

## ***Uafhængig revisors erklæring om indskud af selskabskapital i andre værdier end kon- tanter***

Til stifter af Per Aarsleff A/S (under stiftelse)

I forbindelse med stiftelsen af Per Aarsleff A/S har vi fået til opgave at udarbejde en vurderingsberetning efter selskabslovens § 36, stk. 1, med henblik på at afgive erklæring om, at "den ansatte økonomiske værdi" af de indskudte aktiver mindst svarer til det fastsatte vederlag, herunder den pålydende værdi af de kapitalandele, der udstedes, med tillæg af overkurs. De indskudte aktiver omfatter den bestående virksomhed Per Aarsleff A/S eksklusive kapitalandele, udvalgte koncernmellemværender og balance vedrørende en polsk filial.

Ved "den ansatte økonomiske værdi" forstås i denne erklæringsopgave dagsværdien eller en eventuel lavere værdi end denne.

Vores konklusion udtrykkes med høj grad af sikkerhed.

Vores erklæring er udelukkende udarbejdet for at opfylde selskabslovens krav om tilstedeværelsen af den indskudte kapital i forbindelse med selskabets stiftelse og kan ikke anvendes til andre formål.

### ***Beskrivelse af indskudt virksomhed***

Per Aarsleff Holding A/S (tidligere Per Aarsleff A/S), CVR-nr. 24 25 77 97 indskyder den tidligere Per Aarsleff A/S' entreprenørvirksomhed i moderselskabet for Per Aarsleff koncernen som beskrevet nedenfor. Virksomhedens speciale er at udtænke, planlægge og gennemføre store projekter inden for infrastruktur, klimatilpasning, miljø, energi og byggeri. Virksomheden har blandt andet særlige kompetencer inden for havne- og vandbygning, banearbejder, etablering af havmølleparker, pælefundering og opgravningsfri rørfornyelse. Entreprenørvirksomheden har faste driftssteder flere steder i verden, fortrinsvis hidrørende fra udenlandske bygge- og anlægsgødgaver.

Formålet med tilførsel af virksomheden til et nyt kapitalselskab er risikoafgrænsning.

Samtlige aktiver, gældsforpligtelser og hensatte forpligtelser indskydes i Per Aarsleff A/S (under stiftelse) med undtagelse af følgende poster, der beholdes i det indskydende selskab:

- Aktieposterne i datter- og associerede selskaber med en bogført værdi på TDKK 1.302.562 (datterselskaber) og TDKK 9.422 (associerede selskaber).
- Tilgodehavende hos dattervirksomheder på TDKK 2.306. Der er tale om anlægstilgodehavender hos to dattervirksomheder, som strukturelt svarer til indskud af egenkapital.
- Aktiver og gæld i det polsk faste driftssted (filial) med nettoaktiver på TDKK 11.095.
- Andel af tilgodehavende hos (TDKK 221.065) og gæld til (TDKK 235.993) dattervirksomheder samt andel af likvide beholdninger (TDKK 261.849). Endvidere beholdes bankgæld på TDKK 346.665 i det indskydende selskab.

Andelen af tilgodehavende hos og gæld til dattervirksomheder udgør den del, der hidrører fra koncernens cash-pool ordning.

- Tilgodehavende selskabsskat på TDKK 741.

- Medarbejderforpligtelser pr. 30. september 2015 på TDKK 5.780 vedrørende koncernledelsen, der også fremadrettet vil være ansat i/aflønnet fra det indskydende selskab. Koncernledelsen omfatter den nuværende registrerede direktion og bestyrelse samt koncernøkonomidirektøren.

De nævnte medarbejderforpligtelser vedrørende koncernledelsen omfatter skyldige feriepenge samt øvrige medarbejderforpligtelser.

For en beskrivelse af de enkelte aktiver og forpligtelser i den indskudte virksomhed henvises til åbningsbalancen med tilhørende regnskabspraksis og noter.

#### *Fremgangsmåde ved vurderingen af den indskudte virksomhed*

Værdien af den indskudte virksomhed er af stifteren fastsat til TDKK 984.378 baseret på den senest aflagte årsrapport pr. 30. september 2015, der er godkendt af generalforsamlingen den 29. januar 2016.

#### *Fastsat vederlag for den indskudte virksomhed*

Som vederlag for den indskudte virksomhed modtages kapitalandele nominelt TDKK 200.000 til kurs 492,189 svarende til en overkurs på TDKK 784.378.

#### *Stifterens ansvar*

Stifter har ansvaret for, at selskabslovens regler om stiftelse er overholdt, og at den ansatte økonomiske værdi af den indskudte virksomhed mindst svarer til det fastsatte vederlag, herunder den pålydende værdi af de kapitalandele, der skal udstedes, med tillæg af overkurs.

#### *Revisors ansvar*

Vores ansvar er på grundlag af vores undersøgelser at udtrykke en konklusion om, hvorvidt værdien af den indskudte virksomhed mindst svarer til det fastsatte vederlag, herunder den pålydende værdi af de kapitalandele, der udstedes, med tillæg af overkurs i selskabet.

Vi har udført vores undersøgelser i overensstemmelse med ISAE 3000, Andre erklæringer med sikkerhed end revision eller review af historiske finansielle oplysninger og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for vores konklusion.

PricewaterhouseCoopers er underlagt international standard om kvalitetsstyring, ISQC 1, og anvender således et omfattende kvalitetsstyringssystem, herunder dokumenterede politikker og procedurer vedrørende overholdelse af etiske krav, faglige standarder og gældende krav i lov og øvrig regulering.

Vi har overholdt kravene til uafhængighed og andre etiske krav i FSR – danske revisors retningslinjer for revisors etiske adfærd (Etiske regler for revisorer), der bygger på de grundlæggende principper om integritet, objektivitet, faglig kompetence og fornøden omhu, fortrolighed og professionel adfærd.

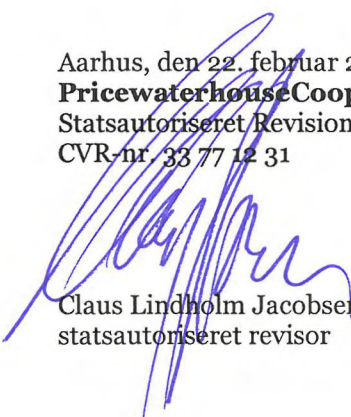
Vurderingen har omfattet undersøgelser af entreprenørvirksomheden i Per Aarsleff Holding A/S (det tidligere Per Aarsleff A/S). De enkelte aktiver og forpligtelser fremgår af åbningsbalancen for selskabet, der er en del af denne vurderingsberetning. Åbningsbalancen er forsynet med en revisionspåtegning uden forbehold eller supplerende oplysninger. Vi har i tilknytning til revisionen foretaget en undersøgelse af virksomhedens økonomiske udvikling siden den 30. september 2015.

Ved vurderingen har vi taget stilling til, om de af stifteren anvendte værdiansættelsesmetoder er passende efter omstændighederne, ligesom vi har vurderet om de væsentlige forudsætninger giver et rimeligt grundlag for værdiansættelserne, og efterprøvet de data og beregninger, der er anvendt ved værdiansættelserne.

#### *Konklusion*

Det er vores opfattelse, at den ansatte økonomiske værdi af de indskudte aktiver mindst svarer til det fastsatte vederlag, herunder den pålydende værdi af de kapitalandele, der udstedes, med tillæg af overkurs.

Aarhus, den 22. februar 2016  
**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 77 12 31

A large, stylized blue ink signature of Claus Lindholm Jacobsen.

Claus Lindholm Jacobsen  
statsautoriseret revisor

A blue ink signature of Michael Nielsson.

Michael Nielsson  
statsautoriseret revisor