksomhed	100
VG Entreprenør A/S	Lemvig	Danmark	Entreprenørvirksomhed	100
Lemvig Transport A/S	Lemvig	Danmark	Entreprenørvirksomhed	67
Østergaard A/S	Vejle	Danmark	Entreprenørvirksomhed	100
Per Aarsleff Grønland ApS	Nuuk	Grønland	Entreprenørvirksomhed	100
Per Aarsleff East Africa A/S	Aarhus	Danmark	Entreprenørvirksomhed	100
RØRTEKNIK				
Danpipe A/S	Aarhus	Danmark	Entreprenørvirksomhed	100
Aarsleff Rørteknik AB	Stockholm	Sverige	Entreprenørvirksomhed	100
Aarsleff OY	Helsinki	Finland	Entreprenørvirksomhed	100
Per Aarsleff ZAO	Skt. Petersborg	Rusland	Entreprenørvirksomhed	100
Per Aarsleff Polska Sp. z o.o.	Warszawa	Polen	Entreprenørvirksomhed	100
UAB Aarsleff	Kaunas	Litauen	Entreprenørvirksomhed	100
Aarsleff Rohrsanierung GmbH	Nürnberg	Tyskland	Entreprenørvirksomhed	100
Aarsleff AS	Oslo	Norge	Entreprenørvirksomhed	100
PAA International Engineering Corp.	Taichung	Taiwan	Entreprenørvirksomhed	50 *
Ukar-Pipe Holding A/S	Aarhus	Danmark	Holdingselskab	50 *
Arpipe Holding A/S	Aarhus	Danmark	Holdingselskab	40 *
FUNDERING				
Centrum Pæle Holding A/S	Vejle	Danmark	Holdingselskab	100
Centrum Pfähle GmbH	Hamborg	Tyskland	Entreprenørvirksomhed	100
Centrum Pæle A/S	Vejle	Danmark	Produktion af pæle	100
CP Test A/S	Vejle	Danmark	Vibrations- og støjmålinger	100
Per Aarsleff (UK) Limited	Newark	England	Entreprenørvirksomhed	100
Centrum Pile Limited	Newark	England	Produktion af pæle	100
Aarsleff Sp. z o.o.	Warszawa	Polen	Entreprenørvirksomhed	100
KPB Kutno Sp. z o.o.	Kutno	Polen	Produktion af pæle	100
Metris Sp. z o.o. Instytut Badań dla Budownictwa	Kutno	Polen	Entreprenørvirksomhed	100
Aarsleff Grundlægnings AB	Gunnilse	Sverige	Entreprenørvirksomhed	100
Centrum Pæle AB	Älvängen	Sverige	Produktion af pæle	100
HVILENDE				
Aarsleff S.r.l.	Milano	Italien	Entreprenørvirksomhed	100
Aarsleff, S.L.U.	Barcelona	Spanien	Entreprenørvirksomhed	100

* Associeret virksomhed

** Ejers af Per Aarsleff A/S (67 %) og det 100 % ejede datterselskab Wicotec Kirkebjerg A/S (33 %)

KONCERN

MODERSELSKAB

JOINT VENTURES	EJERANDEL I %	PENNEFØRER	EJERANDEL I %	PENNEFØRER
Banekonsortiet Vedligehold I/S	100	Ja	57	Ja
BW Rock Group Swinoujsci - Spolka Cywilna	40	Ja	40	Ja
Fredericia St. Syd I/S	50	Ja		
Geo Aarsleff JV I/S	50		50	
JV Aarsleff-Streicher-Bunte I/S	30	Ja	30	Ja
JV Værtahammen HB I/S	100	Ja	100	Ja
LNG - Breakwater, Civil Group JV - Spolka Cywilna	43		35	
Malmö Citytunnel Group HB	25		25	
NCC-Aarsleff Norvikudden (Stockholm)	50		50	
Nelis Infra-Aarsleff JV	50		50	
Pihl-Banekonsortiet I/S	50			
Pihl-Aarsleff Brokonsortie I/S	50		Ja	
Samsøkonsortiet Aarsleff-Kremmer JV I/S	50	Ja	50	Ja
Strukton Aarsleff Denmark I/S	50	Ja		
Strukton-Aarsleff JV I/S	50	Ja		
Østergaard-Aarsleff JV I/S	100	Ja	50	Ja
Aarsleff-BAM International Joint Venture V.O.F.	50		50	
Aarsleff Bane & Anlæg I/S	100	Ja	80	Ja
Aarsleff-Bejstrup I/S	75	Ja	75	Ja
Aarsleff Bilfinger Berger JV Dan-Tysk	50		50	
Aarsleff Bilfinger Berger JV EQ I/S	50	Ja	50	Ja
Aarsleff Bilfinger Berger JV I/S	50	Ja	50	Ja
Aarsleff Bilfinger Berger JV London Array	50	Ja	50	Ja
Aarsleff-Dan Jord JV I/S	100	Ja	60	Ja
Aarsleff-Interbeton J.V. I/S	50	Ja	50	Ja
Aarsleff-Kamco J.V. I/S	50	Ja	50	Ja
Aarsleff Langelinie JV I/S	100	Ja	95	Ja
Aarsleff-NCC Vejanlæg (Split Joint Venture)	54	Ja	54	Ja
Aarsleff Nørreport I/S	100	Ja	25	Ja
Aarsleff/Permagreen Konsortium I/S	73	Ja		
Aarsleff-Petri & Haugsted JV I/S	100	Ja	50	Ja
Aarsleff Rail Nørreport I/S	100	Ja	25	Ja
Aarsleff-Salcon J.V. I/S (Split Joint Venture)	60	Ja	60	Ja
Aarsleff-Seth J.V. I/S	50	Ja	50	Ja
Aarsleff-VG J.V. I/S	100	Ja	50	Ja
Aarsleff-Wicotec Kirkebjerg J.V. I/S	100	Ja	50	Ja

I henhold til årsregnskabslovens § 5, stk. 1 har interessentskaber, hvor Per Aarsleff A/S er pennefører, undladt at udarbejde årsrapport, idet interessentskaberne indgår i koncernregnskabet for Per Aarsleff A/S.

JOINT VENTURE-PARTNERE

Ab Tallqvist Oy	Damacon A/S	Leonhard Weiss GmbH & Co. KG
Arkil A/S	Doraco Sp. z o.o.	NCC Construction Sverige AB
Ballast Nedam Dredging	Geo	NCC Danmark A/S
BAM International B.V.	Hochtief Construction AG	Permagreen Grønland A/S
Bejstrup Holding ApS	Interbeton bv	Salcon Engineering Berhad
Bilfinger Berger AG	Kamco A/S	Seth SA
Boskalis International bv	Kremmer Jensen ApS	Strukton Rail A/S

FILIALER I UDLANDET

Beirut, Libanon
Colombo, Sri Lanka
Kaunas, Litauen
Kiev, Ukraine
Nuuk, Grønland
Porto, Portugal
Riga, Letland
Szczecin, Polen

MODERSELSKABETS ÅRSREGNSKAB

Side

Indhold

Anvendt regnskabspraksis	81
Resultatopgørelse	83
Balance	84
Egenkapitalopgørelse	86

Noter

1 Nettoomsætning	87
2 Personaleomkostninger	87
3 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	87
4 Andre driftsindtægter og -omkostninger	88
5 Finansielle indtægter og omkostninger	88
6 Selskabsskat	88
7 Immaterielle og materielle anlægsaktiver	89
8 Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder	90
9 Varebeholdninger	90
10 Egenkapital	91
11 Andre hensatte forpligtelser	91
12 Forfaldsstruktur, gældsforpligtelser	91
13 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	92
14 Transaktioner med nærtstående parter	93
15 Valuta- og renterisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter	93

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

MODERSELSKAB

Regnskabsgrundlag

Årsregnskabet for moderselskabet Per Aarsleff A/S er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs (ÅRL) bestemmelser for klasse D-virksomheder og de krav, NASDAQ OMX København A/S i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber.

For anvendt regnskabspraksis henvises der til note 1 til koncernregnskabet på side 50. Posternes benævnelse i moderselskabets årsregnskab svarer til ÅRL's bestemmelser, men indholdsmæssigt svarer de til anvendt regnskabspraksis ifølge IFRS. Der henvises til afsnittet Terminologi på næste side for en beskrivelse af væsentlige forskelle i posternes benævnelse mellem ÅRL og IFRS.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Supplerende anvendt regnskabspraksis for moderselskabet

Immaterielle aktiver

Goodwill indregnes ved første indregning til kostpris under posten Goodwill eller Kapitalandele i dattervirksomheder. Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, som ikke overstiger 20 år.

Kapitalandele

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

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

I balancen indregnes under posterne Kapitalandele i dattervirksomheder og Kapitalandele i associerede virksomheder den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab samt med tillæg af eventuel goodwill.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig værdi måles til 0 kr. Såfremt moderselskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensættelse hertil.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til modervirksomheden og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Joint ventures

Moderselskabet deltager i en række fællesledede joint ventures, herunder konsortier og arbejdsfællesskaber, hvor ingen af de deltagende parter har bestemmende indflydelse.

Joint ventures, hvor der hæftes fuldt ud eller for en forholdsmæssig del af joint venturets forpligtelser, indregnes ved pro rata-konsolidering. Øvrige joint ventures indregnes efter den indre værdis metode.

Selskabsskat

Per Aarsleff A/S er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske selskaber. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og indtil det tidspunkt, hvor de udgår af konsolideringen.

Per Aarsleff A/S er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Som administrationsselskab overtager Per Aarsleff A/S hæftelsen for dattervirksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne i takt med datterselskabernes betaling af sambeskatningsbidrag.

Pengestrømsopgørelsen

Der er ikke udarbejdet en særskilt pengestrømsopgørelse for moderselskabet jf. undtagelsesbestemmelsen i ÅRL § 86 stk. 4.

Terminologi**Nettoomsætning (ÅRL):**

Omsætning (IFRS)

Anlægsaktiver (ÅRL):

Langfristede aktiver (IFRS)

Finansielle anlægsaktiver (ÅRL):

Andre langfristede aktiver (IFRS)

Omsætningsaktiver (ÅRL):

Kortfristede aktiver (IFRS)

Hensatte forpligtelser (ÅRL):

Langfristede henholdsvis kortfristede forpligtelser (IFRS)

Langfristede gældsforpligtelser (ÅRL):

Langfristede forpligtelser (IFRS)

Kortfristede gældsforpligtelser (ÅRL):

Kortfristede forpligtelser (IFRS)

RESULTATOPGØRELSE

1/10-30/9

MODERSELSKAB

Note (tkr.)	2013/2014	2012/2013
1 Nettoomsætning	4.241.036	3.646.700
2 Produktionsomkostninger	-3.803.640	-3.321.775
Bruttoresultat	437.396	324.925
2,3 Administrations- og salgsomkostninger	-261.493	-228.950
4 Andre driftsindtægter og -omkostninger	150	96
Resultat af primær drift	176.053	96.071
8 Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder	105.171	73.010
8 Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	469	78
Resultat før renter	281.693	169.159
5 Finansielle indtægter	1.442	2.142
5 Finansielle omkostninger	-7.742	-7.243
Resultat før skat	275.393	164.058
6 Skat af årets resultat	-34.559	-25.230
Årets resultat	240.834	138.828
Forslag til overskudsfordeling		
Reserve for opskrivning efter den indre værdis metode	12.815	-39.946
Overført af årets resultat	194.044	156.124
Udbytte til aktionærer	33.975	22.650
I alt	240.834	138.828

BALANCE

AKTIVER

MODERSELSKAB

Note (tkr.)	30/9 2014	30/9 2013
Patenter og andre immaterielle aktiver	493	0
7 Immaterielle anlægsaktiver	493	0
Grunde og bygninger	281.312	287.235
Produktionsanlæg og maskiner	408.569	387.203
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	18.593	11.211
Materielle anlægsaktiver under udførelse	20.026	4.423
7 Materielle anlægsaktiver	728.500	690.072
8 Kapitalandele i dattervirksomheder	1.060.213	1.061.154
8 Kapitalandele i associerede virksomheder	12.142	14.175
Tilgodehavender hos dattervirksomheder	2.329	2.425
Finansielle anlægsaktiver	1.074.684	1.077.754
Anlægsaktiver	1.803.677	1.767.826
9 Varebeholdninger	62.416	57.084
Entreprisedebitorer	951.314	605.818
Igangværende arbejder	226.274	170.028
Tilgodehavender hos dattervirksomheder	297.396	373.925
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	8.030	12.479
Andre tilgodehavender	67.066	29.613
Tilgodehavender	1.550.080	1.191.863
Likvide beholdninger	271.291	252.113
Omsætningsaktiver	1.883.787	1.501.060
Aktiver	3.687.464	3.268.886

BALANCE

PASSIVER

MODERSELSKAB

Note (tkr.)	30/9 2014	30/9 2013
Aktiekapital	45.300	45.300
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	272.283	259.468
Overført resultat	1.534.607	1.340.608
Foreslået udbytte	33.975	22.650
10 Egenkapital	1.886.165	1.668.026
6 Udskudt skat	159.143	101.407
11 Andre hensatte forpligtelser	54.791	28.808
Hensatte forpligtelser	213.934	130.215
Prioritetsgæld	133.115	135.031
Langfristede gældsforpligtelser	133.115	135.031
Prioritetsgæld	1.886	1.834
Kreditinstitutter	180.371	506.834
Igangværende arbejder	300.653	176.077
Leverandørgæld	577.702	353.649
Gæld til dattervirksomheder	175.174	97.248
Gæld til associerede virksomheder	0	0
Skyldig selskabsskat	13.463	52.428
Anden gæld	205.001	147.544
Kortfristede gældsforpligtelser	1.454.250	1.335.614
12 Gældsforpligtelser	1.587.365	1.470.645
Passiver	3.687.464	3.268.886

Noter uden henvisning:

- 13 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser
- 14 Transaktioner med nærtstående parter
- 15 Valuta- og renterisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter

EGENKAPITALOPGØRELSE

MODERSELSKAB

(tkr.)	Aktiekapital	Reserve for netto- opskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1/10 2013	45.300	259.468	1.340.608	22.650	1.668.026
Egenkapitalbevægelser i 2013/2014					
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder			-7.981		-7.981
Tilbageførsel af dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, overført til resultatopgørelsen (finansielle poster, netto)			1.243		1.243
Kursregulering vedrørende afledte finansielle instrumenter			6.268		6.268
Skat af afledte finansielle instrumenter			-1.840		-1.840
Nettogevinst/-tab indregnet direkte på egenkapitalen	0	0	-2.310	0	-2.310
Udbetalt udbytte				-22.650	-22.650
Udbytte, egne aktier			2.265		2.265
Årets resultat		12.815	194.044	33.975	240.834
Egenkapitalbevægelser i 2013/2014 i alt	0	12.815	193.999	11.325	218.139
Egenkapital 30/9 2014	45.300	272.283	1.534.607	33.975	1.886.165

MODERSELSKAB

Note (tkr.)	2013/2014	2012/2013
1 Nettoomsætning		
Indtægt fra entreprisekontrakter	4.241.036	3.646.700
I alt	4.241.036	3.646.700
Forretningssegmenter		
Anlæg	2.908.486	2.496.576
Fundering	534.172	411.518
Rørteknik	798.378	738.606
I alt	4.241.036	3.646.700
Geografisk fordeling		
Danmark	2.894.998	2.310.330
Udland	1.346.038	1.336.370
I alt	4.241.036	3.646.700
2 Personaleomkostninger		
Lønninger og vederlag	898.215	716.331
Pensionssikring	44.223	35.267
Andre udgifter, social sikring med videre	21.588	19.113
I alt	964.026	770.711
Heraf udgør:		
Bestyrelseshonorar	1.880	1.880
Gage, direktion	8.006	7.469
I alt	9.886	9.349
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	1.696	1.430
3 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer		
PricewaterhouseCoopers	2.324	2.318
Andre revisorer	388	258
I alt	2.712	2.576
Honorar til PricewaterhouseCoopers kan specificeres således:		
Lovpligtig revision	757	744
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	63	29
Skatterådgivning	1.067	548
Andre ydelser	437	997
I alt	2.324	2.318
Honorar til andre revisorer kan specificeres således:		
Skatterådgivning	227	228
Andre ydelser	161	30
I alt	388	258

NOTER

MODERSELSKAB

Note (tkr.)	2013/2014	2012/2013
4 Andre driftsindtægter og -omkostninger		
Andre driftsindtægter	540	992
Andre driftsomkostninger	-390	-896
I alt	150	96
5 Finansielle indtægter og omkostninger		
Valutakursgevinst, netto	0	1.326
Andre renteindtægter	1.442	816
Finansielle indtægter	1.442	2.142
Valutakurstab, netto	2.024	0
Prioritetsrenter	4.358	4.383
Andre renteomkostninger	1.360	2.860
Finansielle omkostninger	7.742	7.243
Finansielle poster, netto	-6.300	-5.101
6 Selskabsskat		
Skat af årets resultat kan opdeles således:		
Aktuel skat	92.295	53.950
Effekt af trinvis nedsættelse af dansk skatteprocent	-55.666	-18.198
Fusionsregulering	-2.070	0
Effekt af ændret skatteprocent	0	-10.522
I alt	34.559	25.230
Årets samlede skat kan opdeles således:		
Skat af årets resultat	34.559	25.230
Skat af egenkapitalbevægelser	1.840	1.042
I alt	36.399	26.272
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle aktiver	297	693
Materielle aktiver	23.069	20.608
Igangværende arbejder	136.192	121.384
Øvrige omsætningsaktiver	3.443	1.597
Anden gæld	-61	0
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	-3.797	-42.875
Udskudt skat 30/9	159.143	101.407

Note (tkr.)

7 Immaterielle og materielle anlægsaktiver

	Goodwill	Patenter og andre immaterielle aktiver	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under opførelse
Kostpris 1/10 2013	7.754	3.281	390.403	1.033.151	61.760	4.423
Fusionsreguleringer				9.762	1.708	
Årets tilgang		623	1.527	93.002	5.046	64.633
Årets afgang				-83.374	-13.289	-1.822
Overførsler			4.343	33.461	9.404	-47.208
Kostpris 30/9 2014	7.754	3.904	396.273	1.086.002	64.629	20.026
Af- og nedskrivninger 1/10 2013	7.754	3.281	103.168	645.948	50.549	
Fusionsreguleringer				4.375	1.220	
Årets afskrivninger		130	11.793	99.305	7.400	
Afhændede aktiver i årets løb				-72.195	-13.133	
Af- og nedskrivninger 30/9 2014	7.754	3.411	114.961	677.433	46.036	
Regnskabsmæssig værdi 30/9 2014	0	493	281.312	408.569	18.593	20.026

NOTER

MODERSELSKAB

Note (tkr.)

8 Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

	Kapitalandele i dattervirksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder
Kostpris 1/10 2013	832.807	16.489
Fusionsregulering	-6.986	
Årets tilgang	500	
Kostpris 30/9 2014	826.321	16.489
Værdiregulering 1/10 2013	228.347	-2.314
Fusionsregulering	-16.727	
Overført til nedskrivning af tilgodehavender	425	
Resultat efter skat	114.899	469
Afskrivning på goodwill	-8.727	
Afskrivning på øvrige immaterielle aktiver	-1.001	
Modtaget udbytte	-75.119	-2.767
Valutakursreguleringer	-8.205	265
Værdiregulering 30/9 2014	233.892	-4.347
Regnskabsmæssig værdi 30/9 2014	1.060.213	12.142
Heraf udgør goodwill	68.011	

Per Aarsleff A/S er pr. 1. oktober 2013 fusioneret med sit 100 % ejede datterselskab Brødrene Hedegaard A/S. Fusionen er gennemført efter sammenlægningsmetoden.

En oversigt over juridiske enheder i Aarsleff-koncernen er angivet på siderne 78-79 i koncernregnskabet.

	30/9 2014	30/9 2013
9 Varebeholdninger		
Råvarer og hjælpematerialer	62.416	57.084
I alt	62.416	57.084

Note (tkr.)

10 Egenkapital

Aktiekapital

Selskabskapitalens sammensætning og egne aktier fremgår af note 18 til koncernregnskabet.

11 Andre hensatte forpligtelser

	30/9 2014	30/9 2013
Andre hensatte forpligtelser 1/10	28.808	88.901
Afsluttede entrepriser overført fra igangværende arbejder	3.217	2.858
Anvendt i året	-3.541	-64.734
Ubenyttede garantiforpligtelser tilbageført	-4.465	-9.844
Hensat for året	30.772	11.627
Andre hensatte forpligtelser 30/9	54.791	28.808
Andre hensatte forpligtelser, der forfalder til betaling mindre end et år efter balancetidspunktet	6.851	15.147

Hensatte forpligtelser pr. 30/9 2014 omfatter garantiforpligtelser på afsluttede entrepriser, hvor garantien løber i op til 5 år fra afleveringstidspunktet. Forpligtelsen er opgjort på baggrund af historiske garantiomkostninger og under hensyntagen til kendte garantiforpligtelser. Hovedparten af omkostningerne forventes afholdt inden for 3 år.

12 Forfaldsstruktur, gældsforpligtelser

Moderselskabets gældsforpligtelser forfalder som følger:

30/9 2014	Regnskabs- mæssig værdi	Inden for 1 år	1-5 år	Efter 5 år
Prioritetsgæld	135.001	1.886	33.838	99.277
Kreditinstitutter	180.371	180.371		
Leverandørgæld	577.702	577.702		
Gæld til dattervirksomheder	175.174	175.174		
Gældsforpligtelser i alt	1.068.248	935.133	33.838	99.277
30/9 2013	Regnskabs- mæssig værdi	Inden for 1 år	1-5 år	Efter 5 år
Prioritetsgæld	136.865	1.834	25.548	109.483
Kreditinstitutter	506.834	506.834		
Leverandørgæld	353.649	353.649		
Gæld til dattervirksomheder	97.248	97.248		
Gældsforpligtelser i alt	1.094.596	959.565	25.548	109.483

Moderselskabets likviditetstræk kan fuldt ud dækkes af det løbende driftsoverskud samt mulighed for træk på kreditfaciliteter og refinansiering.

NOTER

MODERSELSKAB

Note (tkr.)	30/9 2014	30/9 2013
13 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser		
Operational leasing		
Fremtidige leje- og leasingydelse under uopsigelige kontrakter (minimumsleasingydelse):		
Forfald inden for 1 år	19.237	69.091
Forfald mellem 2 og 5 år	35.835	34.100
Forfald over 5 år	0	0
I alt	55.072	103.191
Årets omkostningsførte leasingydelse	22.440	209.474
Operationelle leasingforpligtelse vedrører biler, entreprenørmaskiner og inventar. Løbetiden udgør i moderselskabet maksimalt 5 år pr. 30/9 2014.		
Investerings- og købsforpligtelse		
Investering i materielle aktiver	11.400	1.315
Eventualaktiver og -forpligtelse		
Kaution for dattervirksomheders forpligtelse	67.584	135.458
Per Aarsleff A/S er part i forskellige rets- og voldgiftssager, der ikke forventes at få negativ betydning for selskabets fremtidige indtjening.		
Med henblik på at opfylde going concern-forudsætningen har Per Aarsleff A/S afgivet begrænset støtteerklæring i forbindelse med aflæggelse af årsregnskaber for følgende datterselskaber: <ul style="list-style-type: none"> - Per Aarsleff Polska Sp. z o.o. - Aarsleff Sp. z o.o. - Danpipe A/S - Aarsleff Rail A/S - Per Aarsleff (UK) Limited - Aarsleff Grundlægnings AB 		
Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst med videre. Ved den danske sambeskatning har et datterselskab udnyttet underskud i udenlandske datterselskaber. Den herved opståede genbeskatningsforpligtelse er afsat efter en konkret vurdering under hensyntagen til den sammenhæng, der er mellem udnyttelse af skattemæssige underskud i udlandet og genbeskatning i Danmark.		
Sikkerhedsstillelse		
Den regnskabsmæssige værdi af grunde og bygninger, der er stillet til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, udgør	182.353	185.589
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 2014 563 mio. mod 510 mio. pr. 30/9 2013, hvoraf henholdsvis 335 mio. og 267 mio. er indregnet i balancen. Der forventes ikke tab ud over, hvad der er medregnet i regnskabet.		

Note (tkr.)

14 Transaktioner med nærtstående parter

For transaktioner med nærtstående parter henvises til note 22 til koncernregnskabet.

15 Valuta- og renterisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter

For anvendelse af afledte finansielle instrumenter samt risici- og kapitalstyring henvises til note 20 til koncernregnskabet.

ADRESSER

Per Aarsleff A/S

Lokesvej 15
8230 Åbyhøj, Danmark
Tlf. +45 8744 2222
Fax +45 8744 2249
info@arsleff.com
www.arsleff.com

Dan Jord A/S

Viengevej 8
8240 Risskov, Danmark
Tlf. +45 8621 2655
Fax +45 8621 1728
danjord@danjord.dk
www.danjord.dk

Petri & Haugsted AS

Islevdalvej 181
2610 Rødovre, Danmark
Tlf. +45 4488 7700
Fax +45 4488 7701
info@petri-haugsted.dk
www.petri-haugsted.dk

Wicotec Kirkebjerg A/S

Roskildevvej 338
Postboks 10
2630 Taastrup, Danmark
Tlf. +45 4422 0000
Fax +45 4332 4252
info@wk-as.dk
www.wk-as.dk

PAA Project Finance A/S

Industriholmen 2
2650 Hvidovre, Danmark
Tlf. +45 3634 4550
Fax +45 3634 4559
kkc@arsleff.com
www.paaprojectfinance.dk

Aarsleff Rail A/S

Lokesvej 15
8230 Åbyhøj, Danmark
Tlf. +45 8734 3000
Fax +45 8626 1362
info@arsleffrail.com
www.arsleffrail.com

Østergaard A/S

Sverigesvej 4
7100 Vejle, Danmark
Tlf. +45 7582 3455
Fax +45 7583 8114
mail@oestergaardas.dk
www.oestergaardas.dk

VG Entreprenør A/S

Rugmarken 8
7620 Lemvig, Danmark
Tlf. +45 9664 0910
Fax +45 9664 1910
vg@vg-e.dk
www.vg-e.dk

Per Aarsleff Grønland ApS

Imaneq 18
Postboks 319
3900 Nuuk, Grønland
Tlf. +45 8744 2222

Aarsleff Rohrsanierung GmbH

Sulzbacher Straße 47
90552 Röthenbach/Pegnitz, Tyskland
Tlf. +49 911 95773 0
Fax +49 911 95773 33
info@arsleff-gmbh.de
www.arsleff-gmbh.de

Danpipe A/S

Birkemosevej 32
8361 Hasselager, Danmark
Tlf. +45 3288 4600
info@danpipe.dk
www.danpipe.dk

Aarsleff Rørteknik AB

Box 7092
192 07 Sollentuna, Sverige
(Besøgsadresse: Kung Hans Väg 8,
192 68 Sollentuna)
Tlf. +46 8 594 764 00
Fax +46 8 594 764 01
info@arsleff.se
www.arsleffpipe.se

Aarsleff Oy

Alhonnituntie 6
01900 Nurmijärvi, Finland
Tlf. +358 9 290 2280
arsleff@arsleff.fi
www.arsleff.fi

Per Aarsleff ZAO

Shpalernaya str. 36
191123 Skt. Petersburg, Rusland
Tlf. +7 812 329 57 91
Fax +7 812 329 57 74
office@arsleff.ru
www.arsleff.ru

Per Aarsleff Polska Sp. z o.o.

ul. Wiertnicza 131
02 952 Warszawa, Polen
Tlf. +48 2265 16972
Fax +48 2265 16972
biuro@arsleff.pl
www.arsleff.pl

UAB Aarsleff

Raudondvario pl. 141
47192 Kaunas, Litauen
Tlf. +370 37 370717
Fax +370 37 370717
info@arsleff.lt

Per Aarsleff A/S Latvijas filiale

Uriekstes str. 3, 2.
1005 Riga, Letland
Tlf. +371 67382 392
Fax +371 67382 229
arsleff@arsleff.lv

Aarsleff AS

Bregneveien 28
1664 Rolvsøy, Norge
Tlf. +47 47 707 452
shh@arsleff.com
www.arsleffpipe.com

Centrum Pæle A/S

Grønlandsvej 96
7100 Vejle, Danmark
Tlf. +45 7583 0111
Fax +45 7572 0546
info@centrumpaele.dk
www.centrumpaele.dk

Centrum Pfähle GmbH

Friedrich-Ebert-Damm 111
22047 Hamborg, Tyskland
Tlf. +49 40 69672 0
Fax +49 40 69672 222
info@centrum.de
www.centrum.de

Per Aarsleff (UK) Limited

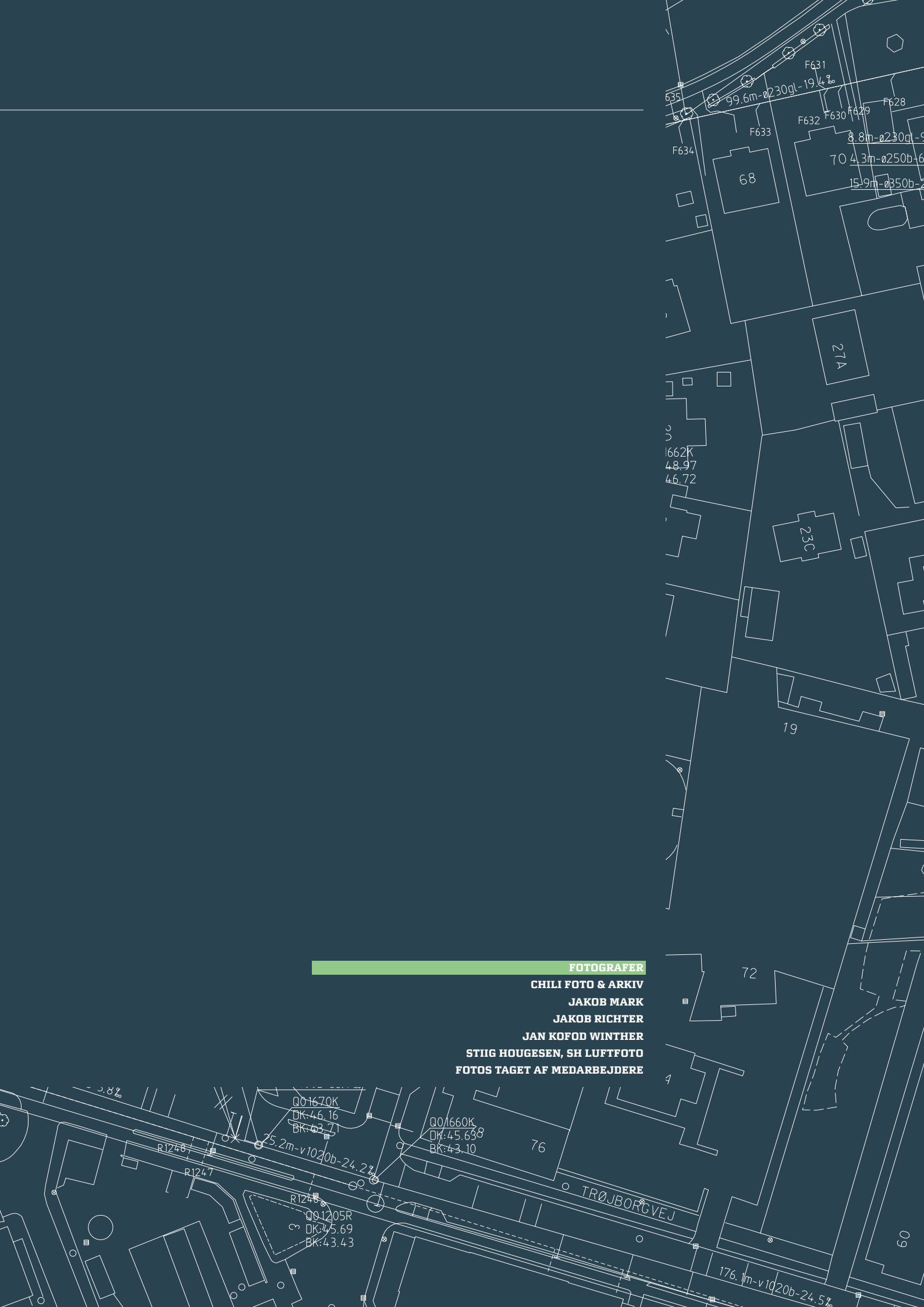
Hawton Lane, Balderton
Newark, Nottinghamshire
NG24 3BU, England
Tlf. +44 1636 611140
Fax +44 1636 611142
info@arsleff.co.uk
www.arsleff.co.uk

Aarsleff Sp. z o.o.

ul. Al. Wyścigowa 6
02 681 Warszawa, Polen
Tlf. +48 2264 88835
Fax +48 2264 88836
arsleff@arsleff.com.pl
www.arsleff.com.pl

Aarsleff Grundläggning AB

Åsperedsgatan 9
424 57 Gunnilse, Sverige
Tlf. +46 31 330 32 30
Fax +46 31 330 32 39
grundlaggning@arsleff.com
www.arsleff.se



FOTOGRAFER

CHILI FOTO & ARKIV

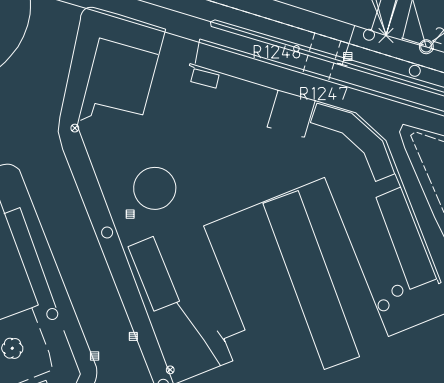
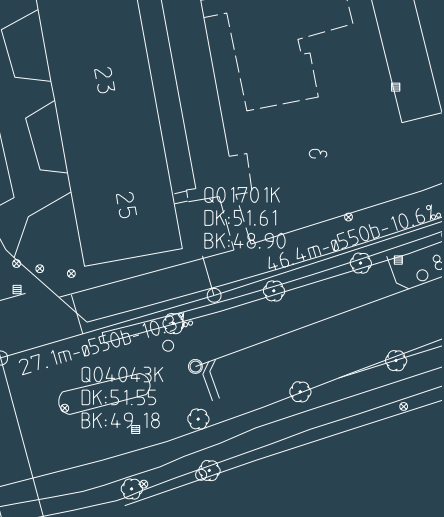
JAKOB MARK

JAKOB RICHTER

JAN KOFOD WINTHER

STIIG HOUGESEN, SH LUFTFOTO

FOTOS TAGET AF MEDARBEJDERE



Per Aarsleff A/S

Hovedkontor
Lokesvej 15
DK-8230 Åbyhøj

Tlf. +45 8744 2222
Fax +45 8744 2249

CVR-nr. 24 25 77 97

Kontor Øst
Industriholmen 2
DK-2650 Hvidovre

Tlf. +45 3679 3333
Fax +45 3679 3300

info@aarsleff.com
www.aarsleff.com