



AARSLEFF

ÅRSRAPPORT

2012-13

AARSLEFF-KONCERNEN	3
--------------------	---

LEDELSESBERETNING

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN	5
ÅRET I HOVEDTRÆK	6
DET NYE REGNSKABSÅR OG STRATEGISKE FOKUSOMRÅDER	7
LANGSIGTEDE FINANSIELLE MÅL	8
ÅRET I ANLÆG	10
ÅRET I RØRTEKNIK	12
ÅRET I FUNDERING	14
AKTIONÆRINFORMATION	16
SELSKABSLEDELSE	18
VURDERING AF FORRETNINGSMÆSSIGE RISICI	20
INTERN KONTROL- OG RISIKOSTYRING VED REGNSKABS AFLÆGGELSEN	22
VIKRSOMHEDENS SAMFUNDSANSVAR	24
DIREKTION OG BESTYRELSE	28

ERKLÆRINGER

LEDELSENS ERKLÆRING	30
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER	30

KONCERNREGNSKAB

REGNSKABSBERETNING	40
KONCERNREGNSKAB	41
MODERSELSKABETS ÅRSREGNSKAB	80

ADRESSER	94
----------	----

AARSLEFF-KONCERNEN

Aarsleff-koncernen er en internationalt positioneret entreprenørvirksomhed. Vores årsomsætning er på 7,4 milliarder kroner – heraf 34 % i udlandet. Vi arbejder som generel infrastrukturentreprenør og er specialister i jord- og anlægsarbejder, underjordiske bygværker og vandbygningsarbejder. Vi har udviklet kompetencerne banearbejder og etablering af havmølleparker og er i dag blandt de bedste i branchen. Desuden er vi markedsførende inden for pælefundering og opgravningsfri rørfornyelse. Aarsleff-koncernen beskæftiger 4.019 medarbejdere.

EN HØJT RESPEKTERET, PROFESSIONEL SAMARBEJDSPARTNER

Vi er professionelle og forretningsorienterede

- Vi leverer specialkompetencer og kvalitet på højeste plan med faglig stolthed.
- Lønsomhed og produktivitet er en forudsætning i alt, vi vælger at gå ind i, og når vi producerer. Vi er resultatorienterede og opererer på et fagligt og økonomisk solidt forretningsgrundlag, som er attraktivt til etablering af langsigtede kunderelationer.
- Vi sætter os ind i vores kunders behov og ønsker. Vi opfylder disse ofte komplekse behov ved at kombinere vores specialkompetencer i one company-enheder, som er sammensat på tværs af afdelinger og datterselskaber i koncernen.
- Vi tager ansvar og bidrager offensivt og engageret til resultatskabelse i vores aktiviteter.
- Vi er altid på udkig efter nye, bedre og mere økonomiske løsninger, fordi det styrker vores konkurrenceevne.

Vi er den loyale samarbejdspartner, som bidrager aktivt og konstruktivt

- Vi har en åben, ærlig og kontant kommunikation om realiteter, muligheder og trusler, fordi dette er en afgørende forudsætning for, at fælles mål bliver opfyldt.
- Vi bidrager aktivt, konstruktivt og kreativt, så vi gør en forskel og skaber værdi med nye idéer.
- Vores arbejdsindsats er karakteriseret af engagement, arbejdslyst og flid i alle led.
- Vi er en respekteret samarbejdspartner, og vi lægger vægt på gensidig respekt i vores samarbejdsrelationer.
- Vi prioriterer fælles mål aftalt med kunder eller internt i koncernen højere end mål inden for den enkelte afdeling eller det enkelte selskab.
- Vi overholder aftaler og vedtagne regler og retningslinjer.

Vi er en dynamisk arbejdende organisation, der udfordrer ledere og medarbejdere

- Vi opfordrer til initiativ, virkelyst og personlig udvikling for vores medarbejdere. Frihed under ansvar skal skabe råderum og gode forudsætninger for personlig udvikling.
- Vi har et professionelt fagligt miljø, som tiltrækker og fastholder medarbejdere med høj faglig profil inden for forrettningens kritiske specialkompetencer.
- Vi har et sikkert og motiverende arbejdsmiljø med ordentlig kollegial adfærd.



HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

(tkr.)	2008/2009	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013
Resultatopgørelse					
Omsætning	4.871.473	4.337.382	6.147.489	6.676.165	7.375.888
Heraf udført i udlandet	1.716.042	1.489.609	2.793.218	2.798.975	2.476.654
Resultat af primær drift	210.137	62.195	136.318	181.656	213.399
Resultat før renter	223.816	79.389	152.837	182.559	213.477
Finansielle poster, netto	-15.470	-13.590	-19.458	-16.622	-16.531
Resultat før skat	208.346	65.799	133.379	165.937	196.946
Årets resultat	156.135	48.008	97.778	112.062	149.892
Balance					
Langfristede aktiver	1.321.899	1.402.535	1.587.942	1.619.478	1.738.752
Kortfristede aktiver	1.835.430	2.110.948	2.778.905	2.622.417	2.797.867
Aktiver i alt	3.157.329	3.513.483	4.366.847	4.241.895	4.536.619
Egenkapital	1.350.698	1.397.640	1.471.851	1.593.749	1.724.330
Langfristede forpligtelser	422.302	384.217	449.019	500.128	486.048
Kortfristede forpligtelser	1.384.329	1.731.626	2.445.977	2.148.018	2.326.241
Egenkapital og forpligtelser i alt	3.157.329	3.513.483	4.366.847	4.241.895	4.536.619
Rentebærende nettogæld	87.333	100.004	231.094	149.486	506.611
Investeret kapital (IC)	1.354.625	1.436.231	1.622.583	1.674.496	2.214.266
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	464.521	229.145	330.604	374.584	42.275
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-271.039	-216.541	-428.817	-282.758	-370.203
Heraf til investering i materielle aktiver, netto	-298.303	-252.408	-278.030	-290.758	-241.416
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-10.806	-52.865	26.465	-324	-24.334
Årets ændring i likviditeten	182.676	-40.261	-71.748	91.502	-352.262
Nøgletal ¹					
Bruttomargin, %	14,0	12,2	10,0	10,3	10,8
Overskudsgrad (EBIT-margin), %	4,3	1,4	2,2	2,7	2,9
Resultatgrad (før skat-margin), %	4,3	1,5	2,2	2,5	2,7
Afkast af investeret kapital (ROIC), %	15,1	4,5	8,9	11,0	11,0
Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC), %	11,3	3,3	6,5	7,4	8,4
Egenkapitalforrentning (ROE), %	12,2	3,7	6,8	7,3	9,0
Egenkapitalandel, %	42,8	39,8	33,7	37,6	38,0
Resultat pr. aktie (EPS), kr.	76,43	24,60	47,98	54,97	73,20
Børskurs pr. 30/9 pr. 20 kr. aktie, kr.	576	410	376	397	681
Kurs/indre værdi, kr.	0,88	0,60	0,52	0,51	0,81
Udbytte pr. aktie, kr.	4,80	4,80	4,80	10,00	10,00
Antal medarbejdere	3.217	3.162	3.473	3.620	4.019

¹ Definition af nøgletal findes på side 54.

ÅRET I HOVEDTRÆK



Aarsleff fornyr udløbsledning i Øresund. I alt 1.100 meter i dimensionen Ø1250 millimeter. Installationerne skete fra en interimsbro, som kunne modstå tryk på op til 20 tons.

Koncernresultatet for regnskabsåret 2012/2013 er et overskud på 197 mio. før skat mod 166 mio. året før. Resultatforventningen var 200 mio. før skat ved regnskabsårets begyndelse og blev justeret til 180 mio. efter tredje kvartal af regnskabsåret.

Omsætningen udgør 7.376 mio. sammenlignet med 6.676 mio. sidste regnskabsår – en stigning på 10 %.

Den danske del af omsætningen udgør 4.899 mio. mod 3.877 mio. sidste regnskabsår. Den udenlandske del udgør 2.477 mio. mod 2.799 mio. sidste regnskabsår.

Årets resultat efter skat er 150 mio. mod 112 mio. sidste regnskabsår. De samlede investeringer udgjorde 377 mio.

Pengestrømme fra drift fratrasket investeringer udgør et negativt likviditetsflow på 328 mio. mod et positivt likviditetsflow på 92 mio. sidste regnskabsår.

Koncernens rentebærende nettogæld er 507 mio. mod 149 mio. pr. 30. september 2012 og er påvirket af køb af dattervirksomheder samt en væsentlig stigning i arbejds-

kapitalen, blandt andet som følge af stigning i aktivitetsniveauet især sidst på året.

Anlæg bidrager med et resultat før renter på 101 mio. mod 91 mio. sidste regnskabsår. Rørteknik bidrager med 51 mio. før renter mod 61 mio. sidste regnskabsår. Fundering bidrager med 61 mio. før renter mod 31 mio. sidste regnskabsår.

Den samlede resultatgrad i koncernen er 2,7 % mod 2,5 % sidste regnskabsår. Egenkapitalen udgør 38 % af den samlede balance mod 37,6 % ved udgangen af sidste regnskabsår. Forrentning af egenkapitalen udgør 9 % mod 7,3 % sidste regnskabsår.

Antallet af heltidsbeskæftigede udgør 4.019 mod 3.620 i sidste regnskabsår.

Bestyrelsen indstiller, at udbyttet fastsættes til 10 kr. pr. aktie svarende til en udbetaling på 20 mio.

DET NYE REGNSKABSÅR OG STRATEGISKE FOKUSOMRÅDER

I det nye regnskabsår forventes et højere aktivitetsniveau, et resultat før skat på 260 mio. og investeringer på 280 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. Anlægssegmentet forventer et stigende aktivitetsniveau blandt andet som følge af overtagelse af kontrakter efter E. Pihl & Søn A.S.s konkurs. Aktiviteten inden for havmøllefundamenter har de sidste regnskabsår været høj. Kontraktbetingelserne på dette marked er præget af en øget og hårdere konkurrence. Aarsleff afgiver tilbud i markedet, men der er ingen større kontrakter i ordrebeholdningen. Anlægssegmentet forventer et resultat før renter i procent af omsætningen på 2,5-3 %.

Rørteknik forventer et væsentligt højere aktivitetsniveau som følge af, at Aarsleff Rohrsanierung GmbH indgår som 100 % ejet datterselskab i hele regnskabsåret. Segmentet forventer et resultat før renter på cirka 4 % og er påvirket af omkostninger til integration af aktiviteterne i Tyskland.

Fundering forventer et højere aktivitetsniveau. Den positive tendens i markedet fra andet halvår af 2012/2013 forventes at fortsætte ind i det kommende regnskabsår. Konkurrencevilkårene er hårde. Fundering forventer et resultat før renter på cirka 5 % af omsætningen.

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

Strategiske fokusområder

For anlægsprojekter vil fokus være rettet mod positionering i forhold til de kommende års betydelige trafikale infrastrukturprojekter, de klima- og miljømæssige udfordringer, som de danske forsyningsselskaber står over for, samt

arbejder inden for energiforsyning. Der opereres 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.

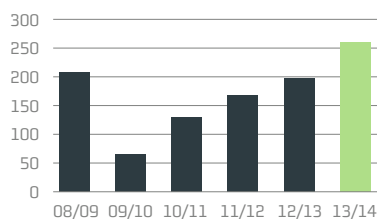
Aarsleff-koncernens specialkompetencer inden for udførelse af trafikal infrastruktur, vindmøllefundamenter og gennemførelse af teknikentrepriser positioneres mod de markedsmæssige potentialer. Aarsleff har efter opnået prækvalifikation på fire udbud på Femern Bælt-forbindelsen påbegyndt tilbudsudarbejdelsen i samarbejde med de respektive konsortiepartnere.

Markedet efterspørger i stigende omfang totalentrepriser med et bredt indhold, som stiller krav om kombinationer af specialentreprenørkompetencer. Aarsleff kombinerer specialkompetencer til samlede ydelser ved at udnytte den brede vifte af kompetencer, som Aarsleffs afdelinger og selskaber kan levere som egenproduktion. Koncernens brede vifte af kompetencer søges udnyttet såvel inden for enkeltstående anlægsprojekter som flerårige rammeaftaler om udførelse af service- og vedligeholdelsesarbejder.

I Rørteknik arbejdes der fortsat på markeds- og produktudvikling. Rørteknik søger løbende nye markedsmuligheder for at udnytte kompetencerne inden for opgravningsfri ledningsfornyelse og har målsætninger om vækst især i Tyskland, Holland, Norge, Rusland og Ukraine. Den stigende konkurrence stiller krav om fortsat indsats inden for produktivitetsudvikling i fabrikation og installation.

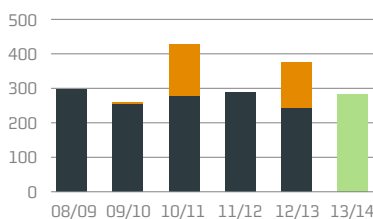
Fundering arbejder på markeder i stigende og hård konkurrence og møder fortsat vanskelige markedsvilkår særligt i Polen og England. Der arbejdes med produkt- og metodeudvikling med henblik på øget produktivitet og konkurrenceevne i fabrikation og installation.

RESULTAT FØR SKAT I MIO. KR.



Forventning 260 mio. kr.

INVESTERINGER I MATERIELLE AKTIVER OG DATTERVIRKSOMHEDER I MIO. KR.



Materielle aktiver
Dattervirksomheder
Forventning 280 mio. kr.

LANGSIGTEDE FINANSIELLE MÅL

De langsigtede finansielle mål udgør en afbalanceret helhed, som tilgodeser muligheder for gennemførelse af vækst og udvikling inden for koncernens strategiske kerneområder, krav til indtjening og forrentning, mål om et solidt finansielt beredskab og soliditet samt aktionærernes ønske om et tilfredsstillende afkast og udbytte.

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 målsættes 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 politik om selektiv ordreerhvervelse. Den langsigtede forventning for koncernen er en gennemsnitlig årlig omsætningsvækst på 5-10 %. De sidste fire år har koncernens vækst i gennemsnit udgjort cirka 10,9 %.

Indtjening og forrentning

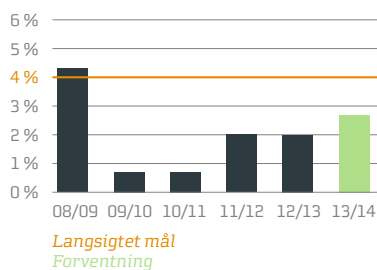
Effektivitet og produktivitet i alle led skal bidrage til løbende forbedringer i konkurrenceevne og indtjening. Kombinationer af kompetencer til samlede ydelser med høj værdi for kunden skal, kombineret med effektivitet i alle led, øge marginaler og indtjening.

Inden for anlægssegmentet målsættes et resultat før renter i procent af omsætningen på 4 %. For de industrielle segmenter målsættes et resultat før renter på 6 % af omsætningen. Dette indebærer en forrentning af egenkapitalen på godt 12 % pr. år (ROE), forudsat at målsætningerne vedrørende rentebærende nettogæld og egenkapitalandel er opfyldt.

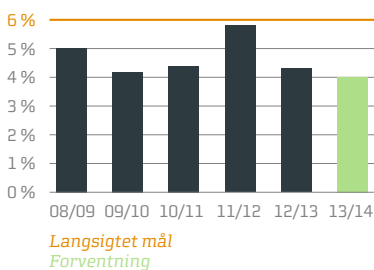
Solidt finansielt beredskab

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 manøvredygtighed til langsigtet og kontinuerlig udvikling.

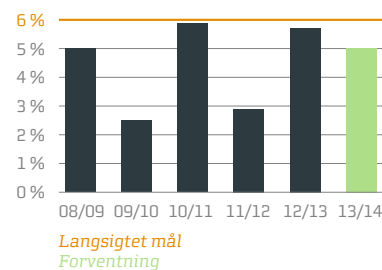
ANLÆG
RESULTAT FØR RENTER I % AF OMSÆTNING



RØRTEKNIK
RESULTAT FØR RENTER I % AF OMSÆTNING



FUNDERING
RESULTAT FØR RENTER I % AF OMSÆTNING



af koncernen, både i forbindelse med tilkøb af virksomheder og i forbindelse med intern forretningsudvikling til skabelse af organisk vækst.

Aarsleffs ønske om 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

Opnåelse af de anførte mål for segmentresultater og vækst samt mål for kapitalstruktur indebærer mulighed for på sigt dels at finansiere væksten dels at udlodde 25-30 % af selskabets overskud.

For 2012/2013 foreslås et udbytte på 10 kr. pr. aktie, hvilket er uændret i forhold til sidste år. Udbyttet svarer til 14 % af selskabets overskud og er således mindre end de ovenfor anførte 25-30 %.

Dette skyldes, at selskabet i 2012/2013 er vokset med 10 %, det vil sige i den høje ende af den langsigtede forventning, og at egenkapitalen ikke er forrentet med de målsatte 12 % men alene med 9 %. Hertil kommer, at der pr. 1. juni 2013 er foretaget den omtalte investering i Aarsleff Rohrsanierung GmbH i Tyskland på cirka 89 mio.

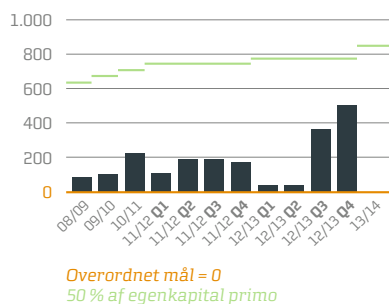
Indtjeningen er således fuldt ud anvendt til finansiering af koncernens vækst.

Da der tillige i det kommende år forventes et højere aktivitetsniveau, fastholdes udbyttet for 2012/2013 på de anførte 10 kr. pr. aktie.

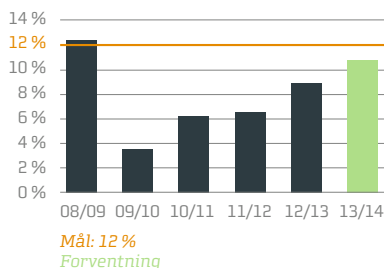
Egne aktier

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 aktionærerne forventes fremover alene at ske i form af udbytte.

RENTEBÆRENDE NETTOGÆLD I MIO. KR.



EGENKAPITALFORRENTNING (ROE)



ÅRET I ANLÆG

Segmentresultatet er 101 mio. før renter eller 2 % af omsætningen. Resultatet er i underkanten af det forventede. Omsætningen steg med 12 % til 5.078 mio. Omsætningen i Danmark steg med 32 % til 4.025 mio., og omsætningen i udlandet faldt med 29 % til 1.053 mio.

Det danske anlægsmarked var i regnskabsåret stabilt på et relativt højt niveau, men fortsat præget af hård konkurrence om opgaverne med et relativt lavt prisniveau som konsekvens. Aktiviteten inden for tilbudsgivning generelt er betydelig. Det drejer sig eksempelvis om kontrakter, hvor en række in-house-specialkompetencer kan kombineres til samlede ydelser. Aarsleff har efter opnået prækvalifikation på fire udbud på Femern Bælt-forbindelsen påbegyndt tilbudsudarbejdelsen i samarbejde med de respektive konsortiepartnere.

I 2013 blev udførelsen af havmøllekontrakten på London Array afsluttet som forventet, og det sidste havmøllefundament på DanTysk forventes installeret omkring årsskiftet. DanTysk-projektet afsluttes hermed endeligt i næste regnskabsår. Kontraktbetingelserne på markedet for havmøllefundamenter er præget af en øget og hårdere konkurrence. Aarsleff afgiver tilbud i markedet, men ultimo regnskabsåret er der ingen større kontrakter i ordrebeholdningen.

I regnskabsåret overtog Aarsleff alle forpligtelser i indgåede joint venture-aftaler med E. Pihl & Søn A.S., som i regnskabsåret indgav konkursbegæring. Aarsleff viderefører dermed arbejderne på Ny Nørreport i København og på den nye Värtahamnen i Stockholm.

Aktiviteten inden for havnebygning er stigende, og der er i året blandt andet indgået kontrakter på udvidelse af havnen i Skagen, udbygning af havnen ved Lofoten i Norge og udbygning af havnen i Beirut i Libanon.

Regnskabsårets resultat er påvirket af yderligere nedskrivning på et enkeltstående vejprojekt i Afrika. Resultatet er desuden negativt påvirket af en hensættelse på 30 mio. på et tilsvarende tilgodehavende hos E. Pihl & Søn A.S. i forbindelse med konkursbegæringen. Tilgodehavendet vedrører altovervejende underentreprenørarbejder udført af Wicotec Kirkebjerg A/S i forbindelse med totalrenovering af Hotel d'Angleterre i København.

Wicotec Kirkebjerg A/S udfører tekniske installationer i bred forstand, teknisk service samt ledningsarbejder og fjernvarmeinstallationer. Selskabet er resultatet af en fusion mellem Wicotec A/S og Kirkebjerg A/S gældende fra 1. oktober 2012, hvorefter de to selskaber udgør en helhed sammen med datterselskaberne E. Klink A/S og Danklima A/S. Fusionen er forløbet planmæssigt, og selskabet har et højt aktivitetsniveau. Resultatet før hensættelsen som følge af E. Pihl & Søn A.S.s konkurs er bedre end forventet ved regnskabsårets begyndelse.

I Aarsleff Rail A/S er koncernens kompetencer inden for jernbanearbejder samlet. Selskabets aktiviteter var præget af lav aktivitet i første halvår og høj aktivitet i andet halvår. Resultatet er i underkanten af det forventede ved regnskabsårets begyndelse.

Petri & Haugsted as udfører kabelarbejder og kommunikationsledninger. Selskabet har i regnskabsåret gennemført kapacitetstilpasninger, og resultatet er i underkanten af det forventede.

Dan Jord A/S beskæftiger sig med anlægsopgaver, brolægning, etablering af sportsanlæg, herunder golfbaner og servicearbejder. Resultatet er bedre end forventet.

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

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

I det nye regnskabsår forventes et stigende aktivitetsniveau og et resultat før renter på 2,5-3 % af omsætningen. Den langsigtede forventning til omsætningsudviklingen vil følge konjunkturerne og markedsmulighederne. Den langsigtede resultatforventning er 4 %.

En knap 350 meter lang bro over Egådalen i det nordlige Aarhus til byens nye letbane. Ved Aarhus Hovedbanegård udfører Aarsleff sin anden kontrakt for letbanen: en 120 meter lang bro, som krydser seks spor i drift.



ÅRET I RØRTEKNIK

Segmentresultatet er 51 mio. før renter eller 4,2 % af omsætningen. Resultatet er lidt lavere end forventet. Omsætningen steg med 16 % til 1.219 mio. Omsætningen i Danmark steg med 4 % til 423 mio., og omsætningen i udlandet steg med 24 % til 796 mio.

Per Aarsleff A/S har i regnskabsåret købt Aegion Corporation USA's aktiepost i Insituform Rohrsanierungstechniken GmbH i Nürnberg. Aarsleff er hermed eneaktionær i det tyske No-Dig-selskab, som med virkning fra 1. juni 2013 indgik i Rørtekniks segmentresultat som et 100 % ejet datterselskab. Selskabet opererer herefter under navnet Aarsleff Rohrsanierung GmbH. Den årlige omsætning er på godt 500 millioner kroner, og anskaffelsessummen udgør cirka 89 mio. kontant.

Resultat før renter i procent af omsætningen er lavere end forventet ved regnskabsårets begyndelse. Dette har blandt andet sammenhæng med den øgede konsoliderede omsætning og omkostninger i forbindelse med købet af aktieposten i det tyske selskab. Synergieffekterne, som følge af overtagelsen, forventes gradvist realiseret over de kommende år.

Resultaterne i Danmark inden for forsyningssektoren og bolig- og industrisegmenterne er som forventede ved regnskabsårets begyndelse.

Resultatet for eksportprojekter inden for drikke- og spildevandsforsyning samt opgravningsfri ledningsfornyelse er bedre end det forventede ved regnskabsårets begyndelse. Aktiviteterne er gennemført på de primære markeder i de baltiske lande, Rusland og Ukraine samt som større enkeltstående projekter.

Det samlede resultat for datterselskaberne lever ikke op til forventningerne ved regnskabsårets begyndelse. Rørteknik har valgt at nedprioritere indsatsen i England og har i stedet valgt at etablere sig på det norske marked, hvor de første kontrakter er gennemført. I Holland er omsætningen stigende.

Konkurrencesituationen inden for opgravningsfri ledningsfornyelse lægger pres på marginalerne. Der er fortsat fokus på produkt- og metodeudvikling med øget konkurrenceevne som mål. 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 væsentligt højere omsætning primært som følge af effekten af det tyske selskab. 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 %.

75 % af Rørtekniks omsætning ligger uden for Danmarks grænser. Aarsleff er nu Europas største operatør inden for opgravningsfri ledningsfornyelse.



ÅRET I FUNDERING

Segmentresultatet er 61 mio. før renter eller 5,7 % af omsætningen. Resultatet er lidt bedre end forventet. Omsætningen blev 1.079 mio. og er på niveau med sidste regnskabsår. Omsætningen i Danmark steg med 9 % til 451 mio., og omsætningen i udlandet faldt med 6 % til 628 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.

Resultatet af aktiviteterne på det danske funderingsmarked er bedre end det forventede ved regnskabsårets begyndelse. Aktiviteten var lav i første halvår af regnskabsåret, men højere og stigende i regnskabsårets anden halvdel. Det danske marked er præget af hård og stigende konkurrence om opgaverne.

Fundering har i regnskabsåret udvidet produktporteføljen til også at omfatte etablering af borepælevægge og har foretaget de nødvendige investeringer i udstyr hertil. Etablering af et usædvanligt højt antal store byggegruber til byggerier i blandt andet København og Aarhus har øget efterspørgslen efter borepælevægge.

Resultatet i Sverige lever ikke op til forventningerne ved regnskabsårets begyndelse. Efter iværksættelse af

handlingsplaner til forbedring af driften og som følge af det fortsatte arbejde med produktivitetsforbedringer er resultatet i regnskabsåret forbedret sammenlignet med sidste regnskabsår.

Resultaterne i selskaberne i Polen og England lever ikke op til forventningerne ved regnskabsårets begyndelse. Markedsvilkårene i Polen og England er fortsat vanskelige, men med positive tendenser mod regnskabsårets slutning. Resultaterne er forbedrede sammenlignet med sidste regnskabsår.

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, blandt andet i forbindelse med de forestående projekter på Cityringen i København og Femern Bælt-forbindelsen.

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



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 2013 af 2.130.000 aktier. B-aktierne er omsætningspapirer, der udstedes til ihændeher, 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. 18. december 2013 var 4.320 aktionærer navnenoteret svarende til cirka 84 % 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 2013 udgør 154,2 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 1.388 mio. pr. 30. september 2013.

Udbytte

For regnskabsåret 2012/2013 foreslås et udbytte på 10 kr. pr. aktie.

Kapitalisering og udbyttepolitik

Der henvises til afsnittet Langsigtede finansielle mål på side 8.

Aktionærer pr. 18. december 2013	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	17.190	0,76	0,53
Egne aktier	226.500	10,00	

Fondsbørsmeddelelser

31. oktober 2012	Nyt afløbssystem ved Langelinie i Odense
6. december 2012	Aarsleff skal udføre bassinledning ved Damhusåen
19. december 2012	Årsregnskabsmeddelelse vedrørende regnskabsåret 2011/2012
2. januar 2013	Brødrene Hedegaard genvinder kontrakt for Københavns Lufthavne
9. januar 2013	Aarsleff skal udføre den nye Värtahamnen i Stockholm
18. januar 2013	Aarsleff skal bygge broer på København-Ringsted-banen
31. januar 2013	Afholdt generalforsamling i Per Aarsleff A/S
27. februar 2013	Delårsrapport for perioden 1/10-31/12 2012
27. maj 2013	Halvårsrapport for perioden 1/10 2012-31/3 2013
26. juni 2013	Aarsleff bliver eneaktionær i tysk No-Dig-selskab
11. juli 2013	Aarsleff skal udvide havnen i Skagen
27. august 2013	Ny Nørreport: Aarsleff viderefører arbejderne
28. august 2013	Delårsrapport for perioden 1/10 2012-30/6 2013
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

Finansiell kalender

30. januar 2014	Ordinær generalforsamling afholdes på selskabets kontor, Lokesvej 15, Åbyhøj kl. 15:00
5. februar 2014	Udbetaling af udbytte for regnskabsåret 2012/2013
28. februar 2014	Regnskabsmeddelelse for 1. kvartal af regnskabsåret 2013/2014
28. maj 2014	Regnskabsmeddelelse for 1. halvår af regnskabsåret 2013/2014
28. august 2014	Regnskabsmeddelelse for 3. kvartal af regnskabsåret 2013/2014
19. december 2014	Årsregnskabsmeddelelse vedrørende regnskabsåret 2013/2014

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/selskabsledelse> 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 16.

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 værdisæt udtrykker vores forhold til interessenterne gennem professionalismen i udførelsen af arbejdsopgaverne, gennem respekten for kunderne, vores kolleger i branchen og vores medarbejdere. Værdisættet bygger på, at:

- Vi er professionelle og forretningsorienterede.
- Vi er den loyale samarbejdspartner, som bidrager aktivt og konstruktivt.
- Vi er en dynamisk arbejdende organisation, der udfordrer ledere og 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 opførsel med hensyn til blandt andet medarbejdere, miljø og etik som forudsætningen for ethvert samarbejde, hvor Aarsleff deltager.

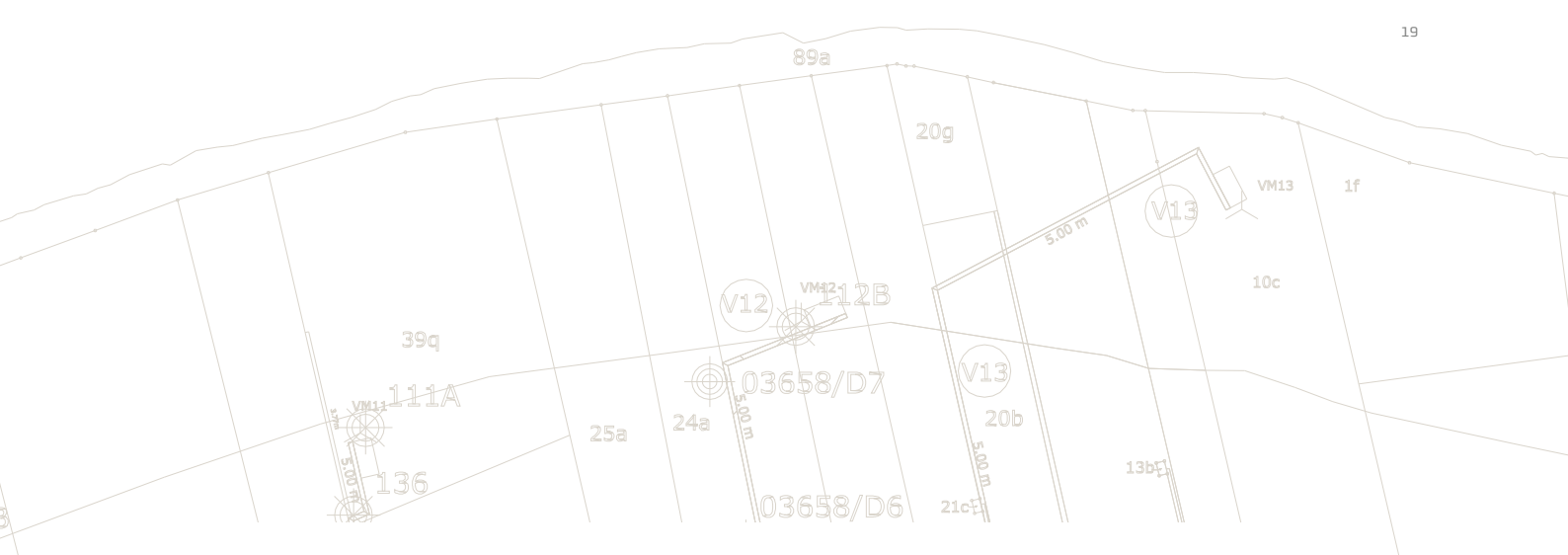
Principperne og reglerne er udarbejdet i overensstemmelse med FN's Menneskerettighedserklæring, ILO's Konvention (International Labour Organization) og UNICEF's Konvention om Barnets Rettigheder.

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. Formandens og næstformandens opgaver er ligeledes beskrevet i forretningsordenen.

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 (Peter Arndrup Poulsen), juridisk indsigt (Carsten Fode), økonomisk indsigt (Niels Skovgaard Møller) 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 24.

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 28. Formand og næstformand honoreres ikke særskilt for medlemskab af revisionsudvalget. Et menigt medlem honoreres med 80.000 kr. for medlemskab af udvalget.

På side 28 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 controllere 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 fejlslagent 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 førstegangsfæjl.

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 2013 en nettogæld på 507 mio. For at minimere både rente og risici er der med koncernens danske banker indgået cash pool- og rentenettaftaler 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 remburs.

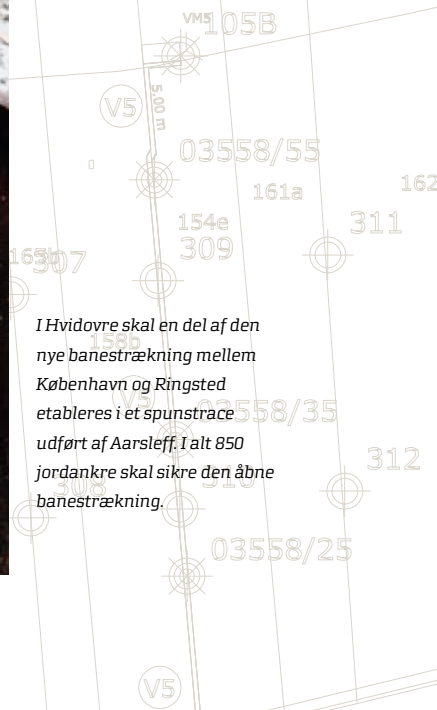
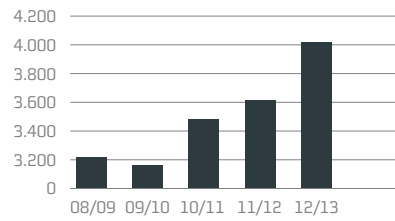
Likviditets- og lånerisici

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.

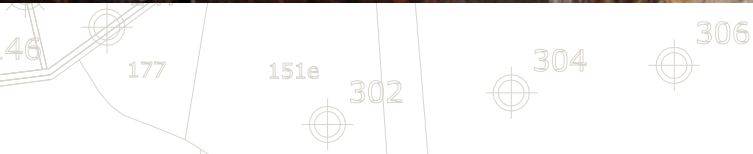




ANTAL MEDARBEJDERE



I Hvidovre skal en del af den nye banestrækning mellem København og Ringsted etableres i et spunstrace udført af Aarsleff. I alt 850 jordankre skal sikre den åbne banestrækning.



INTERN KONTROL- OG RISIKOSTYRING VED REGNSKABSAFLÆGGELSEN

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 udøvelse 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. Ansvaret 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 korrigere eventuelle fejl og uregelmæssigheder. Aktiviteterne er integreret i virksomhedens regnskabs- og rapporteringsprocedurer og omfatter blandt andet procedurer for atteststation, 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.

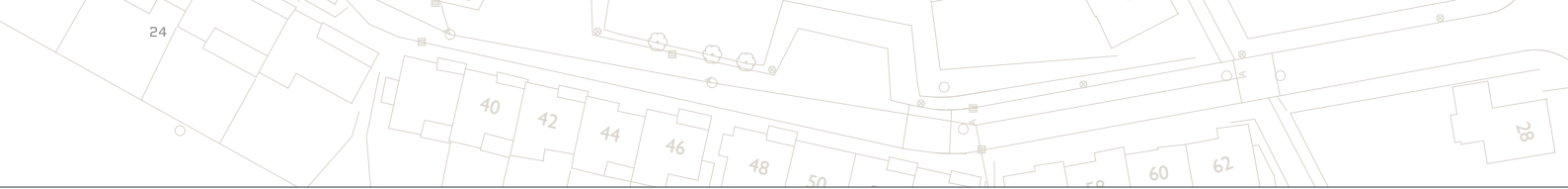
Information og kommunikation

Aarsleff opretholder informations- og kommunikationssy-

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

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

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 opererer ud fra krav om overholdelse af Værdisæt for Aarsleff-koncernen, som udgør de grundlæggende forudsætninger for alle vores aktiviteter og handlinger.

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

Aarsleffs Code of Conduct er gældende for alle koncernens selskaber

Aarsleffs Code of Conduct udgør det overordnede etiske regelsæt for koncernens aktiviteter. Regelsættet understøttes i Per Aarsleff A/S af politikker og retningslinjer, blandt andet:

- Værdisæt for Aarsleff-koncernen
- 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 de kommende tre år med ovenstående overordnede politikker og mål som grundlag:

Miljøforhold og klimatilpasning 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.

Et af vores væsentligste fokusområder er videreudvikling af vores produkter og infrastrukturprojekter for at imødegå de negative effekter af den langsigtede miljøpåvirkning, fx inden for spildevandshåndtering, kyst- og havnesikring. Et eksempel på dette er kloakprojektet ved Langelinie i Odense, som udføres i partneringaftale med VandCenter Syd. Her skal vi tage højde for kommende klimaforandringer i et fredet naturområde. Under projektet finder vi løbende løsninger til, hvordan renoveringen kan ske under de gældende hensyn. Udviklingen af udførelsesmetoder og optimering af vores knowhow sker i samarbejde med VandCenter Syd.

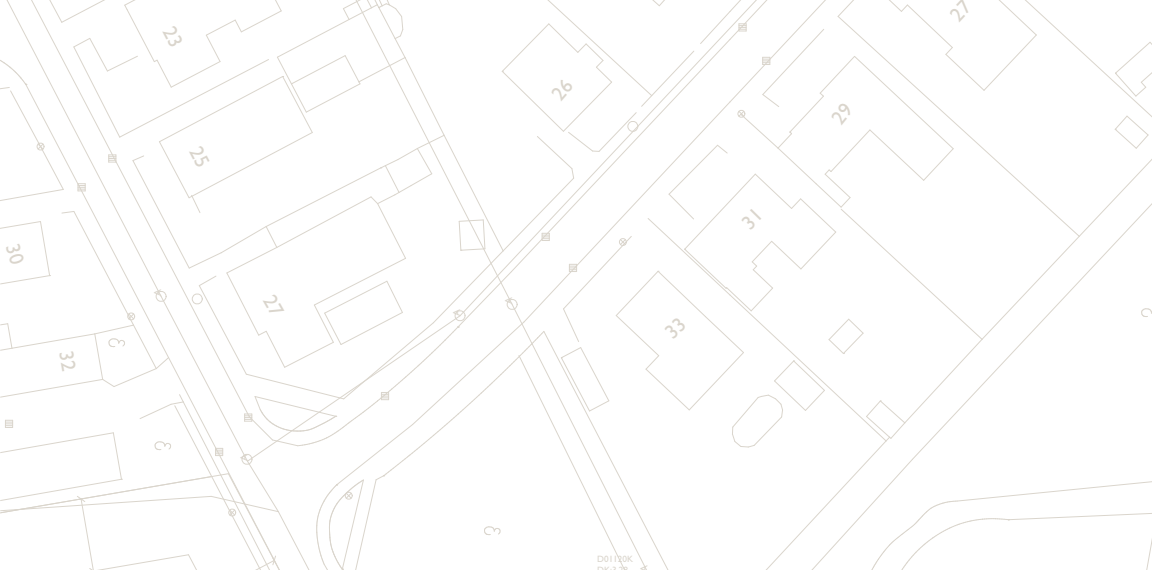
Et eksempel på opnåede resultater i regnskabsåret inden for udvikling af produktionsmetoder og materialer er vores LED-hærdemetode til opgravningsfri rørfornyelse, hvor vi anvender LED-lys til at hærde Aarsleff Strømpen. En metode med et væsentlig lavere energiforbrug.

Sideløbende med uddannelsen af maskinførere i indsatsen for at nedbringe brændstofforbruget og dermed CO₂-belastningen har vi også målrettet fokuseret på at minimere brændstofforbruget ved at udskifte gamle maskiner og anskaffe nye. Det betyder, at vi altid vælger den maskine, der har den laveste miljøbelastning, når valget står mellem flere maskiner, der alle opfylder de krævede maskinspecifikationer. Prioriteringen har i indeværende regnskabsår betydet, at Anlæg udelukkende har forøget maskinparken med maskiner, som har trin 3A- og trin 3B-motorer og dermed begrænset udledning af udstødningsgasser.

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

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

Vi vil udvikle nye, enklere, bedre og mere økonomiske løsninger – gerne i samarbejde med kunderne. Vi ønsker øget vidensudveksling med vores kunder gennem længerevarende samarbejdsrelationer med fælles udvikling af knowhow til følge. Det sker ved, at vi i samarbejde med kunden arbejder målrettet med metodeudvikling, hensigtsmæssige



planer for udførelse og specielle kundeønsker til løsninger.

Af resultater i regnskabsåret inden for udvikling af viden i samspil med omverdenen kan nævnes partnering-rammeaftalen om No-Dig-fornyelse med Aarhus Vand A/S. I projektet arbejder Rørteknik tæt sammen med bygherren, og på halvårige workshops analyserer vi 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. Rameaftalen løber fra 2010 til 2015, og det betyder, at vi gennemsnitligt skal spare 25 tons CO₂ pr. år. Rørteknik har i samarbejde med kunden iværksat forskellige tiltag i forbindelse med planlægning af opgaverne og metoderne til udførelsen. I kalenderåret 2012 har vi sparet 34 tons CO₂.

Vi mener, at det er en af vores 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.

Vi prioriterer specialuddannelse af ufaglært arbejdskraft med gennemførelse af målrettede, interne uddannelsesforløb primært inden for industrielt prægede aktivitetsområder. Som special-entreprenør inden for anlægsbranchen ser vi denne kompetenceudvikling på linje med lærlinge- og elevpladser set i et samfundsmæssigt perspektiv.

Vi har i regnskabsåret haft 61 lærlinge, elever og praktikanter. I det interne uddannelsesforløb af ufaglært arbejdskraft har vi i gennemsnit 20 nyanstillede under oplæring hvert år.

I det kommende regnskabsår iværksætter vi handlingsplaner for at øge antallet af lærlinge, elever og praktikanter. Det indebærer fastsættelse af mål for antallet i forhold til antal ansatte i de respektive medarbejdergrupper.

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

Aarsleff er en arbejdsmiljøcertificeret virksomhed i henhold til OHSAS 18001. Vi ønsker at tilbyde attraktive arbejdspladser, hvor værdiskabende arbejdsmiljø, trivsel og livslang udvikling er i højsædet. Et sikkert arbejdsmiljø har højere prioritet end økonomiske hensyn.

Vi accepterer ikke ulykker og vil ikke være årsag til, at medarbejdere får varige men – hverken som følge af ulykker eller som følge af fysisk eller psykisk langvarig påvirkning.

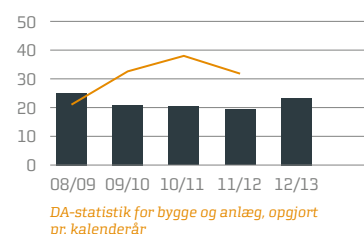
Antal anmeldelsespligtige ulykker pr. million arbejdstimer er ikke tilfredsstillende. Vi har derfor i endnu højere grad ønsket at rette fokus på arbejdsmiljø og har revideret vores arbejdsmiljøpolitik og iværksat en række aktiviteter, som understøtter politikken. Den reviderede politik er blevet præsenteret, drøftet og implementeringen aftalt med alle direktører. Efterfølgende har alle direktører ansvar for, at politikken bliver kommunikeret til medarbejderne i deres respektive afdelinger. Den reviderede arbejdsmiljøpolitik er gældende fra 1. oktober 2013.

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.

ANTAL ULYKKER PR. MIO. ARBEJDESTIMER
Baseret på rapporteringer pr. 31. december 2013





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 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 2013.

Der er fastlagt en politik for de øvrige ledelsesniveauer i Per Aarsleff A/S med henblik på at øge andelen af det underrepræsenterede køn. 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.

Med afgravningsdybder på op til 18 meter graver og flytter Aarsleff mere end en million kubikmeter jord på den seneste motorvejskontrakt mellem Silkeborg og Herning. Kontrakten indeholder også udførelse af tre broer.



DIREKTION OG BESTYRELSE

DIREKTION

Ebbe Malte Iversen, 62 år

Administrerende direktør
Akademiingeniør AB75, bygningsretningen
Ledelseshverv:
Dansk Byggeris Eksportsektion (formand)
Dansk Projektekspert Netværk (formand)
egetæpper a/s (formand)
DHI (næstformand)
Stibo-Fonden

Lars M. Carlsen, 52 år

Direktør
Teknikumingeniør
Ingen eksterne ledelseshverv.

*Direktionens samlede beholdning af selskabets aktier pr.
18. december 2013: 9.941 stk. (19. december 2012: 9.941 stk.)*

BESTYRELSE

Niels Skovgaard Møller, 69 år, formand

Medlem af Per Aarsleff A/S' revisionsudvalg

Cand.merc., statsautoriseret revisor
Indtrådt i bestyrelsen i 2001, anses ikke for uafhængig på grund af medlemskab af selskabets bestyrelse i mere end 12 år.
Nuværende bestyrelshonorar: 600.000 kr.
Beholdning af selskabets aktier pr. 18. december 2013: 1.400 stk. (19. december 2012: 1.400 stk.)
Ledelseshverv:
Ordrup Invest ApS (direktør)

Erik Dam A/S (formand)

Erik Dam Holding A/S (formand)

Stibo-Fonden (næstformand)

Andreas Lundby, 63 år, næstformand

Formand for Per Aarsleff A/S' revisionsudvalg

HA, HD-o
Indtrådt i bestyrelsen i 2009, anses for uafhængig.
Nuværende bestyrelshonorar: 400.000 kr.
Beholdning af selskabets aktier pr. 18. december 2013: 875 stk. (pr. 19. december 2012: 875 stk.)
Ledelseshverv:
4-Tune Invest ApS (direktør)
Arla Foods Ingredients S.A., Argentina, joint venture (næstformand)
Biolac GmbH & Co. KG, Tyskland

Peter Arndrup Poulsen, 51 år

Medlem af Per Aarsleff A/S' revisionsudvalg

Cand.silv.
Indtrådt i bestyrelsen i 2010, anses for uafhængig.
Nuværende bestyrelshonorar: 280.000 kr., heraf 80.000 kr. for revisionsudvalgsarbejde.
Beholdning af selskabets aktier pr. 18. december 2013: 285 stk. (pr. 19. december 2012: 285 stk.)
Ledelseshverv:
Tvillum ApS (administrerende direktør)
Grundfos A/S



Carsten Fode, 64 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 bestyrelshonorar: 200.000 kr.

Beholdning af selskabets aktier pr. 18. december 2013: 1.000 stk.
(19. december 2012: 1.000 stk.)

Ledelseshverv:

Kromann Reumert (partner)

A/S 48

ARoS Århus Kunstmuseum (formand)

AVK Holding A/S (formand)

BCA Auto Auktion A/S

B4Restore A/S (formand)

Carl Hansen & Søn Møbelfabrik A/S

Chris-Invest A/S

CICO Invest A/S

Dansk Bygningsanalyse A/S

Good Food Group A/S

Orifarm A/S

Schweitzer A/S

Silentor A/S (formand)

Rikke Gulddal Christensen, 42 år, medarbejdervalgt

Civilingeniør i virksomhedssystemer, HD-o

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

Nuværende bestyrelshonorar: 200.000 kr.

Beholdning af selskabets aktier pr. 18. december 2013: 46 stk.
(pr. 19. december 2012: 46 stk.)

Ingen eksterne ledelseshverv.

Søren Kristensen, 53 år, medarbejdervalgt

Maskinfører

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

Nuværende bestyrelshonorar: 200.000 kr.

Beholdning af selskabets aktier pr. 18. december 2013: 20 stk.
(pr. 19. december 2012: 20 stk.)

Ingen eksterne ledelseshverv.

Fra venstre: Niels Skovgaard Møller, 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 2012-30. september 2013 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 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2012-30. september 2013.

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.

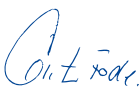
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 18. december 2013.

Direktion

 
Ebbe Malte Iversen Lars M. Carlsen

Bestyrelse

  
Niels Skovgaard Møller Andreas Lundby Carsten Fode
Formand Næstformand

  
Peter Arndrup Poulsen Rikke Gulddal Søren Kristensen
Christensen Medarbejdervalgt

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til aktionærerne 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 2012-30. september 2013, 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 revisionshandling for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandling afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation 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 revisionshandling, 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 2013 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2012-30. september 2013 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 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2012-30. september 2013 i overensstemmelse med årsregnskabsloven og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

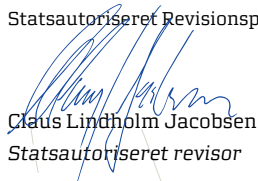
Udtalelse om ledelsesberetningen

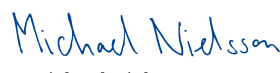
Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet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

Aarhus, den 18. december 2013.

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab


Claus Lindholm Jacobsen
Statsautoriseret revisor


Michael Nielsson
Statsautoriseret revisor





Siden 2007 har Aarsleff i partneringskontrakt deltaget i udbygningen af Køge Havn. Senest er der udført en 750 meter lang ny ydermole. I alt er nu 10 hektar opfyldt.





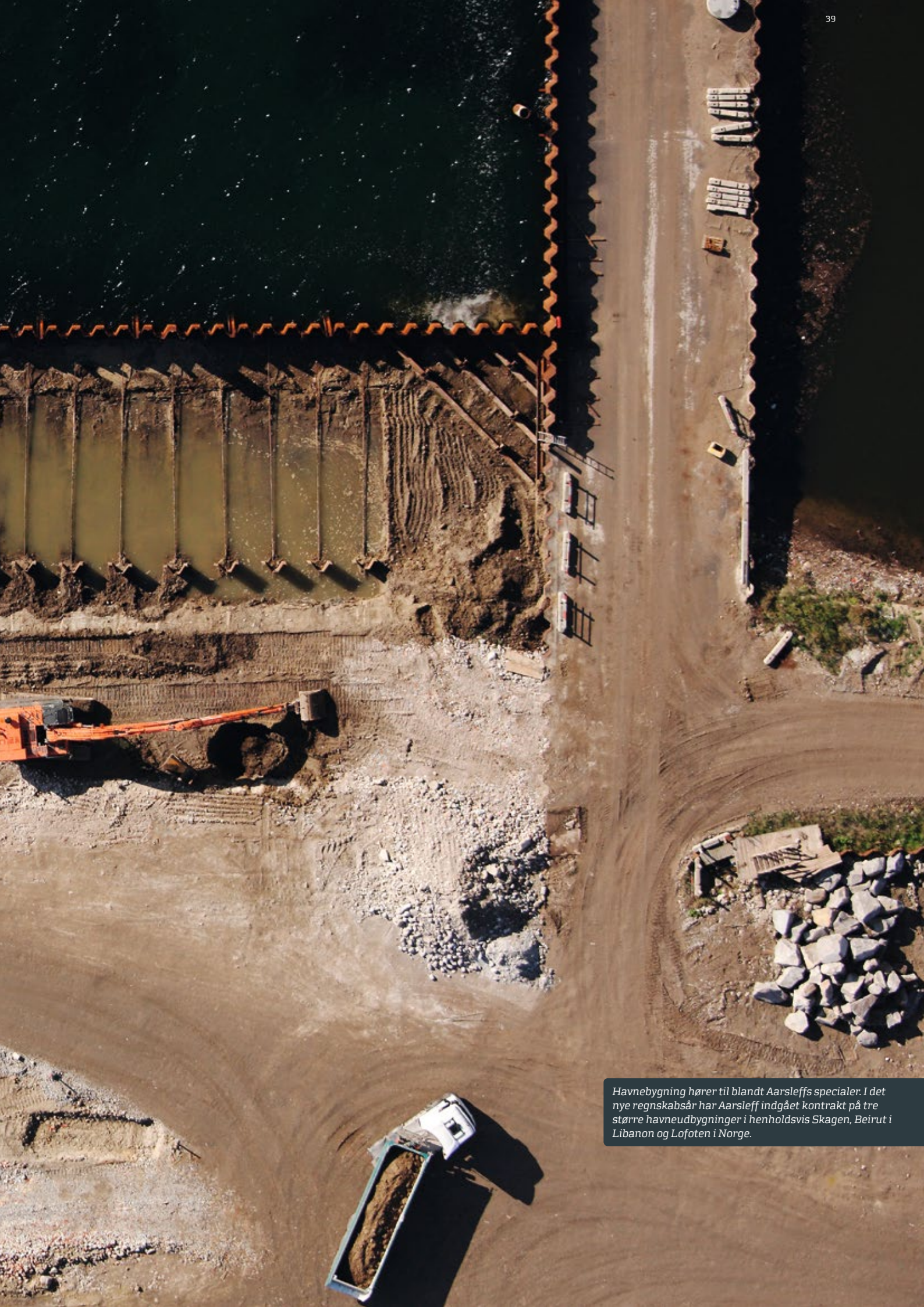
Aarsleff ombygger stationerne i Lejre og Hvalsø, fordi strækningen udvides til dobbeltspor og hastigheden opgraderes. Vi udfører en kilometer nye spor på hver station og etablerer nye perroner og tunneller under sporene.





I maj 2013 blev Helsingørs nye kulturområde Kulturhavn Kronborg indviet. Aarsleff har genskabt flere af de historiske fæstningsanlæg fx den gamle voldgrav og ravelinen i en moderniseret form i havnen.





Havnebygning hører til blandt Aarsleffs specialer. I det nye regnskabsår har Aarsleff indgået kontrakt på tre større havneudbygninger i henholdsvis Skagen, Beirut i Libanon og Lofoten i Norge.

REGNSKABSBERETNING

Koncernregnskabet for Per Aarsleff A/S for 2012/2013 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 2012/2013 med 700 mio. eller 10 % fra 6.676 mio. til 7.376 mio.

Omsætningen i Danmark steg med 1.022 mio. eller 26 % fra 3.877 mio. til 4.899 mio. Arbejde udført i udlandet faldt med 322 mio. eller 12 % fra 2.799 mio. til 2.477 mio.

Produktionsomkostningerne, der omfatter direkte produktionsomkostninger og andre produktionsomkostninger samt afskrivninger på produktionsanlæg og fortjeneste ved salg af anlægsaktiver, er steget fra 5.992 mio. til 6.581 mio. eller med 589 mio. svarende til 10 %. Bruttoresultatet er steget med 110 mio.

Administrations- og salgsomkostninger er steget fra 504 mio. til 581 mio. eller med 77 mio. svarende til 15 %.

Resultat af primær drift er et overskud på 213,4 mio. mod 181,7 mio. sidste regnskabsår eller en stigning på 31,7 mio.

Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder er faldet fra 0,9 mio. sidste regnskabsår til 0,1 mio. i indeværende år.

Finansielle indtægter udgør 4,6 mio. i indeværende år mod 5,4 mio. sidste år. Finansielle omkostninger er faldet fra 22,1 mio. til 21,2 mio.

Resultat før skat er et overskud på 196,9 mio. mod et overskud på 165,9 mio. sidste regnskabsår.

Skat af årets resultat udgør 47,1 mio. svarende til en skatteprocent på cirka 23,9 %. Årets skat består af en aktuel skatteudgift på 53,8 mio. og en indtægt i form af regulering af udskudte skatter samt skatteaktiver på 6,7 mio. Skatteprocenten er påvirket af negativ udenlandsk indkomst, samt at der på nogle underskudsgivende selskaber i udlandet er optaget skatteaktiv. Endvidere er skatten påvirket af effekten på udskudt skat af en fremtidig skatenedsættelse. Koncernens udskudte skatteaktiver er vurderet forsigtigt ud fra forventninger om realisation ved modregning i fremtidig indtjening.

Koncernens årsresultat efter skat er et overskud på 149,9 mio. mod et overskud sidste regnskabsår på 112,1 mio.

Balance

Koncernens balancesum udgør 4.537 mio. pr. 30/9 2013. Dette svarer til en stigning på 295 mio. i forhold til balancesummen ved udgangen af sidste regnskabsår på 4.242 mio.

Aarsleff Rohrsanierung GmbH er indregnet i koncernbalancen med virkning pr. 1/6 2013 som 100 % ejet datterselskab.

På aktivsiden er de langfristede aktiver steget med 119 mio. og varebeholdninger med 10 mio. Tilgodehavender er steget med i alt 389 mio. Likvide beholdninger er faldet med 223 mio.

Koncernens rentebærende gæld minus rentebærende aktiver udgør en nettogæld på 507 mio. mod en nettogæld på 149 mio. pr. 30/9 2012.

Egenkapitalen udgør 1.724 mio. pr. 30/9 2013 mod 1.594 mio. ved udgangen af sidste regnskabsår.

Egenkapital, mio.	2012/2013	2011/2012
Egenkapital primo	1.594	1.472
Betalt udbytte	-20	-10
Kursreguleringer af investeringer i udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder	-13	30
Kursregulering vedrørende afledte finansielle instrumenter	4	-13
Overført af årets resultat	149	112
Skat af egenkapitalbevægelser	-1	3
Minoritetsandel	11	0
Egenkapital ultimo	1.724	1.594

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgør 42 mio. mod 375 mio. sidste regnskabsår eller et fald på 333 mio.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter udgør -370 mio. mod -283 mio. sidste regnskabsår.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter udgør -24 mio. mod 0 mio. sidste regnskabsår.

Likviditeten er således faldet med 352 mio. i perioden. Faldet i likviditeten har sammenhæng med køb af dattervirksomheder samt en væsentlig stigning i arbejdskapitalen hidrørende fra pengebinding i igangværende arbejder og debitorer, blandt andet som følge af aktivitetsstigningen sidst på året.

KONCERNREGNSKAB

	Side
Indhold	
Resultatopgørelse	42
Totalindkomstopgørelse	43
Balance	44
Pengestrømsopgørelse	46
Egenkapitalopgørelse	47
Noter	
1 Anvendt regnskabspraksis	48
2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	55
3 Nye regnskabsstandarder og -fortolkninger	56
4 Segmentoplysninger	58
5 Omsætning	59
6 Af- og nedskrivninger	59
7 Personaleomkostninger	59
8 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	60
9 Andre driftsindtægter og -omkostninger	60
10 Finansielle indtægter og omkostninger	60
11 Selskabsskat	61
12 Resultat pr. aktie	62
13 Immaterielle og materielle aktiver	63
14 Kapitalandele i associerede virksomheder	64
15 Varebeholdninger	65
16 Igangværende arbejder	65
17 Entreprisedebitorer	65
18 Egenkapital	65
19 Hensatte forpligtelser	66
20 Kredit-, rente-, valutarisiko samt anvendelse af finansielle instrumenter	67
21 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	72
22 Transaktioner med nærtstående parter	73
23 Øvrige reguleringer – Pengestrømsopgørelse	74
24 Ændring i driftskapital – Pengestrømsopgørelse	74
25 Likviditet	74
26 Investering i dattervirksomheder	75
27 Hoved- og nøgletal for koncernen i euro	77
Koncernoversigt	78

RESULTATOPGØRELSE

1/10-30/9

KONCERN

Note	(tkr.)	2012/2013	2011/2012
5	Omsætning	7.375.888	6.676.165
6, 7	Produktionsomkostninger	-6.581.223	-5.991.566
	Bruttoresultat	794.665	684.599
6, 7, 8	Administrations- og salgsomkostninger	-581.376	-503.650
6, 9	Andre driftsindtægter og -omkostninger	110	707
	Resultat af primær drift	213.399	181.656
14	Resultat i associerede virksomheder	78	903
	Resultat før renter	213.477	182.559
10	Finansielle indtægter	4.622	5.446
10	Finansielle omkostninger	-21.153	-22.068
	Resultat før skat	196.946	165.937
11	Skat af årets resultat	-47.054	-53.875
	Årets resultat	149.892	112.062
	Årets resultat tilfalder		
	Aktionærerne i Per Aarsleff A/S	149.202	112.062
	Minoritetsaktionærer	690	0
	I alt	149.892	112.062
12	Resultat pr. aktie (kr.)		
	Resultat pr. aktie	73,2	55,0
	Udvandet resultat pr. aktie	73,2	55,0

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

1/10-30/9

KONCERN

Note	(tkr.)	2012/2013	2011/2012
	Årets resultat	149.892	112.062
	Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen		
	Valutakursregulering ved omregning af udenlandske virksomheder	-12.386	29.479
	Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, netto	4.174	-13.237
11	Skat af anden totalindkomst	-1.042	3.377
	Anden totalindkomst	-9.254	19.619
	Totalindkomst i alt	140.638	131.681
	Totalindkomst tilfalder		
	Aktionærerne i Per Aarsleff A/S	139.948	131.681
	Minoritetsaktionærer	690	0
	I alt	140.638	131.681

BALANCE**AKTIVER****KONCERN**

Note	(tkr.)	30/9 2013	30/9 2012
	Goodwill	147.349	72.056
	Patenter og andre immaterielle aktiver	23.780	9.998
13	Immaterielle aktiver	171.129	82.054
	Grunde og bygninger	551.090	483.162
	Produktionsanlæg og maskiner	905.636	900.663
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	63.956	60.025
	Materielle aktiver under opførelse	28.806	23.233
13	Materielle aktiver	1.549.488	1.467.083
14	Kapitalandele i associerede virksomheder	16.675	68.739
11	Udskudt skat	1.460	1.602
	Andre langfristede aktiver	18.135	70.341
	Langfristede aktiver	1.738.752	1.619.478
15	Varebeholdninger	200.879	191.292
17	Entreprisedebitorer	1.701.766	1.418.608
16	Igangværende arbejder	449.319	334.202
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	12.479	491
	Andre tilgodehavender	48.204	75.015
	Tilgodehavende selskabsskat	18.199	17.185
	Periodeafgrænsningsposter	14.982	10.156
	Tilgodehavender	2.244.949	1.855.657
25	Likvide beholdninger	352.039	575.468
	Kortfristede aktiver	2.797.867	2.622.417
	Aktiver i alt	4.536.619	4.241.895

BALANCE**EGENKAPITAL OG FORPLIGTELSE****KONCERN**

Note (tkr.)	30/9 2013	30/9 2012
Aktiekapital	45.300	45.300
Reserve for valutakursregulering	-26.021	-13.629
Reserve for sikringstransaktioner	-1.154	-4.286
Overført resultat	1.672.536	1.543.713
Foreslået udbytte	22.650	22.650
Egenkapital, aktionærer i Per Aarsleff A/S	1.713.311	1.593.748
Minoritetsandel af egenkapital	11.019	0
18 Egenkapital	1.724.330	1.593.748
Prioritetsgæld	191.150	195.351
Kreditinstitutter	17.345	8.664
19 Hensatte forpligtelser	15.961	81.796
11 Udskudt skat	230.397	214.317
Anden gæld	31.195	0
Langfristede forpligtelser	486.048	500.128
Prioritetsgæld	3.746	3.363
Kreditinstitutter	646.409	517.576
16 Igangværende arbejder	295.693	403.178
19 Hensatte forpligtelser	20.374	13.358
Leverandørgæld	828.957	789.806
Gæld til associerede virksomheder	114	3.768
Skyldig selskabsskat	70.752	45.105
Anden gæld	460.196	371.865
Kortfristede forpligtelser	2.326.241	2.148.019
Forpligtelser i alt	2.812.289	2.648.147
Egenkapital og forpligtelser i alt	4.536.619	4.241.895

Noter uden henvisning:

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

1/10-30/9

KONCERN

Note	(tkr.)	2012/2013	2011/2012
	Driftens likviditetsvirkning		
	Resultat før renter	213.477	182.559
	Af- og nedskrivninger	274.241	285.902
23	Øvrige reguleringer	-73.095	-4.545
24	Ændring i driftskapital	-320.023	-24.005
	Pengestrømme fra drift før finansielle poster og skat	94.600	439.911
	Renteindbetalinger	4.622	5.446
	Renteudbetalinger	-21.153	-22.068
	Pengestrømme fra ordinær drift	78.069	423.289
	Betalte selskabsskatter	-35.794	-48.705
	Pengestrømme fra driftsaktiviteter	42.275	374.584
	Investerings likviditetsvirkning		
26	Investering i dattervirksomheder	-134.632	0
	Investering i materielle aktiver	-313.942	-311.985
	Investering i immaterielle aktiver	-797	-1.443
	Salg af materielle aktiver	72.526	21.227
	Udbytte fra associerede virksomheder	6.642	9.443
	Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-370.203	-282.758
	Finansierings likviditetsvirkning		
	Optagelse af langfristede forpligtelser	2.100	16.000
	Afdrag på langfristede forpligtelser	-6.049	-6.540
	Betalt udbytte	-20.385	-9.784
	Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-24.334	-324
	Årets ændring i likviditeten	-352.262	91.502
	Likviditet primo	57.892	-33.610
	Årets ændring i likviditeten	-352.262	91.502
25	Likviditet ultimo	-294.370	57.892

Note

1 Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for koncernen Per Aarsleff A/S for 2012/2013 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.

NOTER

KONCERN

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 entreprisearbejder 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 prisnedsdrag, 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 salgsomkostninger

Administrations- og salgsomkostninger 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 allokteres 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 nettorealiseringsværdi 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.

NOTER

KONCERN

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 den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis 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 20. De væsentligste regnskabsmæssige skøn i årsrapporten for 2012/2013 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.

NOTER

KONCERN

Note

3 Nye regnskabsstandarder og -fortolkninger

I årsrapporten for 2012/2013 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:

IAS 1 "Præsentation af årsregnskaber"

Ændringen af IAS 1 medfører, at elementerne i anden totalindkomst skal grupperes på grundlag af, om den kan recirkuleres til resultatopgørelsen. Ændringen 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:

IAS 19 "Personaleydelser"

Ændringen medfører, at brugen af korridormetoden ikke længere er tilladt. Herudover ændres grundlaget for beregningen af finansieringsomkostninger. Ændringen forventes ikke at få indvirkning på årsrapporten.

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, hvorvidt 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.

Note

3 Nye regnskabsstandarder og -fortolkninger (fortsat)*IFRS 13 "Måling af dagsværdi"*

IFRS 13 fastsætter en metodik for, hvorledes dagsværdi skal opgøres. Den erstatter den vejledning for fastsættelse af dagsværdi, der findes i andre standarder. Undtaget er dog IFRS 2 og IAS 17. Standarden forventes ikke at få indvirkning på 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 28 "Investeringer i associerede virksomheder"

Som en konsekvens af indførslen af IFRS 11 omfattes joint ventures af denne standard. SIC 13's bestemmelse om eliminering af interne avancer ved tilførsel af ikke-monetære aktiver til joint ventures indarbejdes i standarden. Ændringen forventes ikke at få væsentlig indvirkning på årsrapporten.

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.

Årlige forbedringer til gældende standarder 2011

De årlige forbedringer til gældende standarder har medført mindre ændringer til IFRS 1, IAS 1, IAS 16, IAS 32 og IAS 34 og forventes ikke at få indvirkning på årsrapporten.

IFRS 7 "Finansielle instrumenter: Oplysninger"

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

Endvidere har IASB udstedt følgende nye standarder og nye fortolkningsbidrag, der endnu ikke er godkendt af EU:*IFRS 9 "Måling og klassifikation af finansielle aktiver og forpligtelser" og "Regnskabsmæssig sikring"*

Antallet af kategorier for finansielle aktiver reduceres til to kategorier; amortiseret kostpris og dagsværdi. Endvidere ændres bestemmelserne om måling af finansielle forpligtelser. Endelig forenkles bestemmelserne om regnskabsmæssig sikring. Standarden forventes ikke at få væsentlig indvirkning på årsrapporten.

NOTER

KONCERN

Note (mio.)

4 Segmentoplysninger

	Anlæg		Rørteknik		Fundering		I alt	
	2012/2013	2011/2012	2012/2013	2011/2012	2012/2013	2011/2012	2012/2013	2011/2012
Segmentomsætning	5.188	4.726	1.236	1.063	1.096	1.094	7.520	6.883
Intern omsætning	-110	-179	-17	-14	-17	-14	-144	-207
Omsætning	5.078	4.547	1.219	1.049	1.079	1.080	7.376	6.676
Heraf udført i udlandet	1.053	1.488	796	644	628	667	2.477	2.799
Resultat af primær drift	101	91	51	60	61	31	213	182
Resultat i associerede virksomheder	0	0	0	1	0	0	0	1
Resultat før renter	101	91	51	61	61	31	213	183
Resultat før renter, %	2,0	2,0	4,2	5,8	5,7	2,9	2,9	2,7
ROIC, %	13,8	16,8	9,7	16,0	8,8	4,2	11,0	11,0
ROIC efter skat, %	10,5	11,3	7,4	10,8	6,7	2,8	8,4	7,4
Segmentaktiver	2.063	1.724	1.015	780	1.087	1.143	4.165	3.647
Anlægsinvesteringer	131	139	59	61	51	91	241	291
Af- og nedskrivninger	137	138	59	50	79	98	275	286
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	17	69	0	0	17	69
Goodwill	83	64	57	1	7	7	147	72
Segmentforpligtelser	964	1.031	274	254	414	379	1.652	1.664
Investeret kapital (IC)	915	544	649	402	650	729	2.214	1.675
Antal ansatte:								
14-dageslønnede	1.858	1.619	380	313	421	503	2.659	2.435
Ingeniører, teknikere og administrativt personale	792	662	304	276	264	247	1.360	1.185
I alt	2.650	2.281	684	589	685	750	4.019	3.620

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

Aktiver

	2012/2013	I alt 2011/2012
Segmentaktiver for rapporteringspligtige segmenter	4.165	3.647
Tilgodehavende selskabsskat	18	17
Udskudt skat	2	2
Likvide beholdninger	352	576
Aktiver jf. balancen	4.537	4.242

Forpligtelser

	2012/2013	I alt 2011/2012
Segmentforpligtelser for rapporteringspligtige segmenter	1.652	1.664
Prioritetsgæld	195	198
Kreditinstitutter	664	527
Skyldig selskabsskat	71	45
Udskudt skat	230	214
Forpligtelser jf. balancen	2.812	2.648

Geografiske oplysninger

	Danmark		Udland		I alt	
	2012/2013	2011/2012	2012/2013	2011/2012	2012/2013	2011/2012
Omsætning	4.899	3.877	2.477	2.799	7.376	6.676
Segmentaktiver, langfristede	1.204	1.081	533	536	1.737	1.617

KONCERN

Note (tkr.)	2012/2013	2011/2012
5 Omsætning		
Salg af varer	133.014	149.385
Indtægt fra entreprisekontrakter	7.242.874	6.526.780
I alt	7.375.888	6.676.165
6 Af- og nedskrivninger		
Af- og nedskrivning, immaterielle aktiver	15.487	12.230
Af- og nedskrivning, materielle aktiver	259.530	273.673
I alt	275.017	285.903
Af- og nedskrivninger indgår i resultatopgørelsen således:		
Produktionsomkostninger	241.816	246.736
Administrations- og salgsomkostninger	32.570	38.493
Andre driftsindtægter og -omkostninger	631	674
I alt	275.017	285.903
7 Personaleomkostninger		
Lønninger og vederlag	1.662.650	1.464.698
Pensionssikring	124.160	92.670
Andre udgifter, social sikring med videre	78.603	62.848
I alt	1.865.413	1.620.216
Heraf udgør:		
Bestyrelseshonorar	1.880	1.880
Gage, direktion	7.469	7.230
I alt	9.349	9.110
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	4.019	3.620

NOTER

KONCERN

Note (tkr.)	2012/2013	2011/2012
8 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer		
PricewaterhouseCoopers	5.047	5.033
Andre revisorer	2.308	1.669
I alt	7.355	6.702
Honorar til PricewaterhouseCoopers kan specificeres således:		
Lovpligtig revision	2.359	2.816
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	64	7
Skatterådgivning	1.197	516
Andre ydelser	1.427	1.694
I alt	5.047	5.033
Honorar til andre revisorer kan specificeres således:		
Lovpligtig revision	1.368	840
Skatterådgivning	290	361
Andre ydelser	650	468
I alt	2.308	1.669
9 Andre driftsindtægter og -omkostninger		
Andre driftsindtægter	1.085	1.363
Andre driftsomkostninger	-975	-656
I alt	110	707
10 Finansielle indtægter og omkostninger		
Valutakursgevinst, netto	1.754	1.698
Renter vedrørende associerede virksomheder	0	30
Andre renteindtægter	2.868	3.718
Finansielle indtægter	4.622	5.446
Kurstab på andre finansielle aktiver	38	72
Værdiregulering af option på køb af minoritetspost	984	0
Låneomkostninger indregnet i kostprisen for aktiver	-1.834	-604
Prioritetsrenter	5.721	6.122
Renter vedrørende associerede virksomheder	641	0
Andre renteomkostninger	15.603	16.478
Finansielle omkostninger	21.153	22.068
Finansielle poster, netto	-16.531	-16.622

Låneomkostninger er indregnet i kostprisen for opførte aktiver med en effektiv rentesats på 3 % (2011/2012: 3 %), svarende til koncernens gennemsnitlige låneomkostning.

KONCERN

Note (tkr.)	2012/2013	2011/2012
11 Selskabsskat		
Årets samlede skat kan opdeles således:		
Skat af årets resultat	47.054	53.875
Skat indregnet i anden totalindkomst	1.042	-3.377
I alt	48.096	50.498
Skat af årets resultat kan opdeles således:		
Aktuel skat	53.760	40.772
Årets regulering af udskudt skat og udskudt skatteaktiv	-6.706	13.103
I alt	47.054	53.875
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet 25 % skat af resultat før skat	49.241	41.484
Skatteeffekt af:		
Udenlandsk indkomst	9.611	14.333
Afvigelser vedrørende associerede virksomheder	-20	-249
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-64	148
Effekt af ændret skatteprocent	-10.522	0
Øvrige poster	-1.192	-1.841
I alt	47.054	53.875
Udskudt skat		
Udskudt skat 1/10	212.715	175.492
Effekt af ændret skatteprocent	-10.522	0
Overført fra aktuel skat	6.820	24.120
Tilgang ved investering i dattervirksomheder	26.630	0
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	-6.706	13.103
Udskudt skat 30/9	228.937	212.715
Der indregnes således:		
Udskudt skat (aktiv)	-1.460	-1.602
Udskudt skat (forpligtelse)	230.397	214.317
I alt	228.937	212.715
Udskudte skatteaktiver vedrører skattemæssigt fremførselsberettigede underskud, der forventes udnyttet ved modregning i fremtidig skattepligtig indkomst.		
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle aktiver	7.509	5.258
Materielle aktiver	44.555	48.171
Igangværende arbejder	227.426	164.238
Øvrige kortfristede aktiver	1.877	1.753
Hensatte forpligtelser	-3.113	-1.814
Anden gæld	-4.983	-3.289
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	-44.334	-1.602
Udskudt skat 30/9	228.937	212.715
Udskudt skat, der forventes indfriet inden for 12 måneder	104.956	121.316

NOTER

KONCERN

Note	2012/2013	2011/2012
12 Resultat pr. aktie		
Årets resultat eksklusive minoritetsaktionærer (tkr.)	149.202	112.062
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)	73,2	55,0
Resultat pr. aktie a 20 kr. (udvandet)	73,2	55,0

KONCERN

Note (tkr.)

13 Immaterielle og materielle aktiver

	Goodwill	Patenter og andre immaterielle aktiver	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg, drifts-materiel 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
	Goodwill	Patenter og andre immaterielle aktiver	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg, drifts-materiel og inventar	Materielle aktiver under opførelse
Kostpris 1/10 2011	113.573	51.126	615.754	1.823.230	163.527	43.971
Valutakursreguleringer	840	923	9.832	35.816	2.040	2.136
Årets tilgang	0	1.443	27.881	150.060	28.343	106.491
Årets afgang	0	0	-1.665	-56.983	-15.817	-78
Overførsler	0	0	16.566	109.509	3.212	-129.287
Kostpris 30/9 2012	114.413	53.492	668.368	2.061.632	181.305	23.233
Af- og nedskrivninger 1/10 2011	41.517	30.891	145.186	979.509	109.105	
Valutakursreguleringer	840	373	1.545	17.781	1.523	
Årets afskrivninger	0	12.230	19.440	209.089	24.445	
Årets nedskrivninger	0	0	20.700	0	0	
Afhændede aktiver i årets løb	0	0	-1.665	-45.535	-13.668	
Overførsler	0	0	0	125	-125	
Af- og nedskrivninger 30/9 2012	42.357	43.494	185.206	1.160.969	121.280	
Regnskabsmæssig værdi 30/9 2012	72.056	9.998	483.162	900.663	60.025	23.233

Der er i 2012/2013 indtægtsført modtagne erstatningsbeløb vedrørende materielle aktiver for i alt 150 tkr. mod 404 tkr. i 2011/2012.

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

Årets nedskrivninger kan henføres til funderingssegmentets engelske datterselskab, der som følge af fortsat vanskelig drift ikke har kunnet opretholde værdisætningen af selskabets bygninger, der er nedskrevet til eksternt vurderet dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger.

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 2013 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 2013/2014-2017/2018 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 % (2011/2012: 1,5 %) og en tilbagediskonteringsfaktor i intervallet 9,7-10,0 % før skat (2011/2012: 9,9-10,6 %).

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, Brødrene Hedegaard 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 2013				
Rørteknik	194.299	78	18.290	4.115
30/9 2012				
Rørteknik	282.091	903	125.216	56.477

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 35 %) og Ukar-Pipe Holding A/S (ejerandel 50 %). Alle selskaber er unoterede.

KONCERN

Note (tkr.)	30/9 2013	30/9 2012
15 Varebeholdninger		
Råvarer og hjælpematerialer	150.596	142.752
Færdigvarer	50.283	48.540
I alt	200.879	191.292
16 Igangværende arbejder		
Salgsværdi af entreprisekontrakter	8.189.466	6.605.655
Acontofaktureringer	-8.035.840	-6.674.631
I alt	153.626	-68.976
Der indregnes således:		
Tilgodehavender	449.319	334.202
Kortfristede forpligtelser	-295.693	-403.178
I alt	153.626	-68.976
Forudbetalinger fra kunder vedrørende ikke-påbegyndte entrepriser	7.266	3.792
Tilbageholdte betalinger	35.670	28.849
17 Entreprisedebitorer		
Dagsværdien af tilgodehavender anses at svare til den regnskabsmæssige værdi.		
Nedskrivning, entreprisedebitorer 1/10	25.064	23.891
Årets tilgang	31.061	7.311
Årets afgang:		
- Anvendt	-2.514	-2.908
- Tilbageført	-1.516	-3.230
Nedskrivning, entreprisedebitorer 30/9	52.095	25.064
Nedskrivninger indeholdt i tilgodehavender, som er indregnet i resultatopgørelsen	31.061	7.311
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	1.275.428	1.149.934
Forfaldne saldi:		
Under 30 dage	209.319	149.035
Mellem 30 og 90 dage	163.020	49.628
Over 90 dage	106.094	95.075
	1.753.861	1.443.672
Nedskrivning	-52.095	-25.064
I alt	1.701.766	1.418.608
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 2011/2012.

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	
	2012/2013	2011/2012	2012/2013	2011/2012	2012/2013	2011/2012
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 2013	30/9 2012
Hensatte forpligtelser 1/10	95.154	91.245
Afsluttede entrepriser overført fra igangværende arbejder	3.179	2.793
Anvendt i året	-66.228	-3.124
Ubenyttede garantiforpligtelser tilbageført	-9.677	-6.047
Hensat for året	13.907	10.287
Hensatte forpligtelser 30/9	36.335	95.154
Der indregnes således:		
Langfristede forpligtelser	15.961	81.796
Kortfristede forpligtelser	20.374	13.358
I alt	36.335	95.154

Hensatte forpligtelser pr. 30/9 2013 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-, valutarisiko samt anvendelse af finansielle instrumenter**Kategorier af finansielle instrumenter**

Koncernens kategorier af finansielle instrumenter:

	Regnskabsmæssig værdi		Dagsværdi ¹	
	30/9 2013	30/9 2012	30/9 2013	30/9 2012
Entreprisedebitorer	1.701.766	1.418.608	1.701.766	1.418.608
Igangværende arbejder	449.319	334.202	449.319	334.202
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	12.479	491	12.479	491
Andre tilgodehavender	46.285	81.101	46.285	81.101
Likvide beholdninger	352.039	575.468	352.039	575.468
Udlån og tilgodehavender	2.561.888	2.409.870	2.561.888	2.409.870
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	-1.919	6.086	-1.919	6.086
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	-1.919	6.086	-1.919	6.086
Prioritetsgæld	194.896	198.714	201.023	206.486
Kreditinstitutter	663.754	526.240	663.754	526.240
Igangværende arbejder	295.693	403.178	295.693	403.178
Leverandørgæld	828.957	789.806	828.957	789.806
Gæld til associerede virksomheder	114	3.768	114	3.768
Anden gæld	29.095	0	29.095	0
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	2.012.509	1.921.706	2.018.636	1.929.478

¹ Dagsværdien af finansielle aktiver og forpligtelser opgøres efter diskonterede pengestrømsmodeller med udgangspunkt i de på balancedagen gældende markedsrenter og kreditforhold.

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 halvoftentlige 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 rembursen.

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

I lighed med 30/9 2012 er koncernens nedskrivninger pr. 30/9 2013 alene relateret til finansielle aktiver i klassen tilgodehavender. Der henvises til note 17.

NOTER

KONCERN

Note (tkr.)

20 Kredit-, rente-, 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 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	1.714.897	1.759.945	1.485.034	12.333	60.885	201.693

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

	Regnskabs- mæssig værdi	Kontraktlige penge- strømme ²	Inden for 1 år	1-2 år	2-5 år	Efter 5 år
30/9 2012						
Ikke-afledte finansielle instrumenter:						
Prioritetsgæld	198.714	241.694	8.737	10.121	53.178	169.658
Kreditinstitutter	526.240	526.240	517.576	2.439	2.955	3.270
Leverandørgæld	789.806	789.806	789.806	0	0	0
Gæld til associerede virksomheder	3.768	3.768	3.768	0	0	0
Afledte finansielle instrumenter:						
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	6.086	6.086	6.086	0	0	0
Gældsforpligtelser i alt	1.524.614	1.567.594	1.325.973	12.560	56.133	172.928

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.

KONCERN

Note (tkr.)

20 Kredit-, rente-, 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 2013	30/9 2012	30/9 2013	30/9 2012	30/9 2013	30/9 2012
		%	%	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
Likvide beholdninger	Variabel	0	0	352.039	575.468	352.039	575.468
Rentebærende aktiver i alt				352.039	575.468	352.039	575.468
Prioritetsgæld og kreditinstitutter, langfristet	Fast	2-7	2-7	212.241	207.378	218.365	211.787
Kreditinstitutter, kortfristet	Variabel	1-8	1-8	646.409	517.576	646.409	517.576
Rentebærende forpligtelser i alt				858.650	724.954	864.774	729.363
Rentebærende nettogæld				506.611	149.486		
Betaling/udløbsprofil kan specificeres således:							
Under 1 år				314.988	-47.435		
1-5 år				50.090	20.157		
Efter 5 år				141.533	176.764		
				506.611	149.486		

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 2.944 tkr. (2011/2012: positiv effekt 579 tkr.). Et fald i renteniveauet ville have haft en tilsvarende positiv effekt på resultat og egenkapital.

NOTER

KONCERN

Note (tkr.)

20 Kredit-, rente-, 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:

	30/9 2013			30/9 2012	
Valuta	Finansielle aktiver	Finansielle forpligtelser	Heraf sikret	Netto-position	Netto-position
SEK	165.013	-146.852	-22.147	-3.986	-50.391
PLN	142.753	-131.183	0	11.570	7.515
GBP	46.576	-74.266	0	-27.690	-50.780
USD	44.631	-176.095	132.358	894	-56.177
RUB	79.818	-38.415	-18.027	23.376	21.977
LVL	17.408	-196	0	17.212	12.173
LTL	13.678	-1.396	0	12.282	7.618
Øvrige	21.075	-3.573	0	17.502	-3.179
	530.952	-571.976	92.184	51.160	-111.244
Betaling/udløbsprofil kan specificeres således:					
Under 1 år	530.952	-569.787	92.184	53.349	-111.244
1-5 år	0	-2.189	0	-2.189	0
Efter 5 år	0	0	0	0	0
	530.952	-571.976	92.184	51.160	-111.244

KONCERN

Note (tkr.)

20 Kredit-, rente-, 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 2013		30/9 2012	
	Resultat	Egenkapital	Resultat	Egenkapital
SEK	-58	-399	-7	-5.039
PLN	-313	1.157	18	752
GBP	-360	-2.769	-5	-5.078
USD	-304	89	-258	-5.618
RUB	1.400	2.338	33	2.198
LVL	1.721	1.721	311	1.217
LTL	0	1.228	0	762
Øvrige	0	1.750	0	-318

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 2012/2013 og 2011/2012 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, PLN, RUB og USD for i alt 468.888 tkr. mod 205.779 tkr. i 2011/2012. Disse finansielle instrumenter har på balancedagen en negativ dagsværdi på 1.919 tkr. mod en negativ dagsværdi på 6.086 tkr. pr. 30/9 2012, der er indregnet i anden totalindkomst. De sikrede pengestrømme forventes realiseret inden for 27 måneder mod 12 måneder i 2011/2012.

Der er desuden indgået gasolie-swaps til sikring af pengestrømmene ved køb af dieselolie for i alt 12.570 tkr. mod 6.622 tkr. i 2011/2012. Disse finansielle instrumenter har på balancedagen en negativ dagsværdi på 182 tkr. mod en positiv dagsværdi på 728 tkr. i 2011/2012. De sikrede pengestrømme forventes realiseret inden for 10 måneder mod 12 måneder i 2011/2012.

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 %.

NOTER

KONCERN

Note (tkr.)	30/9 2013	30/9 2012
21 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser		
Operationel leasing		
Fremtidige leje- og leasingydelser under uopsigelige kontrakter (minimumsleasingydelser):		
Forfald inden for 1 år	102.098	173.230
Forfald mellem 2 og 5 år	96.779	51.749
Forfald over 5 år	409	0
I alt	199.286	224.979
Årets omkostningsførte leasingydelser	236.299	101.074
Operationelle leasingforpligtelser vedrører biler, entreprenørmaskiner og inventar. Løbetiden udgør i koncernen maksimalt 5 år pr. 30/9 2013.		
Investerings- og købsforpligtelser		
Investering i materielle aktiver	3.415	15.694
Eventualaktiver og -forpligtelser		
Kaution 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	305.926	298.761
Den regnskabsmæssige værdi af øvrige materielle anlægsaktiver, der er stillet til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter, udgør	0	0
For entreprisers udførelse er stillet sædvanlig sikkerhed i form af bankgarantier og kaufionsforsikringer.	2.693.005	2.573.582
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 2013 580 mio. mod 978 mio. pr. 30/9 2012, hvoraf henholdsvis 302 mio. og 445 mio. er indregnet i koncernbalancen. Der forventes ikke tab ud over, hvad der er medregnet i regnskabet.		

KONCERN

Note (tkr.)

22 Transaktioner med nærtstående parter

Koncern	Associerede virksomheder		Joint ventures		Ledelse ¹	
	2012/2013	2011/2012	2012/2013	2011/2012	2012/2013	2011/2012
Indtægter ²	13.641	1.961	394.755	370.989	40	52
Omkostninger ²	-470	-570	-35.394	-19.293	-810	-1.452
Tilgodehavender ³	12.479	491	394.371	530.901	0	0
Forpligtelser ³	-13.242	-413	-116.963	-331.038	-46	-490

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 2012/2013 og 2011/2012.

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.)	2012/2013	2011/2012
23 Øvrige reguleringer – Pengestrømsopgørelse		
Resultat i associerede virksomheder	-78	-903
Hensatte forpligtelser	-60.399	3.910
Fortjeneste ved salg af materielle aktiver	-12.618	-7.552
I alt	-73.095	-4.545
24 Ændring i driftskapital – Pengestrømsopgørelse		
Varebeholdninger	-1.566	-19.818
Igangværende arbejder, netto	-158.992	-29.854
Tilgodehavender	-107.105	69.820
Leverandørgæld, anden gæld med videre	-52.360	-44.153
I alt	-320.023	-24.005
25 Likviditet		
Likvide beholdninger	352.039	575.468
Kassekredit	-646.409	-517.576
I alt	-294.370	57.892
Likvide beholdninger sammensættes således:		
Andel i joint ventures' likvide beholdninger	186.550	330.013
Øvrige likvide beholdninger	165.489	245.455
I alt	352.039	575.468

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

Note (tkr.)

26 Investering i dattervirksomheder**2012/2013**

Per Aarsleff A/S har i regnskabsåret 2012/2013 foretaget følgende akkvisitioner:

Aarsleff har pr. 1/10 2012 overtaget aktiemajoriteten i Kirkebjerg A/S, der ligesom dattervirksomheden Wicotec A/S udfører tekniske installationer. Overtagelsen sker ved en fusion mellem Wicotec A/S og Kirkebjerg A/S, hvorefter Aarsleff ejer 80 % af den fusionerede virksomhed Wicotec Kirkebjerg A/S. Der er samtidig indgået aftale om, at Aarsleff overtager de resterende 20 % af aktierne tidligst i 2017 og senest i 2021.

Det samlede vederlag er opgjort til 77,6 mio., hvoraf 41,4 mio. er betalt kontant. Heri indgår det forventede vederlag for de resterende 20 % af aktierne på 26,5 mio. (udiskonteret 35,5 mio.), som er indregnet som gæld. Købsvederlaget er afhængig af den regnskabsmæssige indre værdi af egenkapitalen i Wicotec Kirkebjerg A/S på udnyttelsestidspunktet.

Efter indregning af identificerbare aktiver og forpligtelser med videre til dagsværdi er goodwill opgjort til 15,7 mio. Goodwill repræsenterer værdien af medarbejdere, knowhow og forventede synergier fra sammenlægningen med Wicotec A/S. Den indregnede goodwill er ikke skattemæssigt fradragsberettiget.

Pr. 1/1 2013 er 100 % af anparterne i DRT ApS anskaffet af Aarsleff Rail A/S.

Aarsleff har pr. 1/6 2013 købt Aegion Corporation USA's aktiepost i Insituform Rohrsanierungstechniken GmbH i Nürnberg. Aarsleff er hermed eneaktionær i det tyske No-Dig-selskab, som med virkning fra overtagelsen indgår i Rørtekniks segmentresultat som et 100 % ejet datterselskab. Selskabet opererer herefter under navnet Aarsleff Rohrsanierung GmbH.

Det samlede vederlag er opgjort til 104,3 mio., hvoraf 89 mio. er betalt kontant.

Der er indregnet et resultat på 0 tkr. i forbindelse med, at de 50 % af Aarsleff Rohrsanierung GmbH, der var ejet før overtagelsen, er målt og anset for overtaget til dagsværdi.

Efter indregning af identificerbare aktiver og forpligtelser med videre til dagsværdi er goodwill opgjort til 56,2 mio. Goodwill repræsenterer værdien af medarbejdere, knowhow og forventede synergier. Den indregnede goodwill er ikke skattemæssigt fradragsberettiget.

Dagsværdi på overtagelsestidspunktet:	Kirkebjerg A/S	DRT ApS	Aarsleff Rohrsanierung GmbH
Immaterielle aktiver	22.200	2.400	3.996
Materielle aktiver	21.346	1.799	75.049
Finansielle aktiver	3.761	0	0
Varebeholdninger	203	434	7.384
Tilgodehavender	130.938	4.444	93.690
Likvider	9.704	4.716	17.806
Langfristede forpligtelser	-24.032	-65	-14.169
Kortfristet bankgæld	0	0	-2.484
Øvrige kortfristede forpligtelser	-102.199	-8.194	-75.984
Minoritetsinteresse	0	0	-10.055
Overtagne nettoaktiver	61.921	5.534	95.233
Goodwill	15.712	3.378	56.200
Anskaffelsessum	77.633	8.912	151.433
Heraf likvid beholdning/bankgæld	-9.704	-4.716	-15.322
Udskudt betinget vederlag vedrørende minoritetsandel	-26.520	0	0
Dagsværdi af ejerandel før overtagelse	0	0	-47.084
Kontant anskaffelsessum	41.409	4.196	89.027

Eksterne omkostninger ved investering i virksomheder udgør 3.830 tkr.

Omsætning og resultat for de overtagne virksomheder, der indgår i koncernregnskabet siden overtagelsen, har ikke kunnet opgøres, idet dele af de overtagne aktiviteter er integreret i koncernens øvrige aktiviteter.



I december 2013 blev den sidste af i alt 80 monopæle installeret på havmølleparken DanTysk. Siden 2002 har Aarsleff installeret 630 offshore vindmøllefundamenter i henholdsvis beton og stål.

KONCERN

Note

27 Hoved- og nøgletal for koncernen i euro

(tEUR)	2008/2009	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013
Resultatopgørelse					
Omsætning	654.390	582.050	826.087	895.468	988.990
Heraf udført i udlandet	230.518	199.897	375.347	375.424	332.080
Resultat af primær drift	28.228	8.346	18.318	24.365	28.613
Resultat før renter	30.065	10.654	20.538	24.486	28.624
Finansielle poster, netto	-2.078	-1.824	-2.615	-2.229	-2.217
Resultat før skat	27.987	8.830	17.923	22.257	26.407
Årets resultat	20.974	6.442	13.139	15.031	20.098
Balance					
Langfristede aktiver	177.572	188.212	213.384	217.219	233.139
Kortfristede aktiver	246.555	283.276	373.423	351.743	375.150
Aktiver i alt	424.127	471.488	586.808	568.962	608.289
Egenkapital	181.440	187.555	197.784	213.768	231.205
Langfristede forpligtelser	56.728	51.560	60.338	67.082	65.171
Kortfristede forpligtelser	185.959	232.374	328.685	288.112	311.912
Egenkapital og forpligtelser i alt	424.127	471.488	586.808	568.962	608.289
Rentebærende nettogæld	11.732	13.420	31.054	20.050	67.929
Investeret kapital (IC)	181.968	192.733	218.039	224.599	296.898
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	62.400	30.750	44.426	50.243	5.668
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-36.409	-29.058	-57.624	-37.926	-49.638
Heraf til investering i materielle aktiver, netto	-40.071	-33.872	-37.361	-38.999	-32.370
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-1.452	-7.094	3.556	-43	-3.263
Årets ændring i likviditeten	24.539	-5.403	-9.641	12.273	-47.233
Nøgletal					
Bruttomargin, %	14,0	12,2	10,0	10,3	10,8
Overskudsgrad (EBIT-margin), %	4,3	1,4	2,2	2,7	2,9
Resultatgrad (før skat-margin), %	4,3	1,5	2,2	2,5	2,7
Afkast af investeret kapital (ROIC), %	15,1	4,5	8,9	11,0	11,0
Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC), %	11,3	3,3	6,5	7,4	8,4
Egenkapitalforrentning (ROE), %	12,2	3,7	6,8	7,3	9,0
Egenkapitalandel, %	42,8	39,8	33,7	37,6	38,0
Resultat pr. aktie (EPS), EUR	10,26	3,30	6,45	7,38	9,81
Børskurs pr. 30/9 pr. aktie, EUR	77,43	55,02	50,53	53,25	91,31
Kurs/indre værdi, EUR	0,88	0,60	0,52	0,51	0,81
Udbytte pr. aktie, EUR	0,64	0,64	0,65	1,34	1,34
Antal medarbejdere	3.217	3.162	3.473	3.620	4.019
Anvendt omregningskurs	7,4443	7,4519	7,4417	7,4555	7,4580

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	100
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 Anlæggning 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
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	35 *
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 Påle 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
Arge Aarsleff Heiligenhafen	50		50	
BW Rock Group Swinoujsci – Spolka Cywilna	40	Ja	40	Ja
Fourcon J.V. I/S	50	Ja	50	Ja
Fredericia St. Syd I/S	50	Ja		
Geo Aarsleff JV I/S	50		50	
JV Streicher, Aarsleff & Tallqvist	33	Ja	33	
JV Aarsleff-Streicher-Bunte I/S	30	Ja	30	Ja
JV Värtahamnen HB I/S	50	Ja	50	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		
Pihl-Aarsleff Nørreport I/S	50		12,5	
Samsøkonsortiet Aarsleff-Kremmer JV I/S	50	Ja	50	Ja
Strukton-Aarsleff JV I/S	50	Ja		
Østergaard-Aarsleff JV I/S	100	Ja	50	Ja
Aarsleff & Bodo J.V.	50	Ja	50	
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-Petri & Haugsted JV I/S	100	Ja	50	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	Ed. Züblin AG	Max Streicher GmbH & Co. KG
Arkil A/S	Geo	NCC Construction Sverige AB
Ballast Nedam Dredging	Hochtief Construction AG	NCC Danmark A/S
BAM International B.V.	Interbeton bv	Salcon Engineering Berhad
Bejstrup Holding ApS	Kamco A/S	Seth SA
Bilfinger Berger AG	Kremmer Jensen ApS	Züblin Spezial Tiefbau GmbH
Boskalis International bv	Leonhard Weiss GmbH & Co. KG	
Damacon A/S	Ludwig Freytag GmbH & Co. KG	
Doraco Sp. z o.o.	Martin Oetken GmbH & Co. KG	

FILIALER I UDLANDET

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 48. 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 venturesets 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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

MODERSELSKAB

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

Pengestrømsoppgørelsen

Der er ikke udarbejdet en særskilt pengestrømsoppgørelse 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.)	2012/2013	2011/2012
1 Nettoomsætning	3.646.700	3.937.084
2 Produktionsomkostninger	-3.321.775	-3.601.061
Bruttoresultat	324.925	336.023
2-3 Administrations- og salgsomkostninger	-228.950	-221.120
4 Andre driftsindtægter og -omkostninger	96	71
Resultat af primær drift	96.071	114.974
8 Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder	73.010	25.834
8 Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	78	996
Resultat før renter	169.159	141.804
5 Finansielle indtægter	2.142	3.364
5 Finansielle omkostninger	-7.243	-7.619
Resultat før skat	164.058	137.549
6 Skat af årets resultat	-25.230	-29.119
Årets resultat	138.828	108.430
Forslag til overskudsfordeling		
Reserve for opskrivning efter den indre værdis metode	-39.946	-6.011
Overført af årets resultat	156.124	91.791
Udbytte til aktionærer	22.650	22.650
I alt	138.828	108.430

BALANCE**AKTIVER****MODERSELSKAB**

Note	(tkr.)	30/9 2013	30/9 2012
	Patenter og andre immaterielle aktiver	0	0
7	Immaterielle anlægsaktiver	0	0
	Grunde og bygninger	287.235	248.763
	Produktionsanlæg og maskiner	387.203	408.345
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	11.211	13.347
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	4.423	23.079
7	Materielle anlægsaktiver	690.072	693.534
8	Kapitalandele i dattervirksomheder	1.061.154	886.135
8	Kapitalandele i associerede virksomheder	14.175	68.739
	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	2.425	2.384
	Finansielle anlægsaktiver	1.077.754	957.258
	Anlægsaktiver	1.767.826	1.650.792
9	Varebeholdninger	57.084	51.242
	Entreprisedebitorer	605.818	651.137
	Igangværende arbejder	170.028	143.380
	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	373.925	354.937
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	12.479	491
	Andre tilgodehavender	29.613	54.821
	Tilgodehavender	1.191.863	1.204.766
	Likvide beholdninger	252.113	494.142
	Omsætningsaktiver	1.501.060	1.750.150
	Aktiver	3.268.886	3.400.942

BALANCE**PASSIVER****MODERSELSKAB**

Note	(tkr.)	30/9 2013	30/9 2012
	Aktiekapital	45.300	45.300
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	259.468	299.414
	Overført resultat	1.340.608	1.210.953
	Foreslået udbytte	22.650	22.650
10	Egenkapital	1.668.026	1.578.317
6	Udskudt skat	101.407	117.880
11	Andre hensatte forpligtelser	28.808	88.901
	Hensatte forpligtelser	130.215	206.781
	Prioritetsgæld	135.031	136.860
	Langfristede gældsforpligtelser	135.031	136.860
	Prioritetsgæld	1.834	1.780
	Kreditinstitutter	506.834	373.220
	Igangværende arbejder	176.077	293.806
	Leverandørgæld	353.649	479.362
	Gæld til dattervirksomheder	97.248	130.219
	Gæld til associerede virksomheder	0	413
	Skyldig selskabsskat	52.428	31.824
	Anden gæld	147.544	168.360
	Kortfristede gældsforpligtelser	1.335.614	1.478.984
12	Gældsforpligtelser	1.470.645	1.615.844
	Passiver	3.268.886	3.400.942

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 2012	45.300	299.414	1.210.953	22.650	1.578.317
Egenkapitalbevægelser i 2012/2013					
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder			-12.386		-12.386
Fusionsregulering			-3.957		-3.957
Egenkapitalreguleringer vedrørende datterselskaber			-15.523		-15.523
Tilbageførsel af dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, overført til resultatopgørelsen (finansielle poster, netto)			1.764		1.764
Kursregulering vedrørende afledte finansielle instrumenter			2.410		2.410
Skat af afledte finansielle instrumenter			-1.042		-1.042
Nettogevinster/-tab indregnet direkte på egenkapitalen	0	0	-28.734	0	-28.734
Udbetalt udbytte				-22.650	-22.650
Udbytte, egne aktier			2.265		2.265
Årets resultat		-39.946	156.124	22.650	138.828
Egenkapitalbevægelser i 2012/2013 i alt	0	-39.946	129.655	0	89.709
Egenkapital 30/9 2013	45.300	259.468	1.340.608	22.650	1.668.026

MODERSELSKAB

Note (tkr.)	2012/2013	2011/2012
1 Nettoomsætning		
Indtægt fra entreprisekontrakter	3.646.700	3.937.084
I alt	3.646.700	3.937.084
Forretningssegmenter		
Anlæg	2.496.576	2.742.056
Fundering	411.518	424.089
Rørteknik	738.606	770.939
I alt	3.646.700	3.937.084
Geografisk fordeling		
Danmark	2.310.330	2.189.929
Udland	1.336.370	1.747.155
I alt	3.646.700	3.937.084
2 Personaleomkostninger		
Lønninger og vederlag	716.331	700.702
Pensionssikring	35.267	34.618
Andre udgifter, social sikring med videre	19.113	16.887
I alt	770.711	752.207
Heraf udgør:		
Bestyrelseshonorar	1.880	1.880
Gage, direktion	7.469	7.230
I alt	9.349	9.110
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	1.430	1.409
3 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer		
PricewaterhouseCoopers	2.318	1.847
Andre revisorer	258	175
I alt	2.576	2.022
Honorar til PricewaterhouseCoopers kan specificeres således:		
Lovpligtig revision	744	894
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	29	0
Skatterådgivning	548	414
Andre ydelser	997	539
I alt	2.318	1.847
Honorar til andre revisorer kan specificeres således:		
Skatterådgivning	228	160
Andre ydelser	30	15
I alt	258	175

NOTER

MODERSELSKAB

Note (tkr.)	2012/2013	2011/2012
4 Andre driftsindtægter og -omkostninger		
Andre driftsindtægter	992	970
Andre driftsomkostninger	-896	-899
I alt	96	71
5 Finansielle indtægter og omkostninger		
Valutakursgevinst, netto	1.326	1.314
Renter vedrørende dattervirksomheder	0	287
Renter vedrørende associerede virksomheder	0	12
Andre renteindtægter	816	1.751
Finansielle indtægter	2.142	3.364
Prioritetsrenter	4.383	4.431
Andre renteomkostninger	2.860	3.188
Finansielle omkostninger	7.243	7.619
Finansielle poster, netto	-5.101	-4.255
6 Selskabsskat		
Skat af årets resultat kan opdeles således:		
Aktuel skat	53.950	42.300
Årets regulering af udskudt skat og udskudt skatteaktiv	-18.198	-13.181
Effekt af ændret skatteprocent	-10.522	0
I alt	25.230	29.119
Årets samlede skat kan opdeles således:		
Skat af årets resultat	25.230	29.119
Skat af egenkapitalbevægelser	1.042	-3.377
I alt	26.272	25.742
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle aktiver	693	1.403
Materielle aktiver	20.608	20.748
Igangværende arbejder	121.384	95.157
Øvrige omsætningsaktiver	1.597	717
Hensatte forpligtelser	0	-145
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	-42.875	0
Udskudt skat 30/9	101.407	117.880

MODERSELSKAB

Note (tkr.)

7 Immaterielle og materielle anlægsaktiver

	Goodwill	Patenter og andre immaterielle aktiver	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar	Materielle anlægsakti- ver under opførelse
Kostpris 1/10 2012	7.754	3.281	343.135	1.009.758	59.162	23.079
Årets tilgang			-691	68.975	3.621	98.279
Årets afgang			-1.646	-100.412	-2.369	-11.154
Overførsler			49.605	54.830	1.346	-105.781
Kostpris 30/9 2013	7.754	3.281	390.403	1.033.151	61.760	4.423
Af- og nedskrivninger 1/10 2012	7.754	3.281	94.372	601.413	45.815	
Årets afskrivninger			10.223	102.669	6.926	
Afhændede aktiver i årets løb			-1.427	-58.134	-2.192	
Af- og nedskrivninger 30/9 2013	7.754	3.281	103.168	645.948	50.549	
Regnskabsmæssig værdi 30/9 2013	0	0	287.235	387.203	11.211	4.423

NOTER

MODERSELSKAB

Note (tkr.)

8 Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

	Kapitalandele i dattervirksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder
Kostpris 1/10 2012	648.590	26.104
Reklassifikation	9.615	-9.615
Årets tilgang	174.602	
Kostpris 30/9 2013	832.807	16.489
Værdiregulering 1/10 2012	237.545	42.635
Reklassifikation	31.508	-37.860
Fusionsregulering	-3.957	
Egenkapitalreguleringer vedrørende datterselskaber	-15.523	
Resultat efter skat	81.557	78
Afskrivning på goodwill	-4.980	
Afskrivning på øvrige immaterielle aktiver	-2.867	
Modtaget udbytte	-83.076	-6.641
Valutakursreguleringer	-11.860	-526
Værdiregulering 30/9 2013	228.347	-2.314
Regnskabsmæssig værdi 30/9 2013	1.061.154	14.175
Heraf udgør goodwill	76.738	

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

	30/9 2013	30/9 2012
9 Varebeholdninger		
Råvarer og hjælpematerialer	57.084	51.242
I alt	57.084	51.242

MODERSELSKAB

Note (tkr.)

10 Egenkapital

Aktiekapital

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

11 Andre hensatte forpligtelser

	30/9 2013	30/9 2012
Andre hensatte forpligtelser 1/10	88.901	85.188
Afsluttede entrepriser overført fra igangværende arbejder	2.858	2.523
Anvendt i året	-64.734	-2.686
Ubenyttede garantiforpligtelser tilbageført	-9.844	-5.432
Hensat for året	11.627	9.308
Andre hensatte forpligtelser 30/9	28.808	88.901
Andre hensatte forpligtelser, der forfalder til betaling mindre end et år efter balancetidspunktet	15.147	64.734

Hensatte forpligtelser pr. 30/9 2013 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 2013	Regnskabsmæssig 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
30/9 2012	Regnskabsmæssig værdi	Inden for 1 år	1-5 år	Efter 5 år
Prioritetsgæld	138.640	1.780	18.282	118.578
Kreditinstitutter	373.220	373.220		
Leverandørgæld	479.362	479.362		
Gæld til dattervirksomheder	130.219	130.219		
Gæld til associerede virksomheder	413	413		
Gældsforpligtelser i alt	1.121.854	984.994	18.282	118.578

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

NOTER

MODERSELSKAB

Note (tkr.)	30/9 2013	30/9 2012
13 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser		
Operationel leasing		
Fremtidige leje- og leasingydelse under uopsigelige kontrakter (minimumsleasingydelse):		
Forfald inden for 1 år	69.091	157.544
Forfald mellem 2 og 5 år	34.100	28.930
Forfald over 5 år	0	0
I alt	103.191	186.474
Årets omkostningsførte leasingydelse	209.474	85.405
Operationelle leasingforpligtelse vedrører biler, entreprenørmaskiner og inventar. Løbetiden udgør i moderselskabet maksimalt 5 år pr. 30/9 2013.		
Investerings- og købsforpligtelse		
Investering i materielle aktiver	1.315	15.694
Eventualaktiver og -forpligtelse		
Kaution for dattervirksomheders forpligtelse	135.458	157.301
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 aflæggelsen af årsregnskaber for følgende datterselskaber:		
- 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	185.589	189.631
Under garantiforpligtelse er indregnet forpligtelsen til at udføre sædvanlige garantiarbejder på normalt op til fem år. Forpligtelsen er opgjort med udgangspunkt i historiske garantiomkostninger.		
Per Aarsleff A/S deltager i joint venture-samarbejder med solidarisk hæftelse. Den samlede gældsforpligtelse udgør pr. 30/9 2013 510 mio. mod 907 mio. pr. 30/9 2012, hvoraf henholdsvis 267 mio. og 445 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

Roskildevej 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

Postboks 28
H. J. Rinksvej 29
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
Fax +45 3288 4601
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

Shpalnaya 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

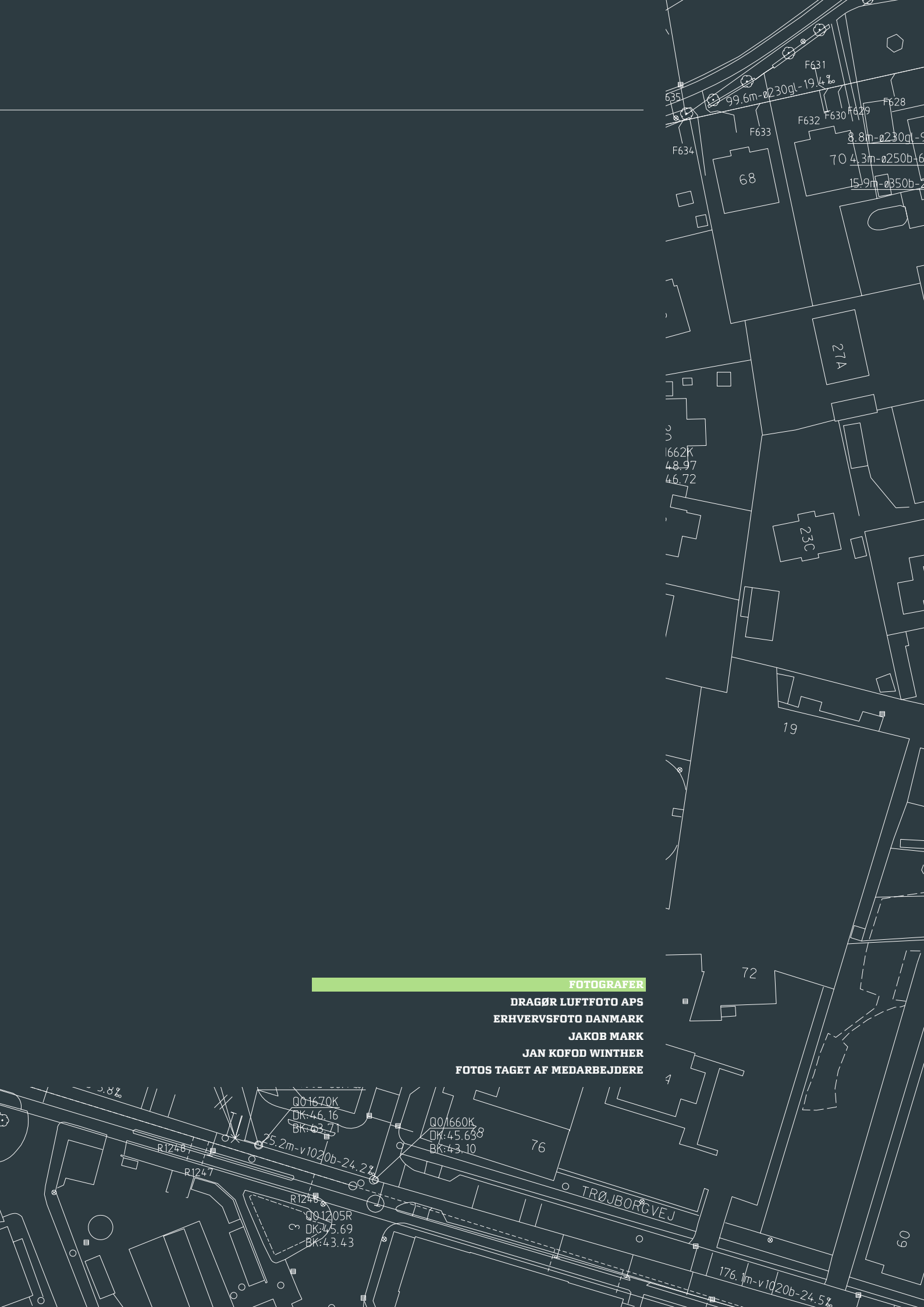
Hawton Lane, Balderton
Newark, Nottinghamshire
NG24 3BU, England
Tlf. +44 1636 611140
Fax +44 1636 611142
info@arsleff.co.uk
www.arsleff.co.uk

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



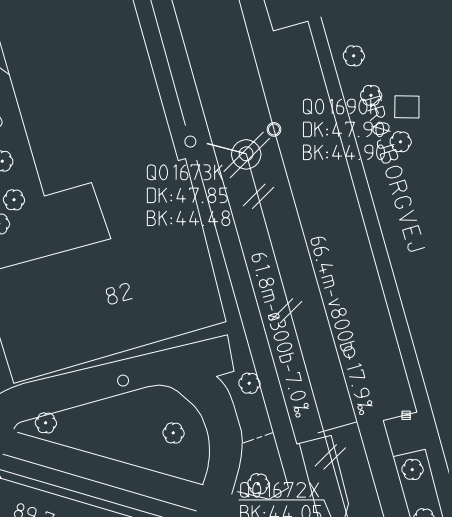
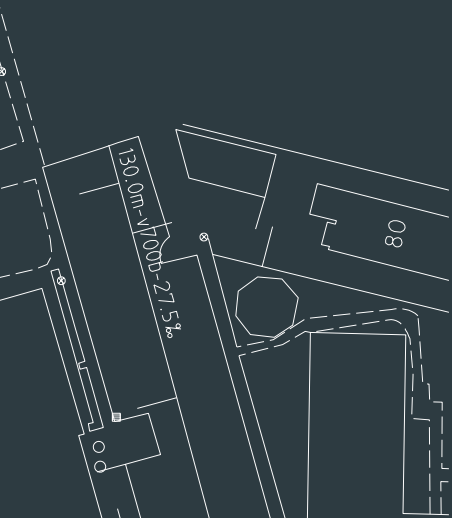
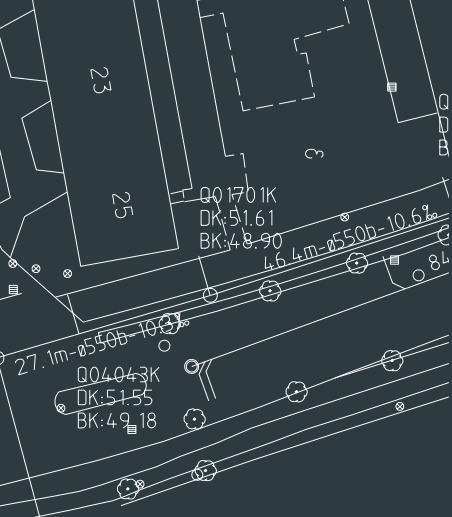
FOTOGRAFER

**DRAGØR LUFTFOTO APS
ERHVERVSFOTO DANMARK**

JAKOB MARK

JAN KOFOD WINTHER

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

