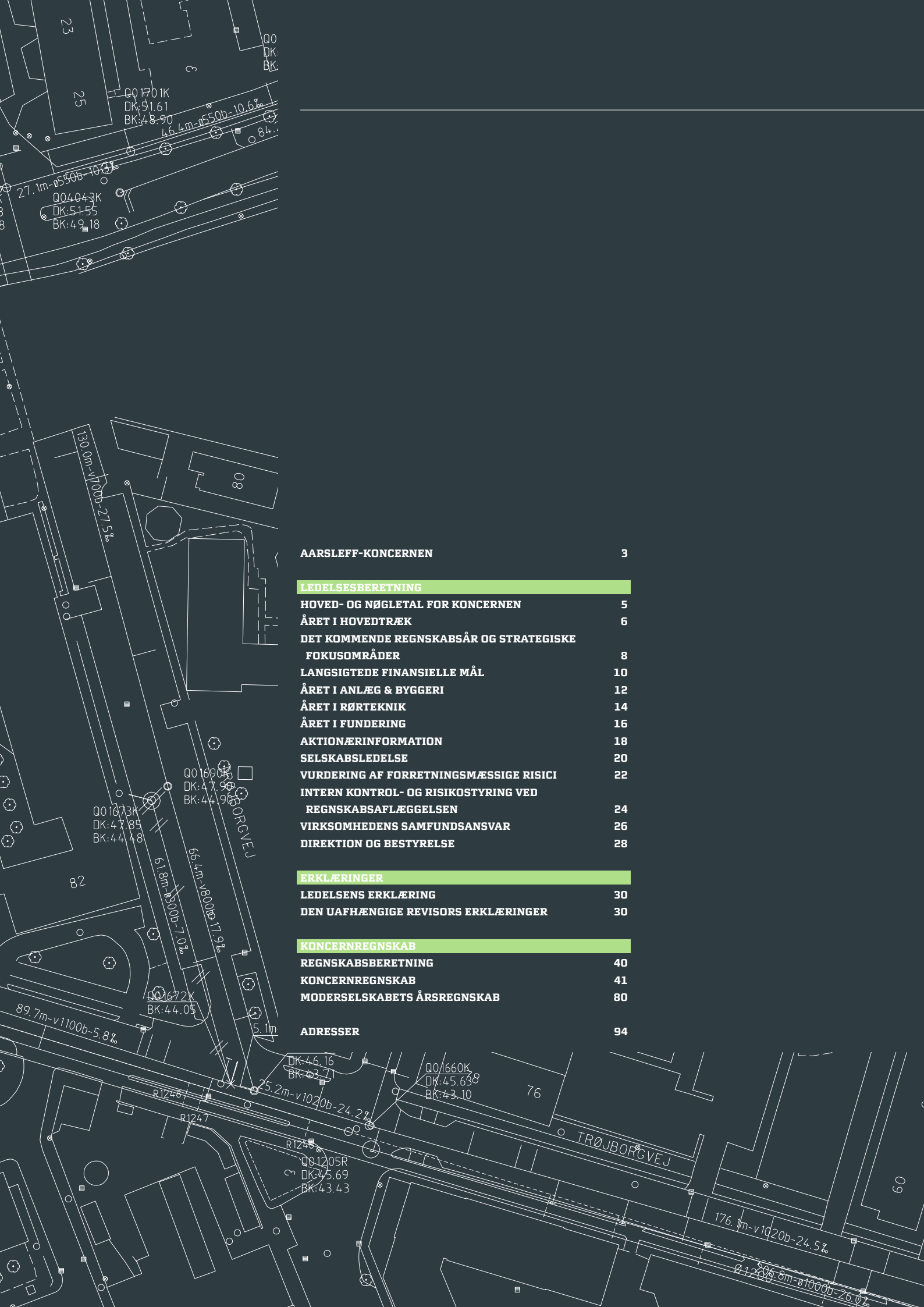




AARSLEFF

ÅRSRAPPORT

2014-15



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

LEDELSESBERETNING

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN	5
ÅRET I HOVEDTRÆK	6
DET KOMMENDE REGNSKABSÅR OG STRATEGISKE FOKUSOMRÅDER	8
LANGSIGTEDE FINANSIELLE MÅL	10
ÅRET I ANLÆG & BYGGERI	12
ÅRET I RØRTEKNIK	14
ÅRET I FUNDERING	16
AKTIONÆRINFORMATION	18
SELSKABSLEDELSE	20
VURDERING AF FORRETNINGSMÆSSIGE RISICI	22
INTERN KONTROL- OG RISIKOSTYRING VED REGNSKABS AFLÆGGELSEN	24
VIKRSOMHEDENS SAMFUNDSANSVAR	26
DIREKTION OG BESTYRELSE	28

ERKLÆRINGER

LEDELSENS ERKLÆRING	30
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER	30

KONCERNREGNSKAB

REGNSKABSBERETNING	40
KONCERNREGNSKAB	41
MODERSELSKABETS ÅRSREGNSKAB	80

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



Aarsleff udvider landingsbane i Københavns Lufthavn med fire meter i hver side for at give plads til Airbus A380.

AARSLEFF-KONCERNEN

Aarsleff-koncernen opererer på internationalt niveau med udgangspunkt i en førende position i Danmark. Omsætningen var i regnskabsåret 2014/2015 på 10,3 milliarder kroner – heraf 31 % i udlandet.

Koncernen er organiseret i selvstændige, konkurrencedygtige afdelinger og datterselskaber med hver deres særlige kompetencer. Ifølge Aarsleff-koncernens mission, vision og værdier fokuserer afdelingerne og datterselskaberne på at integrere deres specialentreprenørkompetencer på tværs af koncernens forretningsenheder til samlede ydelser med høj grad af egenproduktion. Vi kalder det one company, og det er udtryk for, at vi søger og udnytter synergier.

Med kompetencer på højt niveau har vi gjort det til vores speciale at planlægge og gennemføre store komplekse projekter inden for infrastruktur, klimatilpasning, miljø, energi og byggeri.

Vi har blandt andet specialiseret os i havne- og vandbygning, banearbejder, etablering af havmølleparker og udførelse af teknikkentrepriser.

Vi udnytter vores specialentreprenørkompetencer, når vi opfører råruse og leverer komplette løsninger inden for erhvervs- og institutionsbyggerier.

Vi er markedsførende med en international profil inden for pælefundering og opgravningsfri rørfornyelse med en række datterselskaber i ind- og udland. Vi søger og udnytter fordelene ved industrialisering.

Vi opbygger langvarige partnerskaber med kunder ved at levere netop den ydelse, som skaber størst værdi, og vi tilbyder drift og serviceydelser.

Aarsleff-koncernen beskæftiger 4.932 medarbejdere.



Datterselskabet Østergaard A/S tunnelerer en Ø2500 millimeter kloakledning som storm- og overflodssikring ved Nordhavn Station i København. Sikringen er en del af et større stitunnelprojekt, som Aarsleff og Aarsleff Rail A/S udfører.

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

(tkr.)	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014	2014/2015
Resultatopgørelse					
Omsætning	6.147.489	6.676.165	7.375.888	8.527.042	10.253.877
Heraf udført i udlandet	2.793.218	2.798.975	2.476.654	2.855.178	3.145.279
Resultat af primær drift	136.318	181.656	213.399	349.077	487.134
Resultat før renter	152.837	182.559	213.477	350.951	483.981
Finansielle poster, netto	-19.458	-16.622	-16.531	-21.273	-29.218
Resultat før skat	133.379	165.937	196.946	329.678	454.763
Årets resultat	97.778	112.062	149.892	254.609	366.363
Balance					
Langfristede aktiver	1.587.942	1.619.478	1.738.752	1.739.128	1.939.348
Kortfristede aktiver	2.778.905	2.622.417	2.797.867	3.224.086	4.050.798
Aktiver i alt	4.366.847	4.241.895	4.536.619	4.963.214	5.990.146
Egenkapital	1.471.851	1.593.749	1.724.330	1.952.308	2.265.103
Langfristede forpligtelser	449.019	500.128	486.048	589.697	725.170
Kortfristede forpligtelser	2.445.977	2.148.018	2.326.241	2.421.209	2.999.873
Egenkapital og forpligtelser i alt	4.366.847	4.241.895	4.536.619	4.963.214	5.990.146
Rentebærende nettogæld	231.094	149.486	506.611	209.873	-372.867
Investeret kapital (IC)	1.622.583	1.674.496	2.214.266	2.144.682	1.880.103
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	330.604	374.584	40.949	611.201	1.124.293
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-428.817	-282.758	-370.203	-254.894	-625.865
Heraf til investering i materielle aktiver, netto	-278.030	-290.758	-241.416	-255.487	-377.052
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	26.465	-324	-24.334	-29.900	-91.168
Årets ændring i likviditeten	-71.748	91.502	-353.588	326.407	407.260
Nøgletal ¹					
Bruttomargin, %	10,0	10,3	10,8	12,1	11,9
Overskudsgrad (EBIT-margin), %	2,2	2,7	2,9	4,1	4,8
Resultatgrad (før skat-margin), %	2,2	2,5	2,7	3,9	4,4
Afkast af investeret kapital (ROIC), %	8,9	11,0	11,0	16,0	24,2
Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC), %	6,5	7,4	8,4	12,4	19,5
Egenkapitalforrentning (ROE), %	6,8	7,3	9,0	13,9	17,4
Egenkapitalandel, %	33,7	37,6	38,0	39,3	37,8
Resultat pr. aktie (EPS), kr.	47,98	54,97	73,20	124,65	179,80
Børskurs pr. 30/9 pr. 20 kr. aktie, kr.	376	397	681	972	2,291
Kurs/indre værdi, kr.	0,52	0,51	0,81	1,01	2,06
Udbytte pr. aktie, kr.	4,80	10,00	10,00	15,00	30,00
Antal medarbejdere	3.473	3.620	4.019	4.532	4.932

¹ Definition af nøgletal findes på side 56.

Effekten af årets ændring i regnskabspraksis er ikke indregnet i sammenligningstallene for 2010/2011, 2011/2012 og 2012/2013.

ÅRET I HOVEDTRÆK



I Nuuk i Grønland etablerer Aarsleff en ny 50.000 kvadratmeter stor container-terminal og bortsprænger blandt andet 300.000 kubikmeter fast fjeld.

Koncernresultatet for regnskabsåret 2014/2015 er et overskud på 455 mio. før skat mod 330 mio. året før. Resultatforventningen var 350 mio. før skat ved regnskabsårets begyndelse og blev opjusteret til 390 mio. før skat efter andet kvartal og til 450 mio. før skat efter tredje kvartal.

Omsætningen udgør 10.254 mio. sammenlignet med 8.527 mio. sidste regnskabsår – en stigning på 20 %.

Den danske del af omsætningen udgør 7.109 mio. mod 5.672 mio. sidste regnskabsår. Den udenlandske del udgør 3.145 mio. mod 2.855 mio. sidste regnskabsår.

Årets resultat efter skat er 366 mio. mod 255 mio. sidste regnskabsår. De samlede investeringer i materielle aktiver og dattervirksomheder udgør 433 mio., og investering i værdipapirer udgør 196 mio.

Pengestrømme fra drift fratrasket investeringer udgør et positivt likviditetsflow på 498 mio. mod et positivt likviditetsflow på 356 mio. sidste regnskabsår.

Koncernens rentebærende nettogæld er ved regnskabsårets afslutning et indestående på 373 mio. mod en gæld på 210 mio. pr. 30. september 2014.

Anlæg & Byggeri bidrager med et resultat før renter på 309 mio. mod 243 mio. sidste regnskabsår. Rørteknik bidrager med 67 mio. før renter mod 37 mio. sidste regnskabsår. Fundering bidrager med 108 mio. før renter mod 71 mio. sidste regnskabsår.

Den samlede resultatgrad i koncernen er 4,4 % mod 3,9 % sidste regnskabsår. Egenkapitalen udgør 37,8 % af den samlede balance mod 39,3 % ved udgangen af sidste regnskabsår. Forrentningen af egenkapitalen udgør 17,4 % mod 13,9 % sidste regnskabsår.

Antallet af heltidsbeskæftigede udgør 4.932 mod 4.532 sidste regnskabsår.

Bestyrelsen indstiller, at udbyttet fastsættes til 30 kr. pr. aktie svarende til en udbetaling på 61 mio.



I Ølby Lyng ved Køge udfører Aarsleff kloakfornyelse ved traditionel opgravning.

DET KOMMENDE REGNSKABSÅR OG STRATEGISKE FOKUSOMRÅDER

I det kommende regnskabsår forventer koncernen som helhed et lidt højere aktivitetsniveau sammenlignet med 2014/2015 som følge af den forventede overtagelse af bygge- og anlægsmået Hansson & Knudsen A/S i Odense kombineret med effekten fra en vækstpause i anlægsaktiviteterne. Aktivitetsniveauet var i 2014/2015 ekstraordinært højt blandt andet som følge af den milde vinter. Resultat før skat forventes at blive 430 mio. Overtagelsen af Hansson & Knudsen A/S vil ikke bidrage væsentligt til resultatet i det kommende regnskabsår, idet der forventes afskrivning af immaterielle aktiver samt afholdelse af engangsomkostninger i forbindelse med overtagelsen. Investeringerne forventes at være 800 mio. og er inklusive investeringen i Hansson og Knudsen A/S og regnskabsårets investeringer i et nyt kontordomicil i Aarhus på cirka 150 mio.

Aftalen om at overtage aktierne i Hansson & Knudsen A/S er indgået under forudsætning af konkurrencemyndighedernes godkendelse, som forventes primo 2016. Aarsleff har gennem de senere år øget de byggerelaterede aktiviteter på Sjælland og arbejder med landsdækkende bygningsinstallationer gennem datterselskabet Wicotec Kirkebjerg A/S. Forventningen er, at Aarsleff med overtagelsen af Hansson & Knudsen A/S kan udnytte de markedsmæssige muligheder inden for nybyggeri og bygningsrenovering på Fyn, i Trekantområdet og i Sønderjylland samt skabe synergier til koncernens øvrige aktiviteter.

Anlæg & Byggeri forventer et lidt højere aktivitetsniveau end i 2014/2015 og en EBIT-margin på cirka 4 %. Anlægsmarkedet i Danmark er fortsat stabilt, selv om der visse steder opleves en mindre afmatning. Markedsmulighederne varierer en del. Eksempelvis falder de kommunale anlægsbudgetter, mens baneinvesteringerne i disse år er på et højt og stabilt niveau. Finansloven

for 2016 forventes at medføre udskydelse af projekter relateret til Femern Bælt-forbindelsen, fx en ny Storstrømsbro. Vi forventer ikke nye større tunnelarbejder i forbindelse med klimatilpasninger eller nye større havneprojekter. Det danske anlægsmarked forventes at være præget af hård konkurrence med deltagelse af internationale aktører.

Rørteknik forventer samme aktivitetsniveau som sidste regnskabsår og en EBIT-margin på cirka 4 %. Rørtekniks markedsmuligheder i Danmark er helt afhængige af forsyningsselskabernes investeringsniveau inden for fornyelse af spildevandsledninger. De vanskelige markedsvilkår i Polen, de baltiske lande, Rusland, Hviderusland og Ukraine forventes at fortsætte i 2015/2016.

Fundering forventer et højere aktivitetsniveau, især på det danske og det engelske marked, og en EBIT-margin på cirka 6 %. Fundering har gode markedsmæssige muligheder i et stabilt anlægsmarked i Danmark, blandt andet i one company-samarbejder med Anlæg & Byggeri om udførelse af større projekter.

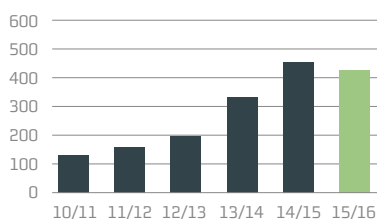
Ordrebeholdningen i alle tre segmenter er ved indgangen til det nye regnskabsår noget højere end ordrebeholdningen på tilsvarende tidspunkt året før, men udførelsen af flere projekter strækker sig over en længere periode end sidste år.

Strategiske fokusområder

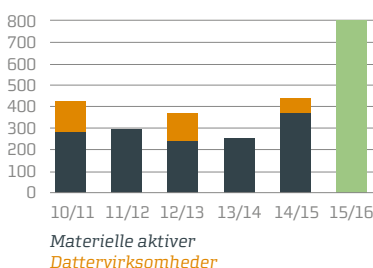
Aarsleff-koncernen har udviklet kompetencer på internationalt niveau, som gør det muligt at deltage i store infrastrukturprojekter i Danmark, ofte i samarbejde med internationale entreprenører. Erfaringer herfra skaber yderligere muligheder for at udnytte fremtidige forretningsmæssige potentialer.

Aarsleff-koncernens forretningsmodel, mission, vision og værdier har vist sig at være bæredygtige. Vi opererer med forskel-

RESULTAT FØR SKAT I MIO. KR.



INVESTERINGER I MATERIELLE AKTIVER OG DATTERVIRKSOMHEDER I MIO. KR.



lige kategorier af aktiviteter, som spænder fra udførelse af enkeltstående projekter til gennemførelse af aktiviteter med høj grad af gentagelsespotentialer og endelig til aktiviteter, som er fuldt industrialiserede.

Aarsleff er en integreret koncern med fælles værdier, vision og mission samt fælles grundlæggende principper for ledelse. Vi kombinerer specialentreprenørkompetencer til samlede ydelser med høj grad af egenproduktion. Vi kalder det one company, og det er et bærende fundament for vores strategi som entreprenørkoncern.

Over de sidste ti regnskabsår er omsætningen i Aarsleff-koncernen i gennemsnit steget med 12 % pr. år. Anlægsmarkedet giver fortsat muligheder for lønsom vækst. Imidlertid er det en grundlæggende strategi for Aarsleff-koncernens udvikling, at krav til indtjening går forud for vækst. Stadige forbedringer med øget konkurrenceevne til følge skal gøre vækst til et resultat mere end et mål.

Vi ser et samlet EBIT-resultatniveau på 5 % inden for rækkevidde. Et niveau, som i øvrigt er i overensstemmelse med de langtidsmål, vi sætter for vores segmenter.

På www.aarsleff.com under Om Aarsleff er redegjort for koncernens forretningsmodel, mission, vision og værdier.

I **Anlæg & Byggeri** vil fokus blandt andet være rettet mod positionering i forhold til de kommende års betydelige trafikale infrastrukturprojekter og de klima- og miljømæssige udfordringer, som de danske forsyningsselskaber står over for, samt byggeaktiviteter.

Aarsleff deltager i fire konsortier, som har afgivet tilbud på Femern Bælt-forbindelsen. Afgørelse om valg af entreprenør for projekterne forventes i foråret 2016.

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

Anlæg & Byggeri har igangsat handlingsplaner for højere grad af udnyttelse af digitale værktøjer inden for design, kalkulation og gennemførelse af projekter.

Implementering af Virtual Design and Construction skal bidrage til effektivisering og industrialisering i projekterne samt medvirke til værdiskabelse hos kunden.

Rørteknik er en af de førende leverandører i verden inden for opgravningsfri ledningsfornyelse, som er et meget specialiseret forretningsområde. I Rørteknik øges det strategiske fokus yderligere for at industrialisere og effektivisere installations- og produktionsprocesserne. Kravene til konkurrencedygtige priser i markedet for opgravningsfri ledningsfornyelse får stadig større betydning. Målet er omkostningsreduktioner i værdikæden fra fabrikation til installation af Aarsleffs standardprodukter. Dette er en forudsætning for at kunne skabe vækst på nye markeder og fastholde den førende position på allerede etablerede markeder.

Rørteknik har fortsat fokus på fremtidssikring af forretningsområdet ved løbende udvikling af en bred produktportefølje og et stærkt teknologisk fundament. Dette sker internationalt på tværs af landegrænserne med udgangspunkt i afdelingens kompetencecenter på Aarsleffs fabrik i Hasselager.

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

Fundering ønsker at være førende i Danmark og indtage en ledende position i Tyskland, England, Polen og Sverige. På alle markeder har levering og installering af præfabrikerede betonpæle høj prioritet. Men på de enkelte markeder tilføjes andre funderingskompetencer og metoder i takt med, at markederne efterspørger disse. Erfaringer, metoder og kompetencer udveksles på tværs af landegrænserne i forhold til videreudvikling af pæletyper, udvikling af maskinparken og udvikling af nye metoder og teknikker.

Fundering har pæleproduktion i Danmark, England, Sverige, Polen og fra foråret 2016 på den nyetablerede fabrik i Sydtyskland. Målet er at have en ledende position inden for produktion og installation af præfabrikerede betonpæle på de markeder, hvor vi er etableret. Pæleproduktionen skal til stadighed optimeres ved udveksling af erfaringer og samkøring af dele af produktionen på tværs af landegrænserne.

LANGSIGTEDE FINANSIELLE MÅL

Koncernens overordnede finansielle mål er at præstere en attraktiv og stabil forrentning af egenkapitalen med et stort kapitalberedskab og en høj soliditet til imødegåelse af risici.

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.

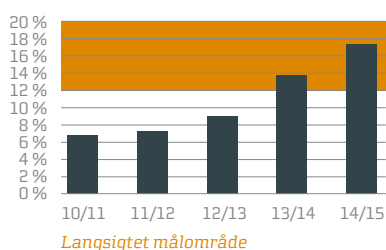
Selskabets vækst over de sidste 10 år har gennemsnitligt været 12 % pr. år.

Inden for Anlæg & Byggeri udnyttes de aktuelle markedsmuligheder, som varierer med udbuddet af store projekter, under hensyntagen til en politik om selektiv ordreerhvervelse.

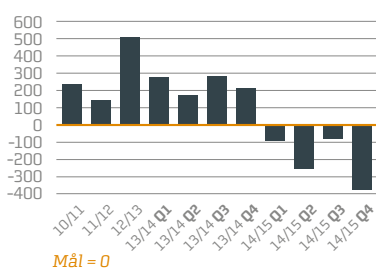
Inden for de industrielle områder Rørteknik og Fundering er målsætningen en vækst på 5-10 % pr. år med fokus på international vækst.

	REGNSKABSÅRET 2014/2015	LANGSIGTEDE FINANSIELLE MÅL
Forrentning af egenkapitalen (ROE)	17,4 %	Minimum 12 % p.a.
Egenkapitalandel af balancen (Soliditet)	37,8 %	40-45 %
Rentebærende nettogæld (Målt som gennemsnit pr. kvartal)	199 mio. nettoindestående	0 mio. nettogæld
EBIT-marginer:		
Anlæg & Byggeri	4,3 %	4,5 %
Rørteknik	4,6 %	5 %
Fundering	6,4 %	6,5 %
Aarsleff-koncernen	4,8 %	Ca. 5 %
Udbytteandel (Payout ratio)	17 %	20-30 %
Vækst i omsætning	20 %	5-10 %

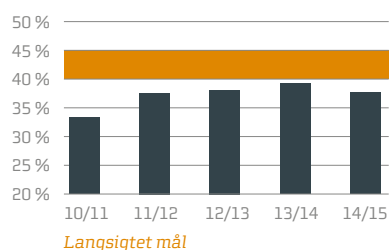
EGENKAPITALFORRENTNING (ROE)



RENTEBÆRENDE NETTOGÆLD I MIO. KR.



SOLIDITETSGRAD



Indtjening og forrentning

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

Realisering af de anførte EBIT-marginer og mål om nettogæld og soliditet vil indebære en forrentning af egenkapitalen på minimum 12 % pr. år.

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 manøvreduktighed til langsigtet og kontinuerlig udvikling af koncernen, både i forbindelse med tilkøb af virksomheder og i forbindelse med intern forretningsudvikling.

Aarsleffs ønske om et solidt finansielt beredskab indebærer et overordnet mål om, at den rentebærende nettogæld som gennemsnit pr. kvartal udgør omkring 0. Dette svarer til en soliditetsgrad på 40-45 %.

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 kan selskabet få behov for at optage gæld op til et vist niveau. Den rentebærende nettogæld må dog ikke overstige 50 % af egenkapitalen primo regnskabsåret (debt/equity ratio maks. 0,5).

Udbytte

Opnåelse af den målsatte forrentning indebærer, at den forventede vækst kan finansieres af den fremtidige indtjening, og at der samtidig genereres likviditet til udbetaling af udbytte, som på sigt vurderes at kunne udgøre 20-30 % af det årlige overskud afhængig af væksten.

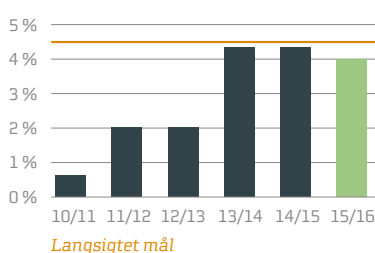
Beslutning om det årlige udbytte træffes på grundlag af selskabets konkrete økonomiske situation, herunder rentebærende nettogæld, soliditet og forventningerne til det kommende år.

For 2014/2015 foreslås et udbytte på 30 kr. pr. aktie mod 15 kr. pr. aktie sidste år. Udbyttet svarer til 17 % af selskabets overskud.

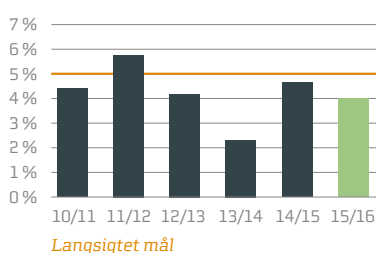
Egne aktier

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.

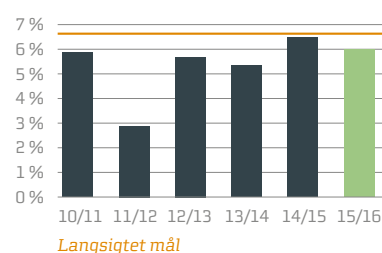
ANLÆG & BYGGERI
EBIT-MARGIN



RØRTEKNIK
EBIT-MARGIN

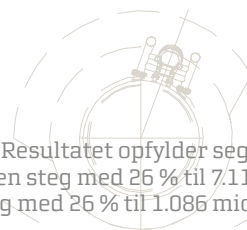


FUNDERING
EBIT-MARGIN



ÅRET I ANLÆG & BYGGERI

Segmentresultatet er 309 mio. før renter eller 4,3 % af omsætningen. Resultatet opfylder segmentets hidtidige langtidsmål på 4 % og er væsentligt bedre end forventet. Omsætningen steg med 26 % til 7.112 mio. Omsætningen i Danmark steg med 26 % til 6.026 mio., og omsætningen i udlandet steg med 26 % til 1.086 mio.



Aktivitetsniveauet har været usædvanligt højt, blandt andet som følge af den milde vinter. Omsætningen i udlandet er påvirket af overtagelsen af det islandske entreprenørselskab Ístak hf med virkning fra den 15. maj 2015.

Ordrebeholdningen er ved udgangen af regnskabsåret noget højere end ved udgangen af sidste regnskabsår, men udførelsen af flere projekter strækker sig over en længere periode.

Aktiviteterne i moderselskabet er præget af generel høj aktivitet og en generelt højere rentabilitet i projektgennemførelsen. Inden for anlægsprojekter har der været høj aktivitet i perioden, ikke mindst i hovedstadsområdet. Aktiviteterne inden for erhvervs- og domicilbyggeri har været stigende med tilfredsstillende resultater.

Resultaterne i Anlæg & Byggeris datterselskaber er samlet set væsentligt bedre end forventet ved regnskabsårets begyndelse.

Wicotec Kirkebjerg A/S udfører tekniske installationer i bred forstand, teknisk service samt ledningsarbejder og fjernvarmeinstallationer. Årsresultatet er bedre end forventet ved regnskabsårets begyndelse. I regnskabsåret begyndte udførelsen af teknikentreprisen på Psykiatrisk Center i Skejby nord for Aarhus. Foruden teknikentreprisen skal Wicotec Kirkebjerg være driftsoperatør på facility management de næste 25 år.

Aarsleff Rail A/S og Anker AB er koncernens banespecialister. Svenske Anker AB indgik med virkning fra begyndelsen af regnskabsåret. Anden halvdel af regnskabsåret har været præget af meget høj aktivitet, og resultatet er væsentligt bedre end forventet. De forberedende arbejder i forbindelse med elektrificering af det danske jernbaneland i samarbejde med Siemens, datterselskabet Wicotec Kirkebjerg A/S og Fundering er indledt i regnskabsåret.

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

Petri & Haugsted AS udfører kabelarbejder og kommunikationsledninger. Resultatet lever ikke op til forventningerne. Tilpasninger og handlingsplaner er iværksat med henblik på at effektivisere og optimere igangværende kontrakter samt udnytte mulighederne i markedet.

Østergaard A/S udfører tunnelering, styret boring og anlægsarbejder. Resultatet er bedre end forventet ved regnskabsårets begyndelse. Aktivitetsniveauet har været usædvanligt højt som følge af to enkeltstående tunneleringsarbejder udført i samarbejde med moderselskabet i hovedstadsområdet og et stigende aktivitetsniveau i Norge.

VG Entreprenør A/S er specialist i kystsikringsarbejder og øvrige vandbygningsarbejder. Resultatet er væsentligt bedre end forventet. Aktivitetsniveauet har været højt, ikke mindst på projekter udført i samarbejde med moderselskabet.

I det nye regnskabsår forventes som helhed et lidt højere aktivitetsniveau sammenlignet med 2014/2015 som følge af den forventede overtagelse af Hansson & Knudsen A/S kombineret med effekten fra en vækstpause i anlægsaktiviteterne. Der budgetteres med et omsætningsniveau, som en normal vinter typisk medfører. I fondsbørsmeddelelsen af 12. oktober 2015 informerede vi om overtagelsen af Hansson & Knudsen A/S under forudsætning af konkurrencemyndighedernes godkendelse, som endnu ikke foreligger. Segmentet forventer en EBIT-margin på 4 %. Overtagelsen af Hansson & Knudsen A/S, med forventet virkning fra 1. januar 2016, vil ikke bidrage væsentligt til resultatet i det kommende regnskabsår, idet der forventes afskrivning af immaterielle aktiver samt afholdelse af engangsomkostninger i forbindelse med overtagelsen. Den langsigtede forventning til omsætningsudviklingen vil følge konjunkturerne og markedsmulighederne. Den langsigtede forventning til EBIT-margin justeres til 4,5 % mod tidligere 4 %.

På Jagtvej i København udfører Aarsleff byggegrube og rådhus til Niels Bohr Bygningen, som får 52.000 kvadratmeter til undervisning og forskning.



ÅRET I RØRTEKNIK

Segmentresultatet er 67 mio. før renter eller 4,6 % af omsætningen. Resultatet er som forventet og udgør en markant resultatforbedring sammenlignet med sidste år. Omsætningen faldt med 5 % til 1.512 mio. Omsætningen i Danmark steg med 3 % til 414 mio., og omsætningen i udlandet faldt med 7 % til 1.098 mio.

I Danmark er aktivitetsniveauet inden for ledningsfornyelse hos de kommunale forsyningsselskaber faldet som forventet. Dette skyldes forsyningsselskabernes aktuelle tendens til øget fokus på investeringer i klimatilpasning og mindre fokus på kloakfornyelse. Resultatet er under det forventede som følge af mindre marginaler i et marked med hård konkurrence om ordrerne.

Aktivitetsniveauet inden for bolig- og industrisegmenterne i Danmark er stigende, men også i dette segment er marginalerne pressede som følge af konkurrencen. Resultatet er som forventet ved regnskabsårets begyndelse.

Resultatet for eksportprojekter inden for drikke- og spildevandsforsyning er lavere end forventet ved regnskabsårets begyndelse. Aktivitetsniveauet er lavt som følge af den politiske situation i Ukraine og Rusland.

Det samlede resultat for datterselskaberne er højere end forventet og markant forbedret i forhold til sidste regnskabsår.

Resultatet i det tyske datterselskab lever op til forventningerne. Der er fortsat fokus på at udbygge samarbejdet med de øvrige koncernselskaber.

I det russiske datterselskab har aktivitetsniveauet været højt i regnskabsårets første halvdel med en betydelig indtjening til følge på trods af den politiske situation. De vanskelige markedsvilkår har påvirket aktiviteten væsentligt i andet halvår, og aktivitetsniveauet er lavt ved udgangen af regnskabsåret.

Resultatet i datterselskabet i Sverige er markant bedre end forventet ved regnskabsårets begyndelse. Selskabet er i positiv udvikling og har haft et stigende aktivitetsniveau.

Resultatet i selskabet i Finland udviser efter gennemførte kapacitetstilpasninger en positiv udvikling med resultater i overkanten af det forventede.

Resultatet i selskabet i Polen lever ikke op til forventningerne. Markedet er præget af lavere priser og hård konkurrence.

På Rørtekniks nye marked i Norge har der i regnskabsåret været pæn aktivitet med et resultat over det forventede. På det nye marked i Holland lever resultaterne ikke op til forventningerne. Den offentlige udbudsaktivitet har ligget på et lavt niveau, og konkurrencen i Holland inden for ledningsfornyelse er hård.

I det nye regnskabsår forventes en omsætning på samme niveau som i 2014/2015. Forventningen til EBIT-margin er cirka 4 % påvirket af en forventning om faldende indtjening på det russiske marked. Den langsigtede forventning til omsætningsudviklingen er 5-10 % pr. år. Den langsigtede forventning til EBIT-margin justeres til 5 % mod tidligere 6 % som følge af endnu hårdere konkurrence på det globale marked for opgravningsfri ledningsfornyelse.



ÅRET I FUNDERING

Segmentresultatet er 108 mio. før renter eller 6,4 % af omsætningen. Resultatet opfylder segmentets langsigtede mål på 6 % og er bedre end forventet. Omsætningen steg med 25 % og udgjorde 1.630 mio. Omsætningen i Danmark steg med 33 % til 669 mio., og omsætningen i udlandet steg med 20 % til 961 mio.

Resultaterne af aktiviteterne i moderselskabet er bedre end forventet ved regnskabsåret begyndelse. Der har blandt andet været god beskæftigelse inden for infrastrukturprojekter i samarbejde med Anlæg & Byggeri. Aktiviteterne inden for industriel pælefundering har været stigende i regnskabsåret.

Ordrebeholdningen er ved udgangen af regnskabsåret noget højere end ved udgangen af sidste regnskabsår, men udførelsen strækker sig over en længere periode.

Det samlede resultat for datterselskaberne er som forventet ved regnskabsårets begyndelse.

I Sverige udføres funderingsaktiviteter og pæleproduktion. Resultatet lever ikke op til forventningerne ved regnskabsårets begyndelse, men selskaberne udviser forbedringer i forhold til sidste regnskabsår og er i en positiv udvikling.

I England udføres funderingsaktiviteter og pæleproduktion. Resultatet lever op til forventningerne og viser dermed resultatforbedringer i forhold til sidste regnskabsår. Et nyt produktprogram til fremstilling og installation af fundamentsbjælker er introduceret med positive resultater.

I Tyskland er den primære aktivitet udførelse af pælefundering med pæle fra fabrikken i Vejle. Resultatet i

regnskabsåret lever op til forventningerne ved regnskabsårets begyndelse. I løbet af regnskabsåret er der etableret faciliteter til pæleproduktion i Sydtyskland, og vi forventer, at de første pæle leveres til det tyske marked i foråret 2016.

I Polen udføres funderingsaktiviteter og pæleproduktion. På fabrikken i Polen produceres blandt andet pæle til jernbaneanalysering. Resultatet er som forventet, og aktiviteten er stigende.

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

Fundering har i regnskabsåret igangsat aktiviteter til etablering af en ny overordnet international organisering af segmentets funderingsselskaber og pælefabrikker. Målet er at understøtte en synlig international markedspositionering og i endnu højere grad end tidligere understøtte udvikling, standardisering og produktivitetsudvikling på tværs af landegrænserne.

I det nye regnskabsår forventes et højere aktivitetsniveau og en EBIT-margin på cirka 6 %. Den langsigtede forventning til omsætningsudviklingen er 5-10 % pr. år. Den langsigtede forventning til EBIT-margin justeres til 6,5 % mod tidligere 6 %.

I Hvidovre etablerer Aarsleff cut and cover-tunneler som en del af Den nye bane København-Ringsted. Støttevæggene er udført dels som spunsvæg og dels som sekantpælevæg.



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 Copenhagen A/S. B-aktiekapitalen er fordelt i aktier a nominelt 20 kr. og består pr. 30. september 2015 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. 21. december 2015 var 5.017 aktionærer navnenoteret svarende til cirka 89 % 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 2015 udgør 519 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 B-aktier eksklusive egne aktier udgjorde 4.880 mio. pr. 30. september 2015.

Udbytte

For regnskabsåret 2014/2015 foreslås et udbytte på 30 kr. pr. aktie.

Kapitalisering og udbyttepolitik

Der henvises til afsnittet Langsigtede finansielle mål på side 10.

Aktionærer pr. 21. december 2015	Antal aktier	Kapital %	Stemmer %
Per og Lise Aarsleffs Fond, Åbyhøj – A-aktier	135.000	5,96	41,49
Per og Lise Aarsleffs Fond, Åbyhøj – B-aktier	19.279	0,85	0,59
Egne aktier	226.500	10,00	

Fondsbørsmeddelelser

29. oktober 2014	Aarsleff får styringsopgave i Etiopien
14. november 2014	Aarsleff opjusterer forventningerne til årsresultatet
4. december 2014	Aarsleff skal opføre rådhus til Novo Nordisk A/S
19. december 2014	Årsregnskabsmeddelelse for regnskabsåret 2013/2014
30. januar 2015	Afholdt generalforsamling i Per Aarsleff A/S
2. februar 2015	Aarsleff får betinget kontrakt på ny containerterminal i Nuuk
27. februar 2015	Delårsrapport for perioden 1/10-31/12 2014
27. april 2015	Anmeldelse i henhold til § 29 i lov om værdipapirhandel m.v.
15. maj 2015	Aarsleff overtager islandsk virksomhed
18. maj 2015	Aarsleff i slutforhandling med Banedanmark om elektrificering
29. maj 2015	Delårsrapport for perioden 1/10 2014-31/3 2015
29. maj 2015	Aarsleff indgår kontrakt på elektrificeringsprojekt med Banedanmark
2. juli 2015	Anmeldelse i henhold til Selskabslovens § 55 og § 29 i Lov om værdipapirhandel m.v.
7. juli 2015	Aarsleff skal udføre krydstogtskaj på Gotland i Sverige
8. juli 2015	Anmeldelse i henhold til Selskabslovens § 55 og § 29 i Lov om værdipapirhandel m.v.
15. juli 2015	Aarsleff tæt på kontrakt om udvidelse af Frederikshavn Havn
21. august 2015	Ístak Ísland skal bygge ny amerikansk ambassade i Reykjavik
26. august 2015	Aarsleff indgår kontrakt på udvidelse af Frederikshavn Havn
27. august 2015	Delårsrapport for perioden 1/10 2014-30/6 2015
1. september 2015	Aarsleff skal opføre kontorhus for Mærsk Gruppen på Amerika Plads
3. september 2015	Aarsleff forventes at indgå endnu en rammeaftale i Østjylland
21. september 2015	Aarsleff indgår rammeaftale med Aarhus Vand
23. september 2015	Anmeldelse i henhold til Selskabslovens § 55 og § 29 i Lov om værdipapirhandel m.v.
12. oktober 2015	Aarsleff har indgået betinget aftale om overtagelse af aktierne i Hansson & Knudsen A/S
12. november 2015	Aarsleff indgår i indledende samarbejde om udvikling af området omkring postterminalen i København
21. december 2015	Årsregnskabsmeddelelse for regnskabsåret 2014/2015

Finansiell kalender

29. januar 2016	Ordinær generalforsamling afholdes på selskabets kontor, Lokesvej 15, Åbyhøj kl. 15:00
3. februar 2016	Udbetaling af udbytte for regnskabsåret 2014/2015
25. februar 2016	Delårsrapport for perioden 1/10 2015-31/12 2015
30. maj 2016	Delårsrapport for perioden 1/10 2015-31/3 2016
29. august 2016	Delårsrapport for perioden 1/10 2015-30/6 2016
21. december 2016	Årsregnskabsmeddelelse for regnskabsåret 2015/2016

SELSKABSLEDELSE

Ledelsen følger med enkelte undtagelser Nasdaq Copenhagens 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 november 2014.

På <http://www.aarsleff.com/selskabsledelse20142015> 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 Copenhagen A/S i 1984. Efterfølgende er kapitalen udvidet yderligere, således at den samlede aktiekapital i dag udgør 45,3 mio. fordelt på 2,7 mio. unoterede A-aktier med ti stemmer pr. aktie og 42,6 mio. noterede B-aktier med en stemme pr. aktie.

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

Vedrørende kapitalstrukturen henvises til afsnittet Aktionærinformation på side 18.

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

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

Selskabets vedtægter er tilgængelige på www.aarsleff.com.

Forholdet til interessenterne

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

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

I Aarsleffs Code of Conduct fastlægges reglerne for god 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.

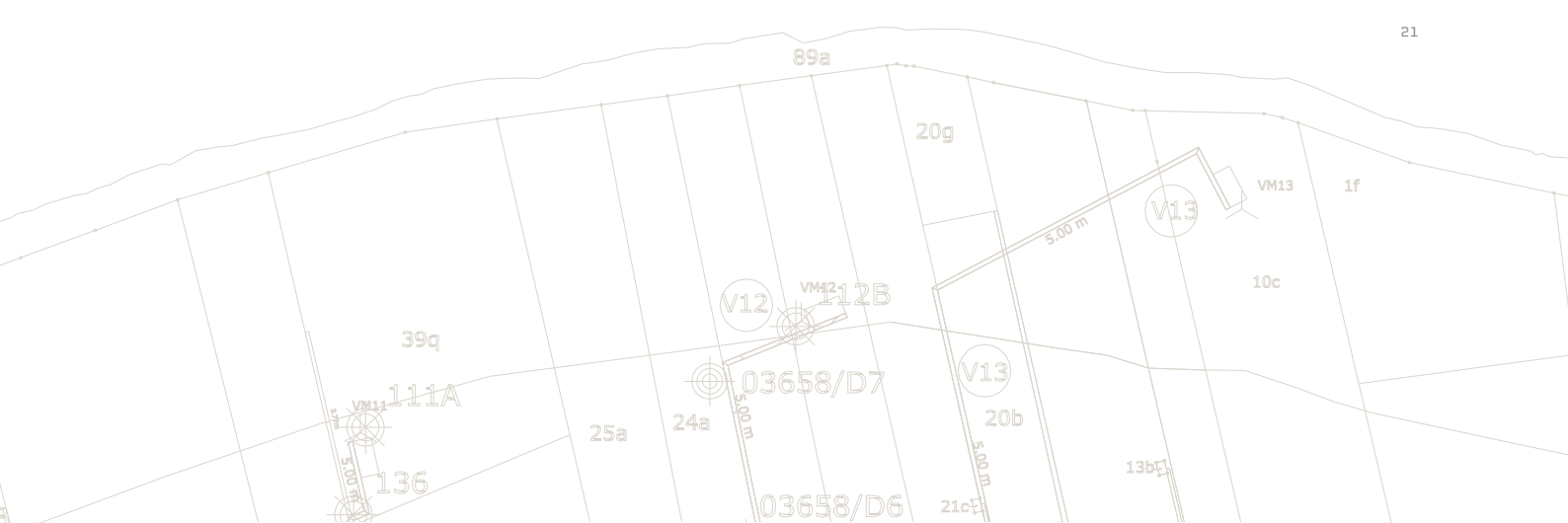
Åbenhed og gennemsigtighed

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. Bestyrelsesformandens 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 (Jens Bjerg Sørensen og Peter Arndrup Poulsen), juridisk indsigt (Carsten Fode), økonomisk indsigt (Jens Bjerg Sørensen) og branchekendskab (Rikke Gulddal Christensen og Søren Kristensen).

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

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, men det foreslås at ændre politikken på den ordinære generalforsamling i januar 2016.

De enkelte bestyrelsesmedlemmers nuværende årlige honorar er anført under afsnittet Direktion og bestyrelse på side 28. Bestyrelsesformand 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.

Whistleblowerordning

Bestyrelsen har besluttet at etablere en whistleblowerordning, som er under etablering.

Revision

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

Forud for indstillingen vurderer revisionsudvalget revisionsfirmaets kompetence og uafhængighed.

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

VURDERING AF FORRETNINGSMÆSSIGE RISICI

Kommercielle risikoforhold

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

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

På større enkeltprojekter indgår vi ofte joint venture-aftaler. Derved opnås både en udjævning af den organisatoriske kapacitet og en reduceret effekt af et 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 førstegangsfejl.

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 valutaeksposeringen i de væsentligste valutaer. Herudover anvendes termins- og optionskontrakter.

Renterisici

Rentebærende gæld og rentebærende aktiver i koncernen udgjorde ved udgangen af september 2015 et nettoindestående på 373 mio. For at minimere både rente og risici er der med koncernens danske banker indgået cash pool- og rentenettingaftaler 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.





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

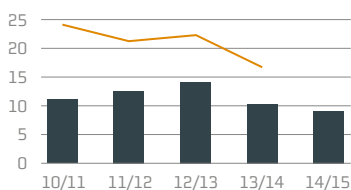
Den lovpligtige redegørelse for virksomhedens samfundsansvar, jf. Årsregnskabslovens § 99 a, er publiceret på <http://www.aarsleff.com/samfundsansvar20142015> og indeholder områderne:

- God forretningskik
- Menneskerettigheder
- Miljø og klima
- Arbejdsforhold
- Forbrugerforhold
- Lokal samfundsudvikling
- Det underrepræsenterede køn - Den lovpligtige redegørelse, jf. Årsregnskabslovens § 99 b.

Redegørelsen er opbygget, så den tilnærmer strukturen i DS 49001.

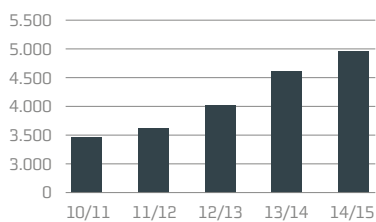
ULYKKESFREKVENNS PR. MIO. ARBEJDS-TIMER ALLE MEDARBEJDERE

Baseret på rapporteringer pr. 1. november 2015



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

ANTAL MEDARBEJDERE





DIREKTION OG BESTYRELSE

DIREKTION

Ebbe Malte Iversen, 64 år

Administrerende direktør

Akademiingeniør AB75, bygningsretningen

Ledelseshverv:

Dansk Byggeris Eksportsektion (bestyrelsesformand)

Dansk Projektekspert Netværk (bestyrelsesformand)

egetæpper a/s (bestyrelsesformand)

Lars M. Carlsen, 54 år

Direktør

Teknikumingeniør

Ledelseshverv:

Dansk Byggeris bestyrelse

*Direktionens samlede beholdning af selskabets aktier pr.
21. december 2015: 9.941 stk. (pr. 19. december 2014: 9.941 stk.)*

BESTYRELSE

Andreas Lundby, 65 år, bestyrelsesformand

Medlem af Per Aarsleff A/S' revisionsudvalg

HA, HD-A

Indtrådt i bestyrelsen i 2009, anses for uafhængig.

Nuværende bestyrelseshonorar: 600.000 kr.

Beholdning af selskabets aktier pr. 21. december 2015: 875 stk.

(pr. 19. december 2014: 875 stk.)

Ledelseshverv:

4-Tune Invest ApS (direktør)

Arla Foods Ingredients S.A., Argentina, joint venture (næstformand)

Biolac GmbH & Co. KG, Tyskland

Jens Bjerg Sørensen, 58 år, næstformand

Formand for Per Aarsleff A/S' revisionsudvalg

Akademiøkonom, HD(a), Insead IEP

Indtrådt i bestyrelsen i 2014, anses for uafhængig.

Nuværende bestyrelseshonorar: 400.000 kr.

Beholdning af selskabets aktier pr. 21. december 2015: 0 stk.

(pr. 19. december 2014: 0 stk.)

Ledelseshverv:

Aktieselskabet Schouw & Co. (administrerende direktør)

Aida A/S

Alba Ejendomme A/S (bestyrelsesformand)

BioMar Group A/S (bestyrelsesformand)

Dansk Supermarked A/S (næstformand)

Dovista A/S (bestyrelsesformand)

F. Salling Holding A/S

F. Salling Invest A/S

F.M.J. A/S

Fibertex Nonwovens A/S (næstformand)

Fibertex Personal Care A/S (næstformand)

Fonden bag udstilling af skulpturer ved Aarhusbugten

Fonden Aarhus 2017

Hydra-Grene A/S (bestyrelsesformand)

Incuba Invest A/S

Jens Bjerg Sørensen Datterholding 1 ApS (direktør)

Jens Bjerg Sørensen Holding ApS (direktør)

Kramp Groep B.V.

Købmand Herman Sallings Fond (bestyrelsesformand)

Niels Bohrs Vej A/S

Saltebakken 29 ApS (direktør)

Schouw & Co. Finans A/S (direktør)

Xergi A/S (bestyrelsesformand)



Carsten Fode, 66 år

Advokat, cand.jur., adjungeret professor ved Aarhus Universitet, LL.M. Harvard Law School

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

Nuværende bestyrelseshonorar: 200.000 kr.

Beholdning af selskabets aktier pr. 21. december 2015: 1.000 stk. (pr. 19. december 2014: 1.000 stk.)

Ledelseshverv:

Kromann Reumert (partner)

A/S 48

ARoS Århus Kunstmuseum (bestyrelsesformand)

AVK Holding A/S (bestyrelsesformand)

B4Restore A/S (bestyrelsesformand)

Carl Hansen & Søn Møbelfabrik A/S

Chris-Invest A/S

CICO Invest A/S

Emballagegruppen A/S

Good Food Group A/S

Silentor A/S (bestyrelsesformand)

Peter Arndrup Poulsen, 53 år

Medlem af Per Aarsleff A/S' revisionsudvalg

Cand.silv.

Indtrådt i bestyrelsen i 2010, anses for uafhængig.

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

Beholdning af selskabets aktier pr. 21. december 2015: 285 stk. (pr. 19. december 2014: 285 stk.)

Ledelseshverv:

Brødrene Kier A/S (administrerende direktør)

Danish Crane Building A/S (bestyrelsesformand)

DJ Supply A/S (næstformand)

Duba-B8 (bestyrelsesmedlem)

Grundfos A/S (advisory board-medlem)

Noble Nordmann A/S (bestyrelsesformand)

Sig Fiskeri I/S (formand, advisory board)

Fra venstre:

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

Rikke Gulddal Christensen, 44 år, medarbejdervalgt

Civilingeniør i virksomhedssystemer, HD-o

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

Nuværende bestyrelseshonorar: 200.000 kr.

Beholdning af selskabets aktier pr. 21. december 2015: 46 stk. (pr. 19. december 2014: 46 stk.)

Ingen eksterne ledelseshverv.

Søren Kristensen, 55 år, medarbejdervalgt

Maskinfører

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

Nuværende bestyrelseshonorar: 200.000 kr.

Beholdning af selskabets aktier pr. 21. december 2015: 20 stk. (pr. 19. december 2014: 20 stk.)

Ingen eksterne ledelseshverv.



ERKLÆRINGER

LEDELSENS ERKLÆRING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2014-30. september 2015 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 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2014-30. september 2015.

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.

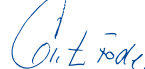
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

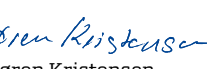
Aarhus, den 21. december 2015.

Direktion

 
Ebbe Malte Iversen Lars M. Carlsen
Administrerende direktør

Bestyrelse

  
Andreas Lundby Jens Bjerg Sørensen Carsten Fode
Formand Næstformand

  
Peter Arndrup Poulsen Rikke Gulddal Christensen Søren Kristensen
Medarbejdervalgt Medarbejdervalgt Medarbejdervalgt

ERKLÆRINGER

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejerne i Per Aarsleff A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Per Aarsleff A/S for regnskabsåret 1. oktober 2014-30. september 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt totalindkomstopgørelse 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 koncernregnskab og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig 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 revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2015 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2014-30. september 2015 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2014-30. september 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

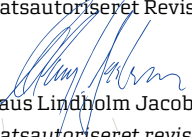
Udtalelse om ledelsesberetningen

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 21. december 2015.

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab


Claus Lindholm Jacobsen
Statsautoriseret revisor


Michael Nielsson
Statsautoriseret revisor





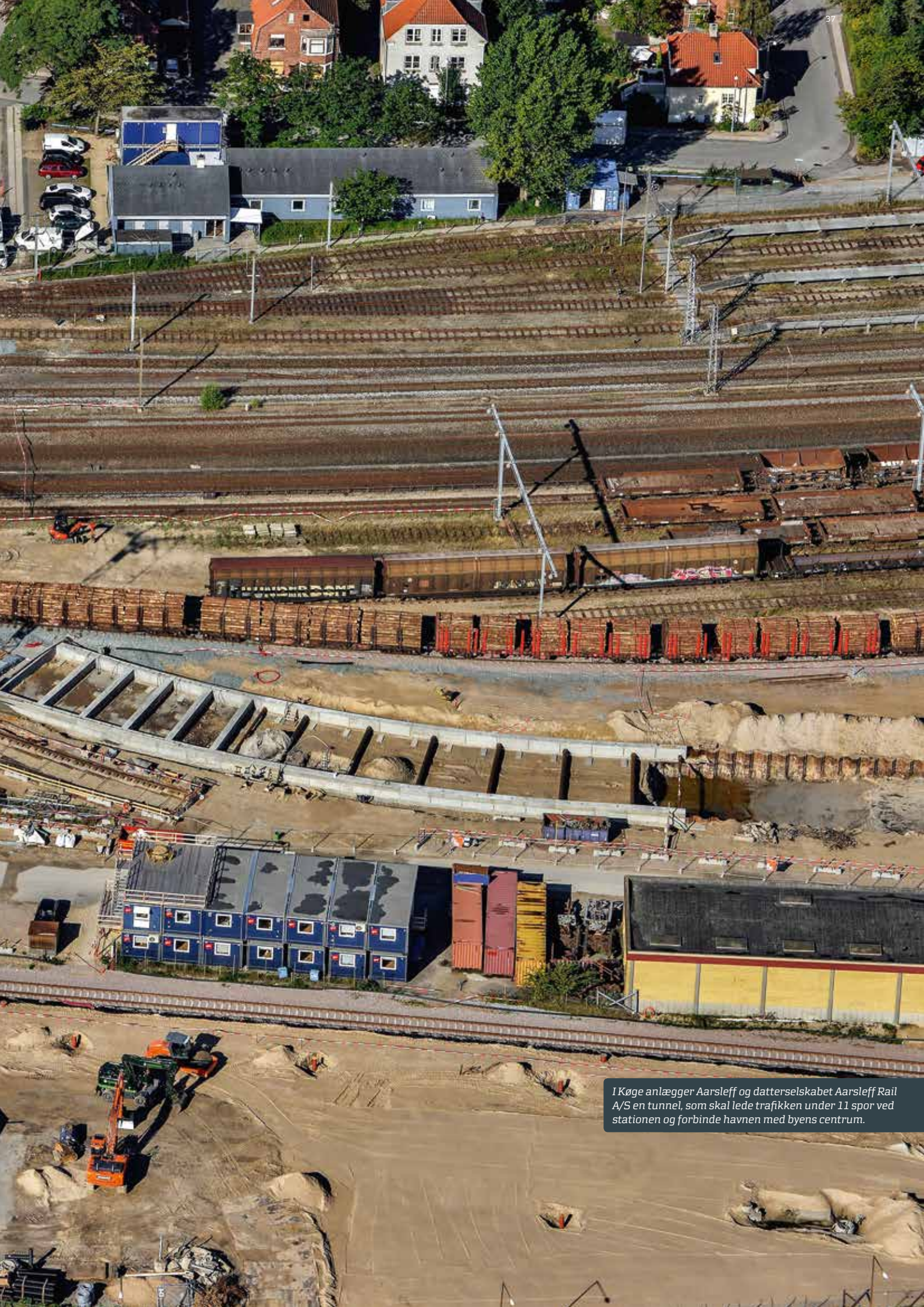
I januar 2015 blev Nørreport Station genindviet efter godt tre års ombygning, hvor både Aarsleff og datterselskaberne Aarsleff Rail A/S, Wicotec Kirkebjerg A/S og Petri & Haugsted AS har deltaget.





I Skagen har Aarsleff og datterselskabet VG Entreprenør A/S udført en omfattende havneudvidelse med nye ydermoler og ny havnekaj.





I Køge anlægger Aarsleff og datterselskabet Aarsleff Rail A/S en tunnel, som skal lede trafikken under 11 spor ved stationen og forbinde havnen med byens centrum.





I 2007 begyndte Aarsleff de første arbejder på Køge Jorddepot. Senest er der blandt andet udført stenmoler i samarbejde med datterselskabet VG Entreprenør A/S.

REGNSKABSBERETNING

Koncernregnskabet for Per Aarsleff A/S for 2014/2015 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber, jf. Nasdaq Copenhagen 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 2014/2015 med 1.727 mio. eller 20 % fra 8.527 mio. til 10.254 mio.

Omsætningen i Danmark steg med 1.437 mio. eller 25 % fra 5.672 mio. til 7.109 mio. Arbejde udført i udlandet steg med 290 mio. eller 10 % fra 2.855 mio. til 3.145 mio.

Produktionsomkostningerne, der omfatter direkte produktionsomkostninger og andre produktionsomkostninger samt afskrivninger på produktionsanlæg og fortjeneste ved salg af anlægsaktiver, er steget fra 7.493 mio. til 9.036 mio. eller med 1.543 mio. svarende til 21 %. Bruttoresultatet er steget med 184 mio. svarende til en stigning på 18 % i forhold til året før.

Administrations- og salgsomkostninger er steget fra 684 mio. til 748 mio. eller med 64 mio. svarende til en stigning på 9 % og udgør nu 7,3 % af omsætningen mod 8 % sidste regnskabsår.

Resultat af primær drift er et overskud på 487,1 mio. mod 349,1 mio. sidste regnskabsår eller en stigning på 138 mio.

Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder og joint ventures er faldet fra 1,9 mio. sidste regnskabsår til et underskud på 3,2 mio. i indeværende år.

Finansielle indtægter udgør 3,9 mio. i indeværende år mod 3,4 mio. sidste år. Finansielle omkostninger udgør 33,1 mio. mod 24,7 mio. sidste år.

Resultatet er positivt påvirket med 15 mio. som følge af avance ved salg af bygninger i Aarhus.

Resultat før skat er et overskud på 454,8 mio. mod et overskud på 329,7 mio. sidste regnskabsår.

Skat af årets resultat udgør 88,4 mio. svarende til en skatteprocent på 19,4 %. Årets skat består af en aktuel skatteindtægt på 1,1 mio. og en regulering af udskudte skatter samt skatteakti-

ver på 89,5 mio. Koncernens udskudte skatteaktiver er vurderet forsigtigt ud fra forventninger om realisation ved modregning i fremtidig indtjening.

Koncernens årsresultat efter skat er et overskud på 366,4 mio. mod et overskud sidste regnskabsår på 254,6 mio.

Balance

Koncernens balancesum udgør 5.990 mio. pr. 30/9 2015. Dette svarer til en stigning på 1.027 mio. i forhold til balancesummen ved udgangen af sidste regnskabsår på 4.963 mio.

Likvide beholdninger er steget med 543 mio. Koncernens rentebærende gæld minus rentebærende aktiver udgør et nettotilgodehavende på 373 mio. mod en nettogæld på 210 mio. pr. 30/9 2014.

Egenkapitalen udgør 2.265 mio. pr. 30/9 2015 mod 1.952 mio. ved udgangen af sidste regnskabsår.

Egenkapital, mio.	2014/2015	2013/2014
Egenkapital primo	1.952	1.724
Udbetalt udbytte	-30	-20
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-18	-8
Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter	-5	7
Årets resultat	366	255
Skat af afledte finansielle instrumenter	1	-2
Udbytte, minoritetsaktionærer	-1	-4
Egenkapital ultimo	2.265	1.952

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgør 1.124 mio. mod 611 mio. sidste regnskabsår eller en stigning på 513 mio.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter udgør -626 mio. mod -255 mio. sidste regnskabsår.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter udgør -91 mio. mod -30 mio. sidste regnskabsår.

Likviditeten er således øget med 407 mio. i perioden.

KONCERNREGNSKAB

	Side
Indhold	
Resultatopgørelse	42
Totalindkomstopgørelse	43
Balance	44
Pengestrømsopgørelse	46
Egenkapitalopgørelse	47
Noter	
1 Anvendt regnskabspraksis	48
2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	56
3 Nye regnskabsstandarder og -fortolkninger	58
4 Segmentoplysninger	59
5 Omsætning	60
6 Af- og nedskrivninger	60
7 Personaleomkostninger	60
8 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	61
9 Andre driftsindtægter og -omkostninger	61
10 Finansielle indtægter og omkostninger	61
11 Selskabsskat	62
12 Resultat pr. aktie	63
13 Immaterielle og materielle aktiver	64
14 Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures	66
15 Varebeholdninger	67
16 Igangværende arbejder	67
17 Entreprisedebitorer	67
18 Egenkapital	68
19 Hensatte forpligtelser	68
20 Kredit-, rente- og valutarisiko samt anvendelse af finansielle instrumenter	69
21 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	74
22 Transaktioner med nærtstående parter	75
23 Øvrige reguleringer – Pengestrømsopgørelse	75
24 Ændring i driftskapital – Pengestrømsopgørelse	75
25 Likviditet	75
26 Investering i dattervirksomheder	76
27 Hoved- og nøgletal for koncernen i euro	77
Koncernoversigt	78

RESULTATOPGØRELSE

1/10-30/9

KONCERN

Note	(tkr.)	2014/2015	2013/2014
5	Omsætning	10.253.877	8.527.042
6, 7	Produktionsomkostninger	-9.035.795	-7.493.276
	Bruttoresultat	1.218.082	1.033.766
6, 7, 8	Administrations- og salgsomkostninger	-747.667	-684.243
6, 9	Andre driftsindtægter og -omkostninger	16.719	-446
	Resultat af primær drift	487.134	349.077
14	Resultat i associerede virksomheder og joint ventures	-3.153	1.874
	Resultat før renter	483.981	350.951
10	Finansielle indtægter	3.865	3.393
10	Finansielle omkostninger	-33.083	-24.666
	Resultat før skat	454.763	329.678
11	Skat af årets resultat	-88.400	-75.069
	Årets resultat	366.363	254.609
	Årets resultat tilfalder		
	Aktionærerne i Per Aarsleff A/S	366.526	254.108
	Minoritetsaktionærer	-163	501
	I alt	366.363	254.609
12	Resultat pr. aktie (kr.)		
	Resultat pr. aktie	179,8	124,6
	Udvandet resultat pr. aktie	179,8	124,6

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

1/10-30/9

KONCERN

Note	(tkr.)	2014/2015	2013/2014
	Årets resultat	366.363	254.609
	Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen		
	Valutakursregulering ved omregning af udenlandske virksomheder	-18.488	-7.981
	Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, netto	-4.884	7.511
11	Skat af anden totalindkomst	1.217	-1.840
	Anden totalindkomst	-22.155	-2.310
	Totalindkomst i alt	344.208	252.299
	Totalindkomst tilfalder		
	Aktionærerne i Per Aarsleff A/S	344.371	251.798
	Minoritetsaktionærer	-163	501
	I alt	344.208	252.299

BALANCE**AKTIVER****KONCERN**

Note	(tkr.)	30/9 2015	30/9 2014
	Goodwill	147.346	147.349
	Patenter og andre immaterielle aktiver	30.798	17.631
13	Immaterielle aktiver	178.144	164.980
	Grunde og bygninger	615.983	540.971
	Produktionsanlæg og maskiner	993.124	915.773
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	67.997	69.158
	Materielle aktiver under opførelse	66.302	26.981
13	Materielle aktiver	1.743.406	1.552.883
14	Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures	12.132	17.498
11	Udskudt skat	5.666	3.767
	Andre langfristede aktiver	17.798	21.265
	Langfristede aktiver	1.939.348	1.739.128
15	Varebeholdninger	210.726	199.256
17	Entreprisedebitorer	2.154.706	2.037.102
16	Igangværende arbejder	530.874	527.690
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder og joint ventures	10.523	18.798
	Andre tilgodehavender	53.232	84.979
	Tilgodehavende selskabsskat	8.076	13.779
	Periodeafgrænsningsposter	20.636	19.661
	Tilgodehavender	2.778.047	2.702.009
	Værdipapirer	196.457	0
25	Likvide beholdninger	865.568	322.821
	Kortfristede aktiver	4.050.798	3.224.086
	Aktiver i alt	5.990.146	4.963.214

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

Note (tkr.)	30/9 2015	30/9 2014
Aktiekapital	45.300	45.300
Reserve for valutakursregulering	-52.494	-33.961
Reserve for sikringstransaktioner	850	4.517
Overført resultat	2.196.912	1.894.893
Foreslået udbytte	67.950	33.975
Egenkapital, aktionærer i Per Aarsleff A/S	2.258.518	1.944.724
Minoritetsandel af egenkapital	6.585	7.584
18 Egenkapital	2.265.103	1.952.308
Prioritetsgæld	174.857	187.820
Kreditinstitutter	9.151	11.160
19 Hensatte forpligtelser	82.008	52.910
11 Udskudt skat	402.416	300.397
Anden gæld	56.738	37.410
Langfristede forpligtelser	725.170	589.697
Prioritetsgæld	18.521	3.578
Kreditinstitutter	429.890	292.808
16 Igangværende arbejder	626.308	512.037
19 Hensatte forpligtelser	36.061	10.850
Leverandørgæld	1.312.437	1.072.508
Skyldig selskabsskat	3.734	27.867
Anden gæld	572.922	501.561
Kortfristede forpligtelser	2.999.873	2.421.209
Forpligtelser i alt	3.725.043	3.010.906
Egenkapital og forpligtelser i alt	5.990.146	4.963.214

Noter uden henvisning:

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

1/10-30/9

KONCERN

Note	(tkr.)	2014/2015	2013/2014
	Driftens likviditetsvirkning		
	Resultat før renter	483.981	350.952
	Af- og nedskrivninger	298.441	277.936
23	Øvrige reguleringer	42.291	3.651
24	Ændring i driftskapital	337.536	45.593
	Pengestrømme fra drift før finansielle poster og skat	1.162.249	678.132
	Renteindbetalinger	3.865	3.393
	Renteudbetalinger	-31.488	-22.642
	Pengestrømme fra ordinær drift	1.134.626	658.883
	Betalte selskabsskatter	-10.333	-47.682
	Pengestrømme fra driftsaktiviteter	1.124.293	611.201
	Investerings likviditetsvirkning		
26	Investering i dattervirksomheder	-54.856	0
	Investering i associerede virksomheder og joint ventures	2.500	0
	Investering i materielle aktiver	-417.732	-299.287
	Investering i immaterielle aktiver	0	-2.175
	Salg af materielle aktiver	40.680	43.800
	Udbytte fra associerede virksomheder og joint ventures	0	2.768
	Investering i værdipapirer	-196.457	0
	Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-625.865	-254.894
	Finansierings likviditetsvirkning		
	Afdrag på langfristede forpligtelser	-60.591	-9.515
	Betalt udbytte	-30.577	-20.385
	Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-91.168	-29.900
	Årets ændring i likviditeten	407.260	326.407
	Likviditet primo	30.013	-294.370
	Kursregulering af primo likviditet	-1.595	-2.024
	Årets ændring i likviditeten	407.260	326.407
25	Likviditet ultimo	435.678	30.013

EGENKAPITALOPGØRELSE

KONCERN

(tkr.)	Aktie- kapital	Reserve for valuta- kurs- regulering	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte	Aktionærer i Per Aarsleff A/S i alt	Minoritets- aktionærer	I alt
Egenkapital 1/10 2013	45.300	-26.021	-1.154	1.672.536	22.650	1.713.311	11.019	1.724.330
Totalindkomst								
Årets resultat				220.133	33.975	254.108	501	254.609
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder		-7.940		-41		-7.981		-7.981
Tilbageførsel af dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, overført til resultatopgørelsen			1.243			1.243		1.243
Skat af afledte finansielle instrumenter			-311			-311		-311
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter			6.268			6.268		6.268
Skat af afledte finansielle instrumenter			-1.529			-1.529		-1.529
Anden totalindkomst i alt	0	-7.940	5.671	-41	0	-2.310	0	-2.310
Totalindkomst i alt	0	-7.940	5.671	220.092	33.975	251.798	501	252.299
Transaktioner med ejere								
Udbytte, minoritetsaktionærer							-3.936	-3.936
Udbetalt udbytte					-22.650	-22.650		-22.650
Udbytte, egne aktier				2.265		2.265		2.265
Transaktioner med ejere i alt	0	0	0	2.265	-22.650	-20.385	-3.936	-24.321
Egenkapital 30/9 2014	45.300	-33.961	4.517	1.894.893	33.975	1.944.724	7.584	1.952.308
Totalindkomst								
Årets resultat				298.576	67.950	366.526	-163	366.363
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder		-18.533		45		-18.488	13	-18.475
Tilbageførsel af dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, overført til resultatopgørelsen			-5.423			-5.423		-5.423
Skat af afledte finansielle instrumenter			1.329			1.329		1.329
Dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter			539			539		539
Skat af afledte finansielle instrumenter			-112			-112		-112
Anden totalindkomst i alt	0	-18.533	-3.667	45	0	-22.155	13	-22.142
Totalindkomst i alt	0	-18.533	-3.667	298.621	67.950	344.371	-150	344.221
Transaktioner med ejere								
Udbytte, minoritetsaktionærer							-849	-849
Udbetalt udbytte					-33.975	-33.975		-33.975
Udbytte, egne aktier				3.398		3.398		3.398
Transaktioner med ejere i alt	0	0	0	3.398	-33.975	-30.577	-849	-31.426
Egenkapital 30/9 2015	45.300	-52.494	850	2.196.912	67.950	2.258.518	6.585	2.265.103

Note

1 Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for koncernen Per Aarsleff A/S for 2014/2015 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber, jf. Nasdaq Copenhagen 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.

Ændringer til anvendt regnskabspraksis

Aarsleff har med virkning fra 1. oktober 2014 implementeret de nye regnskabsstandarder IFRS 10, Koncernregnskaber og IFRS 11, Joint Arrangements, der begge påvirker koncernens anvendte regnskabspraksis. Der henvises i øvrigt til omtalen i note 3 vedrørende nye regnskabsstandarder og -fortolkninger.

IFRS 10 ændrer principperne for, hvornår der foreligger kontrol over en anden virksomhed. Fremadrettet konsoliderer Aarsleff en anden virksomhed i koncernregnskabet, såfremt Aarsleff er eksponeret for eller har ret til variable afkast fra sin involvering i virksomheden og har mulighed for at påvirke disse afkast gennem sin råderet over virksomheden. I overensstemmelse med overgangsbestemmelserne i IFRS 10 har Aarsleff derfor pr. 1. oktober 2014 revurderet sine investeringer i forhold til den nye kontrolmodel. Revurderingen har ikke givet anledning til at ændre omfanget af konsolideringen.

Aarsleff deltager løbende i en række arbejdsfællesskaber ved gennemførelse af kontrakter. IFRS 11 ændrer blandt andet principperne for, hvordan sådanne arbejdsfællesskaber skal klassificeres og dermed indregnes i koncernregnskabet.

Efter IFRS 11 skal arbejdsfællesskaber klassificeres som enten joint operations eller joint ventures. Ved joint operations forstås aktiviteter, hvor deltagerne har direkte rettigheder over aktiver og hæfter direkte for forpligtelser, mens der ved joint ventures forstås aktiviteter, hvor deltagerne alene har rettigheder over nettoaktiverne.

Hovedparten af de indgåede arbejdsfællesskaber etableres, når Aarsleff indgår en enkeltstående entreprisekontrakt i fællesskab med en anden entreprenørvirksomhed. De kontraktuelle forhold omkring gennemførelsen af sådanne enkeltstående kontrakter medfører sædvanligvis, at parterne er direkte berettigede og forpligtede over for bygherren, hvilket medfører, at parterne har direkte rettighed over arbejdsfællesskabets aktiver og hæfter direkte for arbejdsfællesskabets forpligtelser. Sådanne arbejdsfællesskaber klassificeres derfor som joint operations. For disse arbejdsfællesskaber indregnes indtægter og omkostninger samt aktiver og forpligtelser i overensstemmelse med aftalegrundlaget for det fælles arrangement. Dette svarer til den tidligere regnskabsmæssige behandling.

I enkelte tilfælde indgår Aarsleff i arbejdsfællesskaber, der etableres med henblik på et mere vedvarende strategisk samarbejde, der har karakter af en fælles virksomhed, hvor parterne har rettigheder over nettoaktiverne. De kontraktuelle forhold medfører derfor, at sådanne arbejdsfællesskaber klassificeres som joint ventures og indregnes efter den indre værdis metode. Disse arbejdsfællesskaber er tidligere blevet pro-rata konsolideret.

Den ændrede regnskabspraksis har ingen væsentlig effekt på omsætning, bruttoresultat samt kort- og langfristede aktiver og forpligtelser. Ændringen har ikke medført ændring af resultat, udvandet resultat pr. aktie og egenkapital. Sammenligningstal for 2013/2014 er tilpasset.

KONCERN

Note

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Ændringerne har påvirket følgende regnskabsposter i koncernregnskabet for 2013/2014:

	Årsrapport 2013/2014	Regulering	Ændrede sammenligningstal for 2013/2014
Totalindkomstopgørelse			
Omsætning	8.522.363	4.679	8.527.042
Produktionsomkostninger	-7.487.192	-6.084	-7.493.276
Bruttoresultat	1.035.171	-1.405	1.033.766
Resultat af primær drift	350.482	-1.405	349.077
Resultat i associerede virksomheder og joint ventures	469	1.405	1.874
Balance			
Produktionsanlæg og maskiner	916.614	-841	915.773
Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures	14.642	2.856	17.498
Entreprisedebitorer	2.047.789	-10.687	2.037.102
Igangværende arbejder	537.437	-9.747	527.690
Tilgodehavender hos associerede virksomheder og joint ventures	8.030	10.768	18.798
Likvide beholdninger	322.903	-82	322.821
Aktiver i alt	4.970.947	-7.733	4.963.214
Leverandørgæld	1.077.048	-4.540	1.072.508
Anden gæld	504.754	-3.193	501.561
Forpligtelser i alt	3.018.639	-7.733	3.010.906
Pengestrømsopgørelse			
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	612.123	-922	611.201
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-255.734	840	-254.894
Likviditet ultimo	30.095	-82	30.013

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

Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis**Koncernregnskabet**

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Per Aarsleff A/S og de dattervirksomheder, hvori Per Aarsleff A/S har bestemmende indflydelse. Koncernen anses for at have bestemmende indflydelse, hvis koncernen er eksponeret for eller har ret til variable afkast fra sin involvering i virksomheden og har mulighed for at påvirke disse afkast gennem sin beslutningsret.

Ved vurderingen af, om koncernen har bestemmende indflydelse, tages hensyn til de facto-kontrol og potentielle stemmerettigheder, der på balancetidspunktet er reelle.

Virksomheder, hvori koncernen udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse på driftsmæssige og finansielle beslutninger, klassificeres som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse foreligger, når koncernen direkte eller indirekte ejer eller råder over mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne.

Koncernregnskabet er udarbejdet på grundlag af moderselskabets og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis 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. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomheder elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som fortjenester, i det omfang de ikke er udtryk for værdiforringelse.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af identificerbare nettoaktiver og indregnede eventualforpligtelser på overtagelsestidspunktet.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i dattervirksomheder, der ikke ejes 100 %, indgår som en del af koncernens resultat henholdsvis egenkapital, men præsenteres separat.

Note

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Joint arrangements

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

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

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

Virksomhedssammenslutninger

Ved køb af dattervirksomheder, associerede virksomheder og joint ventures 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. Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor Per Aarsleff A/S faktisk opnår kontrol over den overtagede virksomhed.

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

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 anskaffelssummen 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).

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inklusive goodwill på salgstidspunktet og omkostninger til salg eller afvikling.

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.

Note

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter indregnes fra handelsdagen 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.

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 operations 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 eksklusive 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).

NOTER

KONCERN

Note

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 og joint ventures

Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder og joint ventures 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.

Per Aarsleff A/S er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

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. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring.

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.

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.

Note

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 og joint ventures

Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures 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 og joint ventures med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Såfremt koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den associerede virksomheds eller joint ventures underbalance, indregnes denne under forpligtelser.

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

Ved køb af kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelsen af virksomhedssammenslutninger.

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.

Varebeholdninger

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

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

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 for fremmed regning

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.

Note

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

Værdipapirer

Børsnoterede obligationer, der løbende overvåges, måles og rapporteres til dagsværdi i henhold til koncernens investeringspolitik, indregnes på handelsdatoen til dagsværdi under kortfristede aktiver og måles efterfølgende til dagsværdi. Ændringer i dagsværdien indregnes løbende i resultatet under finansielle poster.

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.

Selskabsskat og udskudt skat

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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 afskrivningsrettet 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.

Note

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 beskatingsregler, 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 korregeret 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 og joint ventures
Afkast af investeret kapital (ROIC)	=	$\frac{\text{Resultat af primær drift}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Afkast af investeret kapital efter skat	=	$\frac{\text{Resultat af primær drift efter skat}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Egenkapitalforrentning (ROE)	=	$\frac{\text{Årets resultat eksklusive minoritetsaktionærer}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital eksklusive minoritetsandel}}$
Egenkapitalandel	=	$\frac{\text{Egenkapital, ultimo}}{\text{Egenkapital og forpligtelser i alt, ultimo}}$
Resultat pr. aktie (EPS)	=	$\frac{\text{Årets resultat eksklusive minoritetsaktionærer}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier}}$
Kurs/indre værdi	=	$\frac{\text{Børskurs pr. aktie, ultimo}}{\text{Indre værdi pr. aktie, ultimo}}$

2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Skønsmæssig usikkerhed

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

Aarsleff er underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra de foretagne skøn. Særlige risici for Aarsleff-koncernen er omtalt i ledelsesberetningen under afsnittet Vurdering af forretningsmæssige risici på side 22. De væsentligste regnskabsmæssige skøn i årsrapporten for 2014/2015 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 forudsætnin-ger for kontraktens udførelse kan vise sig ikke at være opfyldt.

Note

2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger (fortsat)

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 entreprenearbejder 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 arrangements.

Joint arrangements

Aarsleff deltager i en række joint arrangements, herunder konsortier og arbejdsfællesskaber, hvor den regnskabsmæssige behandling er afhængig af klassifikationen af det enkelte joint arrangement og dermed vurderingen af de konkrete kontraktuelle forhold og omstændigheder i øvrigt.

Hovedparten af disse joint arrangements etableres, når Aarsleff indgår entreprisekontrakt i fællesskab med en anden entreprenørvirksomhed. Etableringen af det pågældende joint arrangement sker parallelt med indgåelse af entrepriseaftalen med bygherren og påvirker således ikke de rettigheder og forpligtelser, som aftales med bygherren. De kontraktuelle forhold omkring gennemførelsen af sådanne enkeltstående kontrakter medfører derfor sædvanligvis, at parterne er direkte berettigede og forpligtede over for bygherren, hvilket medfører, at parterne har direkte rettighed over det pågældende joint arrangements aktiver og hæfter direkte for det pågældende joint arrangements forpligtelser. Sådanne joint arrangements klassificeres derfor som joint operations. Som følge af individuelle kontraktforhold kan bedømmelsen af, hvorvidt det pågældende joint arrangement skal klassificeres som joint operation være behæftet med skøn.

I enkelte tilfælde indgår Aarsleff i arbejdsfællesskaber, der etableres med henblik på et mere vedvarende strategisk samarbejde, som ikke er baseret på indgåelse af enkeltstående entreprisekontrakter. Disse har karakter af en fælles virksomhed, hvor parterne har rettigheder over nettoaktiverne. De kontraktuelle forhold medfører derfor, at sådanne arbejdsfællesskaber klassificeres som joint ventures.

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.

Note

3 Nye regnskabsstandarder og -fortolkninger

I årsrapporten for 2014/2015 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:

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.

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.

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.

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.

IFRIC 21 "Offentlige afgifter"

Fortolkningen fastslår tidspunktet for indregning af offentlige afgifter, der ikke er indkomstskatter.

Årlige forbedringer 2010-2012 og 2011-2013

Omfatter mindre ændringer til IFRS 1, IFRS 2, IFRS 3, IFRS 8, IFRS 13, IAS 1, IAS 7, IAS 12, IAS 16, IAS 19, IAS 24 og IAS 40.

Implementering af IFRS 11 har medført en ændret klassifikation af fælleskontrollerede enheder, uden væsentlig indvirkning på resultat, balance eller egenkapital. Der henvises til note 2 vedrørende de vurderinger, der er lagt til grund ved afgørelse af, om en fælleskontrolleret enhed klassificeres som en joint operation eller et joint venture. Implementering af de øvrige standarder og fortolkningsbidrag har ikke haft indvirkning på indregning og måling.

Endvidere har IASB udstedt følgende nye standarder og nye fortolkningsbidrag, der endnu ikke er godkendt af EU, og som er relevante for Per Aarsleff A/S:

IFRS 9 "Finansielle instrumenter, indregning og måling"

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

IFRS 15 "Indtægter fra kontrakter med kunder"

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

Ændringer til IFRS 11 "Fælleskontrollerede arrangementer"

Ændringen præciserer den regnskabsmæssige behandling af køb af yderligere andele af joint operations. Ændringen forventes ikke at få væsentlig indvirkning på årsrapporten.

Ændringer til IAS 1 "Præsentation af årsrapporter"

Ændringen indeholder krav til anvendelse af mellemtotaler, vejledning vedrørende væsentlighed og bestemmelser om rækkefølge af noter. Ændringen forventes ikke at få væsentlig indvirkning på årsrapporten.

Årlige forbedringer 2012-2014

Omfatter mindre ændringer til IFRS 5, IFRS 7 og IAS 19. Ændringerne forventes ikke at få væsentlig indvirkning på årsrapporten.

KONCERN

Note (mio.)

4 Segmentoplysninger	Anlæg & Byggeri		Rørteknik		Fundering		I alt	
	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014
Segmentomsætning	7.150	5.673	1.529	1.601	1.677	1.328	10.356	8.602
Intern omsætning	-38	-41	-17	-12	-47	-22	-102	-75
Omsætning	7.112	5.632	1.512	1.589	1.630	1.306	10.254	8.527
Heraf udført i udlandet	1.086	865	1.098	1.187	961	803	3.145	2.855
Resultat af primær drift	309	243	70	35	108	71	487	349
Resultat i associerede virksomheder og joint ventures	0	0	-3	2	0	0	-3	2
Resultat før renter	309	243	67	37	108	71	484	351
EBIT-margin, %	4,3	4,3	4,6	2,2	6,4	5,4	4,8	4,1
ROIC, %	37,4	26,9	12,9	5,5	16,8	10,9	24,2	16,0
ROIC efter skat, %	30,2	20,8	10,4	4,6	13,6	8,4	19,5	12,4
Segmentaktiver	2.541	2.422	842	921	1.531	1.279	4.914	4.622
Anlægsinvesteringer	214	143	56	54	107	58	377	255
Af- og nedskrivninger	148	130	62	69	89	79	299	278
Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures	0	0	12	17	0	0	12	17
Goodwill	83	83	57	57	7	7	147	147
Segmentforpligtelser	1.592	1.340	230	244	865	604	2.687	2.188
Investeret kapital (IC)	755	897	488	602	637	646	1.880	2.145
Antal ansatte:								
14-dageslønnede	2.299	1.998	456	475	510	437	3.265	2.910
Ingeniører, teknikere og administrativt personale	994	950	364	368	309	304	1.667	1.622
I alt	3.293	2.948	820	843	819	741	4.932	4.532

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

Aktiver	I alt	
	2014/2015	2013/2014
Segmentaktiver for rapporteringspligtige segmenter	4.914	4.622
Tilgodehavende selskabsskat	8	14
Udskudt skat	6	4
Værdipapirer	196	0
Likvide beholdninger	866	323
Aktiver jf. balancen	5.990	4.963

Forpligtelser	I alt	
	2014/2015	2013/2014
Segmentforpligtelser for rapporteringspligtige segmenter	2.687	2.188
Prioritetsgæld	193	191
Kreditinstitutter	439	304
Skyldig selskabsskat	4	28
Udskudt skat	402	300
Forpligtelser jf. balancen	3.725	3.011

Geografiske oplysninger	Danmark		Udland		I alt	
	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014
Omsætning	7.109	5.672	3.145	2.855	10.254	8.527
Segmentaktiver, langfristede	1.517	1.249	416	486	1.933	1.735

NOTER

KONCERN

Note (tkr.)	2014/2015	2013/2014
5 Omsætning		
Salg af varer	130.991	196.387
Indtægt fra entreprisekontrakter	10.122.886	8.330.655
I alt	10.253.877	8.527.042
6 Af- og nedskrivninger		
Af- og nedskrivning, immaterielle aktiver	7.367	8.177
Af- og nedskrivning, materielle aktiver	291.876	269.791
I alt	299.243	277.968
Af- og nedskrivninger indgår i resultatopgørelsen således:		
Produktionsomkostninger	268.042	244.608
Administrations- og salgsomkostninger	31.052	33.171
Andre driftsindtægter og -omkostninger	149	189
I alt	299.243	277.968
7 Personaleomkostninger		
Lønninger og vederlag	2.278.860	2.022.725
Pensionssikring	135.218	113.795
Andre udgifter, social sikring med videre	116.706	104.811
I alt	2.530.784	2.241.331
Heraf udgør:		
Bestyrelses honorar	1.880	1.880
Gage, direktion	8.535	8.006
I alt	10.415	9.886
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	4.932	4.532

KONCERN

Note (tkr.)	2014/2015	2013/2014
8 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer		
PricewaterhouseCoopers	6.416	5.857
Andre revisorer	1.122	1.131
I alt	7.538	6.988
Honorar til PricewaterhouseCoopers kan specificeres således:		
Lovpligtig revision	3.274	3.259
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	114	264
Skatterådgivning	1.979	1.519
Andre ydelser	1.049	815
I alt	6.416	5.857
Honorar til andre revisorer kan specificeres således:		
Lovpligtig revision	372	458
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	29	150
Skatterådgivning	16	244
Andre ydelser	705	279
I alt	1.122	1.131
9 Andre driftsindtægter og -omkostninger		
Andre driftsindtægter	17.231	686
Andre driftsomkostninger	-512	-1.132
I alt	16.719	-446
10 Finansielle indtægter og omkostninger		
Renter vedrørende associerede virksomheder	109	286
Andre renteindtægter	3.756	3.107
Finansielle indtægter	3.865	3.393
Valutakurstab, netto	1.963	2.579
Dagsværdiregulering af værdipapirer	1.615	0
Værdiregulering af option på køb af minoritetspost	16.179	6.215
Låneomkostninger indregnet i kostprisen for aktiver	-825	-599
Prioritetsrenter	7.508	6.584
Andre renteomkostninger	6.643	9.887
Finansielle omkostninger	33.083	24.666
Finansielle poster, netto	-29.218	-21.273
Heraf opgjort efter den effektive rentes metode	-23.687	-12.799

Låneomkostninger er indregnet i kostprisen for opførte aktiver med en effektiv rentesats på 1-3 % (2013/2014: 3 %), svarende til koncernens gennemsnitlige låneomkostning.

NOTER

KONCERN

Note (tkr.)	2014/2015	2013/2014
11 Selskabsskat		
Årets samlede skat kan opdeles således		
Skat af årets resultat	88.400	75.069
Skat indregnet i anden totalindkomst	-1.217	1.840
I alt	87.183	76.909
Skat af årets resultat kan opdeles således		
Aktuel skat	-1.133	23.295
Årets regulering af udskudt skat og udskudt skatteaktiv	89.533	51.774
I alt	88.400	75.069
Skat af årets resultat kan forklares således		
Beregnet 23,5 % skat af resultat før skat	106.869	80.771
Skatteeffekt af:		
Udenlandsk indkomst	-2.237	1.215
Afvigelser vedrørende associerede virksomheder	741	-117
Effekt af trinvis nedsættelse af dansk skatteprocent	-12.404	-6.816
Øvrige poster	-4.569	16
I alt	88.400	75.069
Udskudt skat		
Udskudt skat 1/10	296.630	228.937
Effekt af trinvis nedsættelse af dansk skatteprocent	-12.404	-6.816
Overført fra aktuel skat	20.728	22.735
Tilgang ved investering i dattervirksomheder	2.263	0
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	89.533	51.774
Udskudt skat 30/9	396.750	296.630
Der indregnes således		
Udskudt skat (aktiv)	-5.666	-3.767
Udskudt skat (forpligtelse)	402.416	300.397
I alt	396.750	296.630
Udskudte skatteaktiver vedrører skattemæssigt fremførselsberettigede underskud, der forventes udnyttet ved modregning i fremtidig skattepligtig indkomst.		
Udskudt skat vedrører		
Immaterielle aktiver	8.589	5.753
Materielle aktiver	43.145	58.125
Igangværende arbejder	332.526	247.576
Øvrige kortfristede aktiver	8.052	7.921
Hensatte forpligtelser	-3.111	-4.191
Anden gæld	-2.078	-3.459
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	9.627	-15.095
Udskudt skat 30/9	396.750	296.630
Udskudt skat, der forventes indfriet inden for 12 måneder	229.313	138.120

KONCERN

Note	2014/2015	2013/2014
12 Resultat pr. aktie		
Årets resultat eksklusive minoritetsaktionærer (tkr.)	366.526	254.108
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)	179,8	124,6
Resultat pr. aktie a 20 kr. (udvandet)	179,8	124,6

NOTER

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 2014	188.972	82.599	767.531	2.314.244	199.148	26.981
Valutakursreguleringer	-227	-131	628	-6.210	-353	-45
Årets tilgang	0	20.568	82.794	269.664	28.687	130.113
Årets afgang	0	-28	-9.344	-127.029	-12.250	-1.196
Overførsler	0	0	22.122	67.429	0	-89.551
Kostpris 30/9 2015	188.745	103.008	863.731	2.518.098	215.232	66.302
Af- og nedskrivninger 1/10 2014	41.623	64.968	226.560	1.398.471	129.990	
Valutakursreguleringer	-224	-98	1.452	-3.887	-192	
Årets afskrivninger	0	7.368	23.738	240.709	27.429	
Afhændede aktiver i årets løb	0	-28	-4.002	-110.319	-9.992	
Af- og nedskrivninger 30/9 2015	41.399	72.210	247.748	1.524.974	147.235	
Regnskabsmæssig værdi 30/9 2015	147.346	30.798	615.983	993.124	67.997	66.302
	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 2013	189.482	82.569	752.562	2.190.270	192.656	28.806
Valutakursreguleringer	-510	-444	158	-3.017	-68	2
Årets tilgang	0	2.175	10.976	182.653	27.690	77.337
Årets afgang	0	-1.701	-508	-119.257	-30.534	-1.822
Overførsler	0	0	4.343	63.595	9.404	-77.342
Kostpris 30/9 2014	188.972	82.599	767.531	2.314.244	199.148	26.981
Af- og nedskrivninger 1/10 2013	42.133	58.789	201.472	1.284.634	128.700	
Valutakursreguleringer	-510	-297	1.860	-605	49	
Årets afskrivninger	0	8.177	23.647	219.603	26.541	
Afhændede aktiver i årets løb	0	-1.701	-419	-105.161	-25.300	
Af- og nedskrivninger 30/9 2014	41.623	64.968	226.560	1.398.471	129.990	
Regnskabsmæssig værdi 30/9 2014	147.349	17.631	540.971	915.773	69.158	26.981

Der er i 2014/2015 indtægtsført modtagne erstatningsbeløb vedrørende materielle aktiver for i alt 677 tkr. mod 164 tkr. i 2013/2014.

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

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 2015 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.

Genindvindingsværdien opgøres i hvert enkelt tilfælde som nytteværdien. Nytteværdien er beregnet som kapitalværdien af de forventede nettopengestrømme fra de pengestrømsfrembringende enheder. Nytteværdien sammenholdes med de regnskabsmæssige værdier af nettoaktiverne. De forventede pengestrømme er baseret på budgetter for årene 2015/2016-2019/2020 udarbejdet og godkendt af lederne 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 i terminalperioden på 1,5 % (2013/2014: 1,5 %). Vækstraten vurderes ikke at overstige den langsigtede gennemsnitlige vækste på selskabets markeder. Spredningen for de pengestrømsfrembringende enheder med hensyn til branche og geografisk placering er begrænset, hvorfor de vurderes at have identiske vækstrater.

Ved beregningen af kapitalværdien er anvendt en tilbagediskonteringsfaktor i intervallet 9,5-10,5 % før skat (2013/2014: 9,6-10,5 %).

Ud over vækst og den anvendte gennemsnitlige kapitalomkostning (tilbagediskonteringsfaktor) vurderes de primære forudsætninger at være omsætningsudvikling, overskudsgrad og fremtidige geninvesteringer. Udarbejdelse af budgetterne for 2015/2016-2019/2020 er baseret på tidligere erfaringer, herunder de budgetterede afkast på ordreporteføljen, forventede ordrer og den planlagte kapacitet. Endvidere er der taget hensyn til udmeldte forventninger om en fremtidig omsætningsvækst på 5-10 % pr. år, en overskudsgrad på 3,5-6 % og et solidt finansielt beredskab. Usikkerheder angående tidligere indtjening og mulige variationer i størrelsen eller placeringen af de projekterede pengestrømme er afspejlet i tilbagediskonteringsfaktorerne.

Værdiforringelsestestene har omfattet de pengestrømsfrembringende enheder Per Aarsleff A/S, Wicotec Kirkebjerg A/S, Centrum Pæle A/S, Østergaard A/S, Aarsleff Rail A/S, Aarsleff Rohrsanierung GmbH og VG Entreprenør A/S.

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.

NOTER

KONCERN

Note (tkr.)	30/9 2015	30/9 2014
-------------	-----------	-----------

14 Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures

Associerede virksomheder

Koncernen har kapitalandele i tre associerede virksomheder i segmentet Rørteknik, der individuelt er uvæsentlige, og regnskabsmæssigt måles efter den indre værdis metode:

Samlet regnskabsmæssig værdi	9.422	14.642
Samlet andel af:		
Resultat efter skat	-3.000	469
Totalindkomst i alt	-3.000	469

Joint ventures

Ud over ovenstående kapitalandele i associerede virksomheder har koncernen også kapitalandele i et joint venture, der er individuelt uvæsentligt, og som ligeledes måles efter den indre værdis metode:

Samlet regnskabsmæssig værdi	2.710	2.856
Samlet andel af:		
Resultat efter skat	-153	1.405
Totalindkomst i alt	-153	1.405

Aarsleff-koncernen besidder 50 % af stemmerne i Nelis Infra-Aarsleff JV. I henhold til kontrakten mellem parterne er der tale om et samarbejde om at udbrede forskellige produkter inden for segmentet Rørteknik på det hollandske marked. Samarbejdet forventes at være længerevarende og har karakter af permanent virksomhed, hvor parterne har rettigheder over nettoaktiverne.

KONCERN

Note (tkr.)	30/9 2015	30/9 2014
15 Varebeholdninger		
Råvarer og hjælpematerialer	139.822	127.068
Færdigvarer	70.904	72.188
I alt	210.726	199.256
16 Igangværende arbejder		
Salgsværdi af entreprisekontrakter	11.393.717	9.672.586
Acontofaktureringer	-11.489.151	-9.656.933
I alt	-95.434	15.653
Der indregnes således:		
Tilgodehavender	530.874	527.690
Kortfristede forpligtelser	-626.308	-512.037
I alt	-95.434	15.653
Forudbetalinger fra kunder vedrørende ikke-påbegyndte entrepriser	1.023	2.394
Tilbageholdte betalinger	24.549	20.764
17 Entreprisedebitorer		
Dagsværdien af tilgodehavender anses at svare til den regnskabsmæssige værdi.		
Nedskrivning, entreprisedebitorer 1/10	27.195	52.095
Årets tilgang	5.555	5.868
Årets afgang:		
- Anvendt	-947	-30.686
- Tilbageført	-1.394	-82
Nedskrivning, entreprisedebitorer 30/9	30.409	27.195
Nedskrivninger indeholdt i tilgodehavender, som er indregnet i resultatopgørelsen	5.555	5.868
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	1.585.292	1.697.923
Forfaldne saldi:		
Under 30 dage	237.268	152.859
Mellem 30 og 90 dage	163.193	50.802
Over 90 dage	168.953	135.518
I alt	2.154.706	2.037.102
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 2013/2014.

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	
	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014
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 2015	30/9 2014
Hensatte forpligtelser 1/10	63.760	36.335
Afsluttede entrepriser overført fra igangværende arbejder	8.853	3.399
Anvendt i året	-11.242	-5.171
Ubenyttede garantiforpligtelser tilbageført	-11.701	-5.190
Hensat for året	69.499	34.387
Regulering af hensatte forpligtelser til nutidsværdi	-1.100	0
Hensatte forpligtelser 30/9	118.069	63.760
Der indregnes således:		
Langfristede forpligtelser	82.008	52.910
Kortfristede forpligtelser	36.061	10.850
I alt	118.069	63.760

Hensatte forpligtelser pr. 30/9 2015 omfatter garantiforpligtelser på afsluttede entrepriser, hvor garantien løber i op til 5 år fra afleveringstidspunktet. Forpligtelsen er opgjort på baggrund af historiske garantiomkostninger og under hensyntagen til kendte garantiforpligtelser. Hovedparten af omkostningerne forventes afholdt inden for 3 år.

Note (tkr.)

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

Kategorier af finansielle instrumenter

Koncernens kategorier af finansielle instrumenter:

	Regnskabsmæssig værdi		Dagsværdi ¹	
	30/9 2015	30/9 2014	30/9 2015	30/9 2014
Entreprisedebitorer	2.154.706	2.037.102	2.154.706	2.037.102
Igangværende arbejder	530.874	527.690	530.874	527.690
Tilgodehavender hos associerede virksomheder og joint ventures	10.523	18.798	10.523	18.798
Andre tilgodehavender	53.232	84.979	53.232	84.979
Likvide beholdninger	865.568	322.821	865.568	322.821
Udlån og tilgodehavender	3.614.903	2.991.390	3.614.903	2.991.390
Værdipapirer	196.457	0	196.457	0
Finansielle aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	196.457	0	196.457	0
Anden gæld (earn out)	51.489	35.310	51.489	35.310
Finansielle forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	51.489	35.310	51.489	35.310
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	140	5.593	140	5.593
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	140	5.593	140	5.593
Prioritetsgæld	193.378	191.398	194.360	189.785
Kreditinstitutter	439.041	303.968	439.041	303.968
Igangværende arbejder	626.308	512.037	626.308	512.037
Leverandørgæld	1.312.437	1.072.508	1.312.437	1.072.508
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	2.571.164	2.079.911	2.572.146	2.078.298

¹ Dagsværdimåling

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

Kortfristede udlån og tilgodehavender samt kortfristede finansielle forpligtelser

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

Værdipapirer

Værdipapirer værdiansættes til noterede priser eller priskvoteringer. Dette er dagsværdimåling på niveau 1 i henhold til det anvendte dagsværdihierarki.

Prioritetsgæld

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

Afledte finansielle instrumenter

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

Betinget købsvederlag

Dagsværdien af det betingede købsvederlag (earn out) ved overtagelsen af Kirkebjerg A/S pr. 1/10 2012 er estimeret på baggrund af indkomstmotoden. Estimateret er baseret på vægtede sandsynligheder af earn out-aftalens forventede betalinger tilbagediskonteret med en diskonteringsrente på 6 %. Dette er dagsværdimåling på niveau 3 i henhold til det anvendte dagsværdihierarki. Ændringen i dagsværdi på earn out-aftalen er indregnet under finansielle omkostninger i resultatopgørelsen med tDKK 16.179 (2013/2014: tDKK 6.215).

NOTER

KONCERN

Note (tkr.)

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

Likviditetsrisiko

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

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

Koncernens gældsforpligtelser forfalder som følger:

	Regnskabs- mæssig værdi	Kontraktlige penge- strømme ²	Inden for 1 år	1-2 år	2-5 år	Efter 5 år
30/9 2015						
Ikke-afledte finansielle instrumenter:						
Prioritetsgæld	193.378	217.480	22.609	23.419	56.102	115.350
Kreditinstitutter	439.041	441.593	430.120	1.161	2.066	8.246
Leverandørgæld	1.312.437	1.312.437	1.312.437	0	0	0
Anden gæld	51.489	51.489	0	0	51.489	0
Afledte finansielle instrumenter:						
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	-140	-140	1.786	534	-2.567	107
Gældsforpligtelser i alt	1.996.205	2.022.859	1.766.952	25.114	107.090	123.703
30/9 2014						
Ikke-afledte finansielle instrumenter:						
Prioritetsgæld	191.398	223.104	7.951	12.250	60.163	142.740
Kreditinstitutter	303.968	303.968	293.798	1.628	1.508	7.034
Leverandørgæld	1.072.508	1.072.508	1.072.508	0	0	0
Anden gæld	35.310	35.310	0	0	0	35.310
Afledte finansielle instrumenter:						
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	-5.593	-5.593	-5.423	-170	0	0
Gældsforpligtelser i alt	1.597.591	1.629.297	1.368.834	13.708	61.671	185.084

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- og valutarisiko samt anvendelse af finansielle instrumenter (fortsat)

Valutarisiko

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

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

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

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

				30/9 2015	30/9 2014
Valuta	Finansielle aktiver	Finansielle forpligtelser	Heraf sikret	Nettoposition	Nettoposition
SEK	248.178	-157.212	-4.577	86.389	101.504
PLN	187.133	-95.213	0	91.920	42.331
GBP	99.982	-153.582	0	-53.600	-41.154
USD	39.322	-89.703	-14.828	-65.209	19.882
RUB	28.189	-6.652	0	21.537	22.151
ISK	62.511	-110.269	0	-47.758	0
LTL	0	0	0	0	10.431
NOK	60.100	-12.315	0	47.785	13.388
Øvrige	7.540	-1.320	0	6.220	352
	732.955	-626.266	-19.405	87.284	168.885
Betaling/udløbsprofil kan specificeres således:					
Under 1 år	732.955	-576.480	-19.405	137.070	170.068
1-5 år	0	-20.502	0	-20.502	-1.183
Efter 5 år	0	-29.284	0	-29.284	0
	732.955	-626.266	-19.405	87.284	168.885

NOTER

KONCERN

Note (tkr.)

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

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

Valuta	30/9 2015		30/9 2014	
	Resultat	Egenkapital	Resultat	Egenkapital
SEK	230	8.639	594	10.150
PLN	1.345	9.192	-119	4.233
GBP	-2.062	-5.360	572	-4.115
USD	-1.203	-6.521	1.182	1.988
RUB	185	2.154	213	2.215
ISK	0	-4.776	0	0
LTL	0	0	0	1.043
NOK	1.173	4.779	-847	1.339
Øvrige	0	622	0	35

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 2014/2015 og 2013/2014 skyldes alene forskelle i de nominelle beløb i de enkelte valutaer.

Afledte finansielle instrumenter

Koncernen har oprettet valutakassekreditter og indgået valutaterminskontrakter til sikring af fremtidige pengestrømme på entreprisekontrakter i SEK, EUR, ISK, PLN og USD for i alt 260.135 tkr. mod 169.974 tkr. i 2013/2014.

Disse finansielle instrumenter har på balancedagen en positiv dagsværdi på 140 tkr. mod en positiv dagsværdi på 5.593 tkr. pr. 30/9 2014, der er indregnet i anden totalindkomst. De sikrede pengestrømme forventes realiseret inden for 15 måneder som i 2013/2014.

De i 2013/2014 indgåede valutaswaps i USD, EUR, NOK og SEK for i alt 326.000 tkr. er udløbet og har således en værdi på 0 kr. mod en negativ dagsværdi på 558 tkr. i 2013/2014.

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 %.

KONCERN

Note (tkr.)

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

Renterisiko

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

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

	Fast/ variabel	Effektiv rente		Regnskabsmæssig værdi		Dagsværdi	
		30/9 2015	30/9 2014	30/9 2015	30/9 2014	30/9 2015	30/9 2014
		%	%	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
Likvide beholdninger	Variabel	0	0	865.568	322.821	865.568	322.821
Værdipapirer	Variabel	0-2	0	196.457	0	196.457	0
Rentebærende aktiver i alt				1.062.025	322.821	1.062.025	322.821
Prioritetsgæld og kreditinstitutter, langfristet	Fast	1-3	1-3	104.872	156.271	105.401	154.071
Prioritetsgæld og kreditinstitutter, langfristet	Variabel	1-3	1-3	97.657	46.287	98.110	46.874
Kreditinstitutter, kortfristet	Variabel	1-10	1-10	429.890	292.808	429.890	292.808
Rentebærende forpligtelser i alt				632.419	495.366	633.401	493.753
Rentebærende nettogæld				-429.606	172.545		
Betaling/udløbsprofil kan specificeres således:							
Under 1 år				-604.445	-15.043		
1-5 år				68.047	46.910		
Efter 5 år				106.792	140.678		
				-429.606	172.545		

En stigning i renteniveauet på 1 % i forhold til balancedagens renteniveau og balancens rentebærende nettogæld ville alt andet lige have haft en positiv effekt på koncernens resultat før skat og egenkapital med 5.345 tkr. (2013/2014: negativ effekt 162 tkr.). Et fald i renteniveauet ville have haft en tilsvarende negativ effekt på resultat og egenkapital.

Kreditrisiko

Koncernen udsættes for kreditrisici på tilgodehavender og indestående i pengeinstitutter. Der vurderes ikke at være væsentlige kreditrisici forbundet med likvider, værdipapirbeholdning og afledte finansielle instrumenter, da koncernens bankforbindelser, udstedere af obligationer samt modparter til afledte finansielle instrumenter alle har en 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 remburs.

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

I lighed med 30/9 2014 er koncernens nedskrivninger pr. 30/9 2015 alene relateret til finansielle aktiver i klassen tilgodehavender. Der henvises til note 17.

NOTER

KONCERN

Note (tkr.)	30/9 2015	30/9 2014
21 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser		
Operationel leasing		
Fremtidige leje- og leasingydelser under uopsigelige kontrakter (minimumsleasingydelser):		
Forfald inden for 1 år	79.375	75.920
Forfald mellem 2 og 5 år	91.821	115.698
Forfald over 5 år	0	384
I alt	171.196	192.002
Årets omkostningsførte leasingydelser	91.683	65.229
Operationelle leasingforpligtelser vedrører biler, entreprenørmaskiner og inventar. Løbetiden udgør i koncernen maksimalt 5 år pr. 30/9 2015.		
Investerings- og købsforpligtelser		
Investering i materielle aktiver	33.508	14.456
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	316.905	298.779
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.	3.313.269	2.715.701
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 2015 647 mio. mod 630 mio. pr. 30/9 2014, hvoraf henholdsvis 580 mio. og 563 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 og joint ventures		Ledelse ¹	
	2014/2015	2013/2014	2014/2015	2013/2014
Indtægter ²	31.503	54.585	1.088	730
Omkostninger ²	0	-1.036	-525	-557
Tilgodehavender ³	10.606	21.654	1	582
Forpligtelser ³	0	0	9	-45

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 2014/2015 og 2013/2014.

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.

	2014/2015	2013/2014
23 Øvrige reguleringer – Pengestrømsopgørelse		
Resultat i associerede virksomheder	3.153	-1.874
Hensatte forpligtelser	54.311	27.425
Fortjeneste ved salg af materielle aktiver	-15.173	-21.900
I alt	42.291	3.651
24 Ændring i driftskapital – Pengestrømsopgørelse		
Varebeholdninger	-6.225	1.622
Igangværende arbejder, netto	121.729	137.974
Tilgodehavender	-46.725	-388.388
Leverandørgæld, anden gæld med videre	268.757	294.385
I alt	337.536	45.593
25 Likviditet		
Likvide beholdninger	865.568	322.821
Kassekredit	-429.890	-292.808
I alt	435.678	30.013
Likvide beholdninger sammensættes således:		
Andel i likvide beholdninger i joint operations	202.418	283.940
Øvrige likvide beholdninger	663.150	38.881
I alt	865.568	322.821

NOTER

KONCERN

Note (tkr.)

26 Investering i dattervirksomheder

2014/2015

Per Aarsleff A/S har i regnskabsåret 2014/2015 foretaget følgende akquisitioner:

Aarsleff Rail A/S har pr. 1/10 2014 overtaget det svenske selskab Anker AB, der udfører, servicerer og vedligeholder de svenske jernbaner. Det samlede vederlag er opgjort til 17,7 mio., og 13,1 mio. er betalt kontant. Identificerbare aktiver og forpligtelser med videre er indregnet til dagsværdi.

Per Aarsleff A/S har pr. 15/5 2015 købt entreprenørselskabet Ístak hf. Det samlede vederlag er opgjort til 15,1 mio., og 41,7 mio. er betalt kontant. Identificerbare aktiver og forpligtelser med videre er indregnet til dagsværdi.

Dagsværdi på overtagelsestidspunktet	Anker AB	Ístak hf
Immaterielle aktiver	8.879	11.310
Materielle aktiver	1.862	91.659
Varebeholdninger	496	4.747
Tilgodehavender	16.883	44.634
Likvider	1.411	44
Langfristede forpligtelser	0	-48.769
Kortfristet bankgæld	0	-26.632
Øvrige kortfristede forpligtelser	-9.791	-59.603
Overtagne nettoaktiver	19.740	17.390
Udskudt skat	-2.040	-2.262
Anskaffelsessum	17.700	15.128
Heraf likvid beholdning/bankgæld	-1.411	26.588
Udskudt betinget vederlag	-3.149	0
Kontant anskaffelsessum	13.140	41.716

Eksterne omkostninger ved investering i virksomheder udgør 282 tkr.

Omsætning og resultat for de overtagne virksomheder, der indgår i koncernregnskabet siden overtagelsen, udgør henholdsvis 173 mio. og -2,1 mio.

Den nominelle værdi af ovenstående tilgodehavender udgør	21.169	44.634
--	--------	--------

KONCERN

Note (tEUR)

27 Hoved- og nøgletal for koncernen i euro

	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014	2014/2015
Resultatopgørelse					
Omsætning	826.087	895.468	988.990	1.145.630	1.374.551
Heraf udført i udlandet	375.347	375.424	332.080	383.601	421.630
Resultat af primær drift	18.318	24.365	28.613	46.900	65.301
Resultat før renter	20.538	24.486	28.624	47.151	64.879
Finansielle poster, netto	-2.615	-2.229	-2.217	-2.858	-3.917
Resultat før skat	17.923	22.257	26.407	44.293	60.962
Årets resultat	13.139	15.031	20.098	34.207	49.112
Balance					
Langfristede aktiver	213.384	217.219	233.139	233.656	259.973
Kortfristede aktiver	373.423	351.743	375.150	433.165	543.017
Aktiver i alt	586.808	568.962	608.289	666.821	802.990
Egenkapital	197.784	213.768	231.205	262.298	303.641
Langfristede forpligtelser	60.338	67.082	65.171	79.227	97.210
Kortfristede forpligtelser	328.685	288.112	311.912	325.296	402.139
Egenkapital og forpligtelser i alt	586.808	568.962	608.289	666.821	802.990
Rentebærende nettogæld	31.054	20.050	67.929	28.197	-49.984
Investeret kapital (IC)	225.015	296.998	296.898	288.144	252.031
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	44.426	50.243	5.668	82.116	150.714
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-57.624	-37.926	-49.638	-34.245	-83.898
Heraf til investering i materielle aktiver, netto	-37.361	-38.999	-32.370	-34.325	-50.545
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	3.556	-43	-3.263	-4.017	-12.221
Årets ændring i likviditeten	-9.641	12.273	-47.233	43.854	54.594
Nøgletal					
Bruttomargin, %	10,0	10,3	10,8	12,1	11,9
Overskudsgrad (EBIT-margin), %	2,2	2,7	2,9	4,1	4,8
Resultatgrad (før skat-margin), %	2,2	2,5	2,7	3,9	4,4
Afkast af investeret kapital (ROIC), %	8,9	11,0	11,0	16,0	24,2
Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC), %	6,5	7,4	8,4	12,4	19,5
Egenkapitalforrentning (ROE), %	6,8	7,3	9,0	13,9	17,4
Egenkapitalandel, %	33,7	37,6	38,0	39,3	37,8
Resultat pr. aktie (EPS), EUR	6,45	7,38	9,81	16,75	24,10
Børskurs pr. 30/9 pr. aktie, EUR	50,53	53,25	91,31	130,59	307,11
Kurs/indre værdi, EUR	0,52	0,51	0,81	1,01	2,06
Udbytte pr. aktie, EUR	0,65	1,34	1,34	2,02	4,02
Antal medarbejdere	3.473	3.620	4.019	4.532	4.932
Anvendt omregningskurs	7,4417	7,4555	7,4580	7,4431	7,4598

KONCERNOVERSIGT

KONCERN

SELSKABSNAVN	HJEMSTED		EJERANDEL I %	
ANLÆG & BYGGERI				
Dan Jord A/S	Aarhus	Danmark	Entreprenørvirksomhed	100
Petri & Haugsted AS	Rødovre	Danmark	Entreprenørvirksomhed	100
Wicotec Kirkebjerg A/S	Taastrup	Danmark	Entreprenørvirksomhed	80
E. Klink A/S	Skovlunde	Danmark	Entreprenørvirksomhed	100
Danklima Entreprise A/S	Aarhus	Danmark	Entreprenørvirksomhed	100
PAA Project Finance A/S	Hvidovre	Danmark	Entreprenørvirksomhed	100
Aarsleff Rail A/S	Aarhus	Danmark	Entreprenørvirksomhed	100 *
Anker AB	Varberg	Sverige	Entreprenørvirksomhed	100
Per Aarsleff GmbH	Hamborg	Tyskland	Entreprenørvirksomhed	100
Aarsleff Anlægning AB	Limhamn	Sverige	Entreprenørvirksomhed	100
VG Entreprenør A/S	Lemvig	Danmark	Entreprenørvirksomhed	100
Lemvig Transport A/S	Lemvig	Danmark	Entreprenørvirksomhed	67
Østergaard A/S	Vejle	Danmark	Entreprenørvirksomhed	100
Per Aarsleff Grønland ApS	Nuuk	Grønland	Entreprenørvirksomhed	100
Per Aarsleff East Africa A/S	Aarhus	Danmark	Entreprenørvirksomhed	100
ístak hf	Mosfellsbær	Island	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 Hulin s.r.o.	Hlohovec	Slovakiet	Entreprenørvirksomhed	51
Aarsleff AS	Oslo	Norge	Entreprenørvirksomhed	100
Ukar-Pipe Holding A/S	Aarhus	Danmark	Holdingselskab	50 *
Arpipe Holding A/S	Aarhus	Danmark	Holdingselskab	40 *
FUNDERING				
Centrum Pæle Holding A/S	Vejle	Danmark	Holdingselskab	100
Centrum Pfähle GmbH	Hamborg	Tyskland	Entreprenørvirksomhed	100
Centrum Pæle A/S	Vejle	Danmark	Produktion af pæle	100
CP Test A/S	Vejle	Danmark	Vibrations- og støjmålinger	100
Per Aarsleff (UK) Limited	Newark	England	Entreprenørvirksomhed	100
Centrum Pile Limited	Newark	England	Produktion af pæle	100
Aarsleff Sp. z o.o.	Warszawa	Polen	Entreprenørvirksomhed	100
KPB Kutno Sp. z o.o.	Kutno	Polen	Produktion af pæle	100
Metris Sp. z o.o. Instytut Badań dla Budownictwa	Kutno	Polen	Entreprenørvirksomhed	100
Aarsleff Grundlægnings AB	Gunnilse	Sverige	Entreprenørvirksomhed	100
Centrum Pæle AB	Älvängen	Sverige	Produktion af pæle	100
HVILENDE				
Aarsleff S.r.l.	Milano	Italien	Entreprenørvirksomhed	100
Aarsleff, S.L.U.	Barcelona	Spanien	Entreprenørvirksomhed	100
PAA International Engineering Corp.	Taichung	Taiwan	Entreprenørvirksomhed	50 *

* Associeret virksomhed

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

KONCERN

MODERSELSKAB

	ANDELE I % ANLÆG & BYGGERI	ANDELE I % RØRTEKNIK	ANDELE I % FUNDERING	PENNEFØRER	ANDELE I %
JOINT OPERATIONS					
Banekonsortiet Vedligehold I/S	100			Ja	57
BW Rock Group Swinoujsci – Spolka Cywilna (Polen)	40			Ja	40
Electrification Programme Aarsleff I/S	75		25	Ja	25
Fredericia St. Syd I/S	50			Ja	
Geo Aarsleff JV I/S	9		41		50
JV Aarsleff-Streicher-Bunte I/S	30			Ja	30
JV Värtahamnen HB I/S (Sverige)	75		25	Ja	100
LNG – Breakwater, Civil Group JV – Spolka Cywilna (Polen)	50				33
Malmö Citytunnel Group HB (Sverige)	25				25
NCC-Aarsleff Norvikudden (Sverige)	50				50
Pihl-Banekonsortiet I/S	50				
Pihl-Aarsleff Brokonsortie I/S	50			Ja	
Strukton Aarsleff Denmark I/S	50			Ja	
Strukton-Aarsleff JV I/S	50			Ja	
Wicotec Kirkebjerg-Dan Jord I/S	100			Ja	
Østergaard-Aarsleff JV I/S	83		17	Ja	50
Aarsleff-BAM International Joint Venture V.O.F. (Tanzania)	50				50
Aarsleff Bane & Anlæg I/S	77		23	Ja	70
Aarsleff-Bejstrup I/S	43		22	Ja	65
Aarsleff Bilfinger Berger JV Dan-Tysk	50				50
Aarsleff Bilfinger Berger JV EQ I/S	50			Ja	50
Aarsleff Bilfinger Berger JV I/S	37		13	Ja	50
Aarsleff Bilfinger Berger JV London Array	50			Ja	50
Aarsleff-Dan Jord JV I/S	94		6	Ja	57
Aarsleff-Interbeton J.V. I/S (Tanzania)	50			Ja	50
Aarsleff-Istak I/S	100			Ja	
Aarsleff-Kamco J.V. I/S	50			Ja	50
Aarsleff Langelinie JV I/S	85		15	Ja	95
Aarsleff-NCC Vejanlæg (Split Joint Venture)	54			Ja	54
Aarsleff Nørreport I/S	100			Ja	25
Aarsleff/Permagreen Konsortium I/S	73			Ja	
Aarsleff-Petri & Haugsted JV I/S	70		30	Ja	89
Aarsleff Rail Nørreport I/S	100			Ja	25
Aarsleff-Seth J.V. I/S (Mozambique)	50			Ja	50
Aarsleff-Spietzke Konsortium I/S	50			Ja	
Aarsleff-VG J.V. I/S	100			Ja	68
Aarsleff-Wicotec Kirkebjerg J.V. I/S	100			Ja	50

JOINT VENTURES

Nelis Infra-Aarsleff JV (Holland)	50	50
--	----	----

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.

PARTNERE

Arkil A/S	Doraco Sp. z o.o.	NCC Danmark A/S
BAM International B.V.	Geo	Permagreen Grønland A/S
Bejstrup Holding ApS	Hochtief Construction AG	Seth SA
Bilfinger Berger AG	Interbeton bv	Spietzke SE Danmark
Boskalis International bv	Kamco A/S	Strukton Rail A/S
Damacon A/S	NCC Construction Sverige AB	

FILIALER I UDLANDET

Beirut, Libanon
Kaunas, Litauen
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 Copenhagen 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 arrangements

Moderselskabet deltager i en række fællesledede joint arrangements, herunder konsortier og arbejdsfællesskaber, hvor ingen af de delta-gende parter har bestemmende indflydelse.

Joint arrangements, hvor der hæftes fuldt ud eller for en forholds-mæssig del af joint arrangementets forpligtelser, indregnes ved pro rata-konsolidering. Øvrige joint arrangements indregnes efter den indre værdis metode.

Selskabsskat

Per Aarsleff A/S er omfattet af de danske regler om tvungen sambe-skatning 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 konsolide-ringen.

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

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

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

Pengestrømsopgørelsen

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**MODERSELSKAB****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.)	2014/2015	2013/2014
1 Nettoomsætning	5.061.483	4.241.036
2 Produktionsomkostninger	-4.599.412	-3.803.640
Bruttoresultat	462.071	437.396
2, 3 Administrations- og salgsomkostninger	-274.737	-261.493
4 Andre driftsindtægter og -omkostninger	15.038	150
Resultat af primær drift	202.372	176.053
8 Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder	197.191	105.171
8 Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-3.000	469
Resultat før renter	396.563	281.693
5 Finansielle indtægter	2.944	1.442
5 Finansielle omkostninger	-8.677	-7.742
Resultat før skat	390.830	275.393
6 Skat af årets resultat	-30.378	-34.559
Årets resultat	360.452	240.834
Forslag til overskudsfordeling		
Reserve for opskrivning efter den indre værdis metode	108.727	12.815
Overført af årets resultat	183.775	194.044
Udbytte til aktionærer	67.950	33.975
I alt	360.452	240.834

BALANCE**AKTIVER****MODERSELSKAB**

Note	(tkr.)	30/9 2015	30/9 2014
	Patenter og andre immaterielle aktiver	338	493
7	Immaterielle anlægsaktiver	338	493
	Grunde og bygninger	289.866	281.312
	Produktionsanlæg og maskiner	423.127	408.569
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	13.293	18.593
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	56.830	20.026
7	Materielle anlægsaktiver	783.116	728.500
8	Kapitalandele i dattervirksomheder	1.302.562	1.060.213
8	Kapitalandele i associerede virksomheder	9.422	12.142
	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	2.306	2.329
	Finansielle anlægsaktiver	1.314.290	1.074.684
	Anlægsaktiver	2.097.744	1.803.677
9	Varebeholdninger	65.941	62.416
	Entreprisedebitorer	900.634	951.314
	Igangværende arbejder	151.287	226.274
	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	316.687	297.396
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	10.523	8.030
	Tilgodehavende selskabsskat	741	0
	Andre tilgodehavender	24.231	67.066
	Tilgodehavender	1.404.103	1.550.080
	Værdipapirer	196.457	0
	Likvide beholdninger	721.382	271.291
	Omsætningsaktiver	2.387.883	1.883.787
	Aktiver	4.485.627	3.687.464

BALANCE**PASSIVER****MODERSELSKAB**

Note	(tkr.)	30/9 2015	30/9 2014
	Aktiekapital	45.300	45.300
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	381.010	272.283
	Overført resultat	1.699.625	1.534.607
	Foreslået udbytte	67.950	33.975
10	Egenkapital	2.193.885	1.886.165
6	Udskudt skat	221.634	159.143
11	Andre hensatte forpligtelser	101.794	54.791
	Hensatte forpligtelser	323.428	213.934
	Prioritetsgæld	77.449	133.115
	Langfristede gældsforpligtelser	77.449	133.115
	Prioritetsgæld	5.590	1.886
	Kreditinstitutter	346.665	180.371
	Igangværende arbejder	379.940	300.653
	Leverandørgæld	733.623	577.702
	Gæld til dattervirksomheder	196.935	175.174
	Skyldig selskabsskat	0	13.463
	Anden gæld	228.112	205.001
	Kortfristede gældsforpligtelser	1.890.865	1.454.250
12	Gældsforpligtelser	1.968.314	1.587.365
	Passiver	4.485.627	3.687.464

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 2014	45.300	272.283	1.534.607	33.975	1.886.165
Egenkapitalbevægelser i 2014/2015					
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder			-18.488		-18.488
Tilbageførsel af dagsværdireguleringer af afledte finansielle instrumenter, overført til resultatopgørelsen (finansielle poster, netto)			-5.423		-5.423
Kursregulering vedrørende afledte finansielle instrumenter			539		539
Skat af afledte finansielle instrumenter			1.217		1.217
Nettogevinster/-tab indregnet direkte på egenkapitalen	0	0	-22.155	0	-22.155
Udbetalt udbytte				-33.975	-33.975
Udbytte, egne aktier			3.398		3.398
Årets resultat		108.727	183.775	67.950	360.452
Egenkapitalbevægelser i 2014/2015 i alt	0	108.727	165.018	33.975	307.720
Egenkapital 30/9 2015	45.300	381.010	1.699.625	67.950	2.193.885

MODERSELSKAB

Note (tkr.)	2014/2015	2013/2014
1 Nettoomsætning		
Indtægt fra entreprisekontrakter	5.061.483	4.241.036
I alt	5.061.483	4.241.036
Forretningssegmenter		
Anlæg & Byggeri	3.647.796	2.908.486
Fundering	737.093	534.172
Rørteknik	676.594	798.378
I alt	5.061.483	4.241.036
Geografisk fordeling		
Danmark	3.859.914	2.894.998
Udland	1.201.569	1.346.038
I alt	5.061.483	4.241.036
2 Personaleomkostninger		
Lønninger og vederlag	957.972	898.215
Pensionssikring	47.130	44.223
Andre udgifter, social sikring med videre	23.055	21.588
I alt	1.028.157	964.026
Heraf udgør:		
Bestyrelseshonorar	1.880	1.880
Gage, direktion	8.535	8.006
I alt	10.415	9.886
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	1.765	1.696
3 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer		
PricewaterhouseCoopers	2.599	2.324
Andre revisorer	466	388
I alt	3.065	2.712
Honorar til PricewaterhouseCoopers kan specificeres således:		
Lovpligtig revision	830	757
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	7	63
Skatterådgivning	1.387	1.067
Andre ydelser	375	437
I alt	2.599	2.324
Honorar til andre revisorer kan specificeres således:		
Skatterådgivning	0	227
Andre ydelser	466	161
I alt	466	388

NOTER

MODERSELSKAB

Note (tkr.)	2014/2015	2013/2014
4 Andre driftsindtægter og -omkostninger		
Andre driftsindtægter	15.438	540
Andre driftsomkostninger	-400	-390
I alt	15.038	150
5 Finansielle indtægter og omkostninger		
Andre renteindtægter	2.944	1.442
Finansielle indtægter	2.944	1.442
Valutakurstab, netto	1.595	2.024
Prioritetsrenter	3.633	4.358
Andre renteomkostninger	3.449	1.360
Finansielle omkostninger	8.677	7.742
Finansielle poster, netto	-5.733	-6.300
6 Selskabsskat		
Skat af årets resultat kan opdeles således:		
Aktuel skat	-30.991	13.560
Årets regulering af udskudt skat	73.773	29.842
Effekt af trinvis nedsættelse af dansk skatteprocent	-12.404	-6.773
Fusionsregulering	0	-2.070
I alt	30.378	34.559
Årets samlede skat kan opdeles således:		
Skat af årets resultat	30.378	34.559
Skat af egenkapitalbevægelser	-1.217	1.840
I alt	29.161	36.399
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle aktiver	2.376	297
Materielle aktiver	2.240	23.069
Igangværende arbejder	216.568	136.192
Øvrige omsætningsaktiver	450	3.443
Anden gæld	0	-61
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	0	-3.797
Udskudt skat 30/9	221.634	159.143

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 2014	7.754	3.904	396.273	1.086.002	64.629	20.026
Årets tilgang			2.411	87.471	2.055	101.523
Årets afgang			-6.740	-81.911	-2.609	-870
Overførsler			22.026	41.823		-63.849
Kostpris 30/9 2015	7.754	3.904	413.970	1.133.385	64.075	56.830
Af- og nedskrivninger 1/10 2014	7.754	3.411	114.961	677.433	46.036	
Årets afskrivninger		155	12.787	98.772	7.303	
Afhændede aktiver i årets løb			-3.644	-65.947	-2.557	
Af- og nedskrivninger 30/9 2015	7.754	3.566	124.104	710.258	50.782	
Regnskabsmæssig værdi 30/9 2015	0	338	289.866	423.127	13.293	56.830

NOTER

MODERSELSKAB

Note (tkr.)

8 Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

	Kapitalandele i dattervirksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder
Kostpris 1/10 2014	826.321	16.489
Årets tilgang	140.852	
Kostpris 30/9 2015	967.173	16.489
Værdiregulering 1/10 2014	233.892	-4.347
Overført til nedskrivning af tilgodehavender	-563	
Resultat efter skat	207.456	-3.000
Afskrivning på goodwill	-8.727	
Afskrivning på øvrige immaterielle aktiver	-1.538	
Modtaget udbytte	-77.182	
Kursregulering vedrørende afledte finansielle instrumenter	878	
Valutakursreguleringer	-18.827	280
Værdiregulering 30/9 2015	335.389	-7.067
Regnskabsmæssig værdi 30/9 2015	1.302.562	9.422
Heraf udgør goodwill	59.284	

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

	30/9 2015	30/9 2014
9 Varebeholdninger		
Råvarer og hjælpematerialer	65.941	62.416
I alt	65.941	62.416

MODERSELSKAB

Note (tkr.)

10 Egenkapital

Aktiekapital

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

11 Andre hensatte forpligtelser

	30/9 2015	30/9 2014
Andre hensatte forpligtelser 1/10	54.791	28.808
Afsluttede entrepriser overført fra igangværende arbejder	3.433	3.217
Anvendt i året	-9.294	-3.541
Ubenyttede garantiforpligtelser tilbageført	-10.565	-4.465
Hensat for året	63.429	30.772
Andre hensatte forpligtelser 30/9	101.794	54.791
Andre hensatte forpligtelser, der forfalder til betaling mindre end et år efter balancetidspunktet	23.708	6.851

Hensatte forpligtelser pr. 30/9 2015 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 2015	Regnskabs- mæssig værdi	Inden for 1 år	1-5 år	Efter 5 år
Prioritetsgæld	83.039	5.590	35.812	41.637
Kreditinstitutter	346.665	346.665		
Leverandørgæld	733.623	733.623		
Gæld til dattervirksomheder	196.935	196.935		
Gældsforpligtelser i alt	1.360.262	1.282.813	35.812	41.637
30/9 2014	Regnskabs- mæssig værdi	Inden for 1 år	1-5 år	Efter 5 år
Prioritetsgæld	135.001	1.886	33.838	99.277
Kreditinstitutter	180.371	180.371		
Leverandørgæld	577.702	577.702		
Gæld til dattervirksomheder	175.174	175.174		
Gældsforpligtelser i alt	1.068.248	935.133	33.838	99.277

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

NOTER

MODERSKAB

Note (tkr.)	30/9 2015	30/9 2014
13 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser		
Operationel leasing		
Fremtidige leje- og leasingydelser under uopsigelige kontrakter (minimumsleasingydelser):		
Forfald inden for 1 år	22.751	19.237
Forfald mellem 2 og 5 år	33.681	35.835
Forfald over 5 år	0	0
I alt	56.432	55.072
Årets omkostningsførte leasingydelser	23.765	22.440
Operationelle leasingforpligtelser vedrører biler, entreprenørmaskiner og inventar. Løbetiden udgør i moderselskabet maksimalt 5 år pr. 30/9 2015.		
Investerings- og købsforpligtelser		
Investering i materielle aktiver	29.500	11.400
Eventualaktiver og -forpligtelser		
Kaution for dattervirksomheders forpligtelser	66.058	67.584
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.		
Sikkerhedsstillelser		
Den regnskabsmæssige værdi af grunde og bygninger, der er stillet til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, udgør	172.305	182.353
Under garantiforpligtelser er indregnet forpligtelsen til at udføre sædvanlige garantiarbejder på normalt op til fem år. Forpligtelsen er opgjort med udgangspunkt i historiske garantiomkostninger.		
Per Aarsleff A/S deltager i joint venture-samarbejder med solidarisk hæftelse. Den samlede gældsforpligtelse udgør pr. 30/9 2015 579 mio. mod 563 mio. pr. 30/9 2014, hvoraf henholdsvis 326 mio. og 335 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 4621 2655
Fax +45 4621 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
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

Entreprenørfirmaet Østergaard A/S

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

VG Entreprenør A/S

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

Per Aarsleff Grønland ApS

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

Ístak hf

Bugdufljóti 19
270 Mosfellsbær, Island
Tlf. +354 530 2700
istak@istak.is
www.istak.is

Aarsleff Rohrsanierung GmbH

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

Danpipe A/S

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

Aarsleff Rörteknik 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

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

Per Aarsleff CJSC

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

Per Aarsleff Polska Sp. z o.o.

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

UAB Aarsleff

Raudondvario str. 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

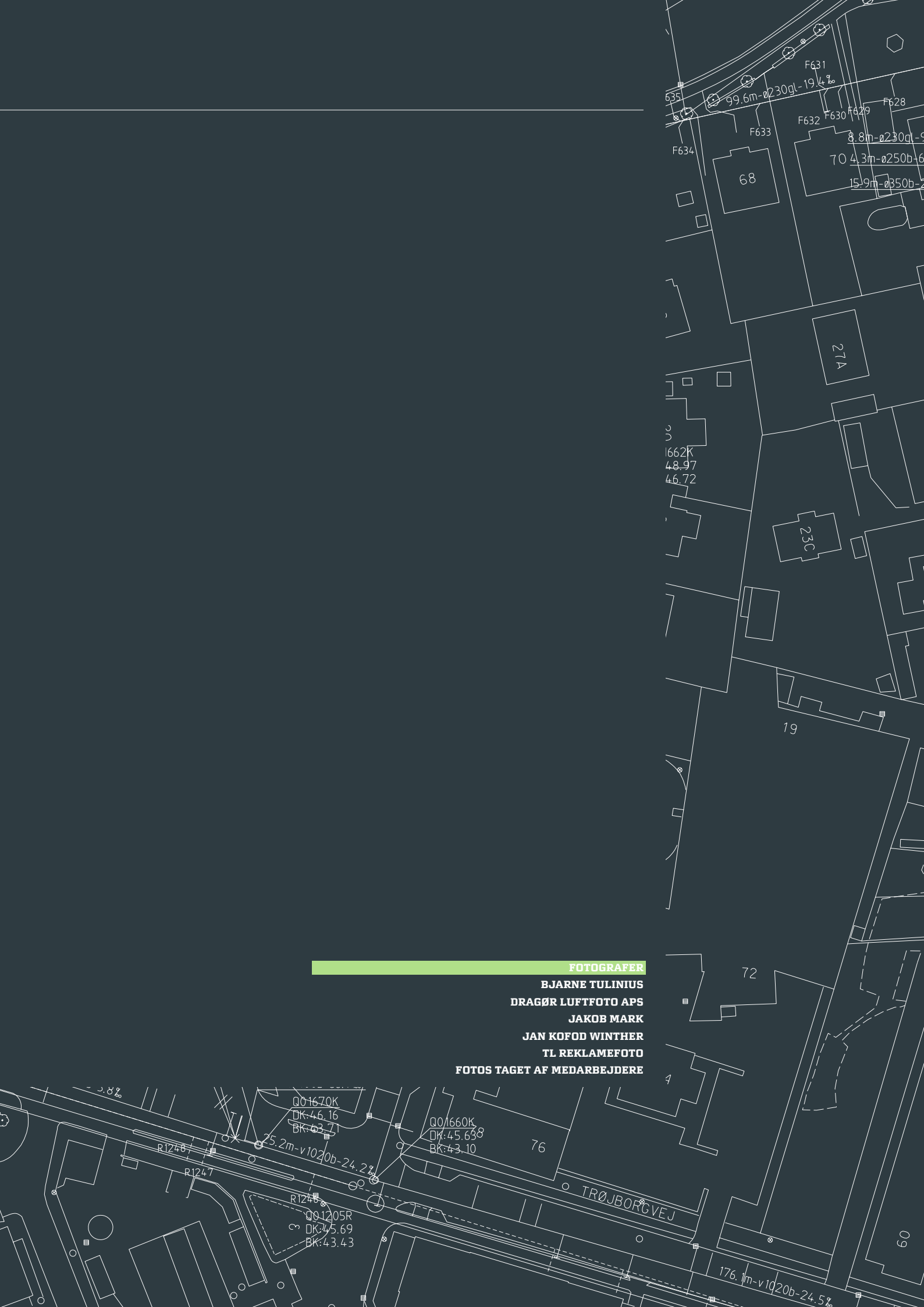
Hawton Lane, Balderton
Newark, Nottinghamshire
NG24 3BU, England
Tlf. +44 1636 611140
Fax +44 1636 611142
info@arsleff.co.uk
www.arsleff.co.uk

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

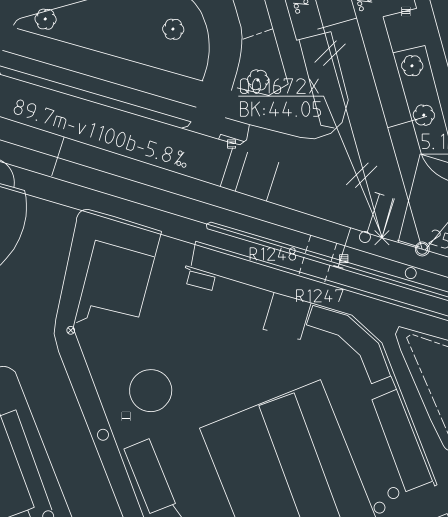
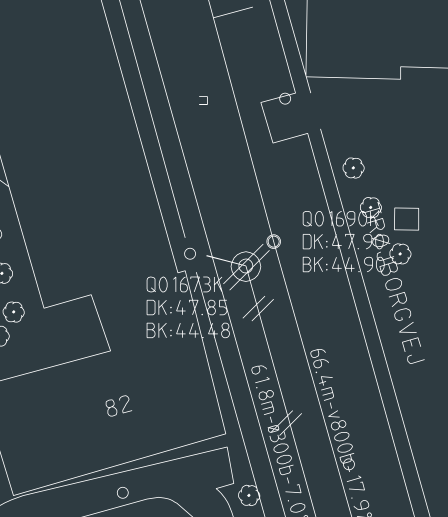
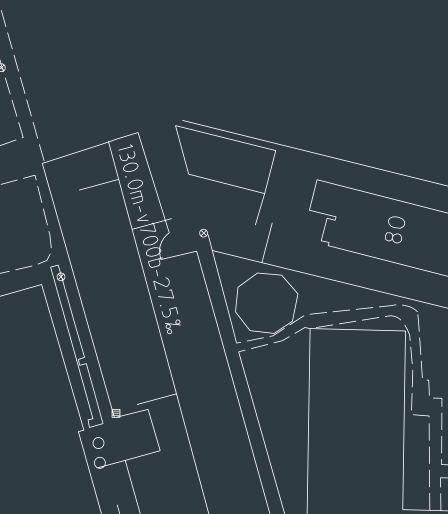
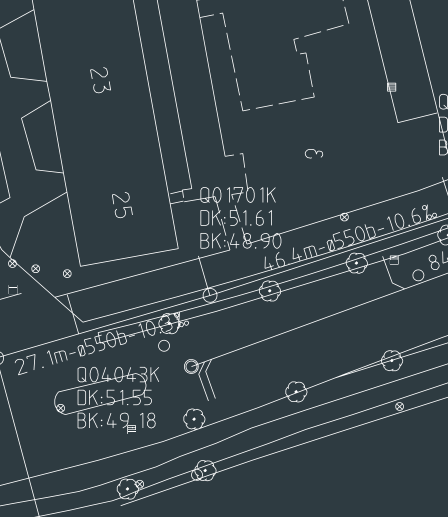
Aarsleff Grundläggning AB

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



FOTOGRAFER

BJARNE TULINIUS
DRAGØR LUFTFOTO APS
JAKOB MARK
JAN KOFOD WINTHER
TL REKLAMEFOTO
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