

# CTL Holding ApS

Porsvej 6, 9000 Aalborg  
CVR-nr. 20 68 86 96

## Årsrapport for 2016

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 18.04.17

Claus Toftegaard Larsen  
Dirigent

---

Koncernoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 11
Resultatopgørelse	12
Balance	13 - 14
Egenkapitalopgørelse	15
Koncernens pengestrømsopgørelse	16
Noter	17 - 32

---

---

**Selskabet**

---

CTL Holding ApS  
Porsvej 6  
9000 Aalborg  
Telefon: 98 18 22 55  
Telefax: 98 18 85 25  
Hjemsted: Aalborg  
CVR-nr.: 20 68 86 96  
Regnskabsår: 01.01 - 31.12

---

**Direktion**

---

Claus Toftegaard Larsen

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jeg har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 for CTL Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.16 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16.

Ledelsesberetningen indeholder efter min opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 7. april 2017

**Direktionen**

Claus Toftegaard Larsen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejeren i CTL Holding ApS

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for CTL Holding ApS for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.16 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

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

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

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

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Aalborg, den 7. april 2017

### **Beierholm**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Niels Jørgen Kristensen  
Statsaut. revisor

**KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL****Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2016	2015	2014	2013	2012
<i>Resultat</i>					
Bruttoresultat	77.627	46.951	56.398	65.438	43.770
Indeks	177	107	129	150	100
Resultat af primær drift	11.413	2.513	-747	4.373	4.667
Indeks	245	54	-16	94	100
Finansielle poster i alt	2.002	344	-490	-100	-566
Indeks	-354	-61	87	18	100
Årets resultat	10.418	2.190	-958	3.381	3.024
Indeks	345	72	-32	112	100
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	81.012	73.207	52.049	71.206	62.635
Indeks	129	117	83	114	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	3.819	3.089	3.184	3.424	2.116
Indeks	180	146	150	162	100
Egenkapital	30.194	22.276	20.186	21.644	19.063
Indeks	158	117	106	114	100
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Driften	7.128	12.435	-349	2.303	4.116
Investeringer	-2.172	-2.622	-3.390	-3.199	-1.583
Finansiering	-4.234	-761	-640	1.400	-931
Årets pengestrømme	722	9.052	-4.379	504	1.602



**Nøgletal**

	2016	2015	2014	2013	2012
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	40%	10%	-5%	17%	17%
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	37%	30%	39%	30%	30%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	123	96	131	136	98

*Definitioner af nøgletal*

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

### Væsentligste aktiviteter

Koncernens hovedaktivitet består af el-installationsvirksomhed, der primært beskæftiger sig med projektsalg indenfor entrepriise, automation og bygningsautomatik samt servicering af industri og det liberale erhverv med elektriske løsninger af en hver art. Herudover driver søstervirksomheden udlejning af fast ejendom. Moderselskabets aktiviteter består i at drive holding- og investeringsvirksomhed.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.16 - 31.12.16 udviser et resultat på DKK 10.418.432 mod DKK 2.189.638 for tiden 01.01.15 - 31.12.15. Balancen viser en egenkapital på DKK 30.194.160.

Koncernens forventning til 2016 var et øget aktivitetsniveau og et forbedret driftsresultat, hvilket koncernen til fulde har opnået. Ledelsen finder på baggrund heraf årets resultat tilfredsstillende.

Koncernens og moderselskabets økonomiske stilling og resultat af koncernens og moderselskabets drift i det forløbne år fremgår i øvrigt af efterfølgende resultatopgørelse for perioden 01.01.16 - 31.12.16 og balance pr. 31.12.16.

### Forventet udvikling

Koncernen forventer for 2017 et tilfredsstillende positivt resultat.

### Videnressourcer

Koncernens vigtigste ressource er medarbejdere, og gode kvalifikationer er afgørende for konkurrenceevnen. Koncernens politik er at have en medarbejdersammensætning, som matcher de opgaver, der gennemføres.

Koncernen har de seneste år anvendt betydelige ressourcer på opbygning af know how inden for bygningsautomatik og systemer til energioptimeringer. Denne viden er nu blevet en integreret del af koncernens afsætning og vil være en betydelig parameter i fremtiden.

### Særlige risici

Koncernen har ingen særlige risici, der er unormale for branchen og de markeder der opereres i.

### Eksternt miljø

Koncernen arbejder løbende med forebyggelse inden for arbejdsmiljø for hermed at minimere omfanget af skader.

**Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Koncernen har foretaget løbende udvikling med udgangspunkt i kundens behov.

**Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
	<b>77.626.839</b>	<b>46.950.746</b>	<b>-23.669</b>	<b>-69.820</b>
	<b>Bruttoresultat</b>			
1	Personaleomkostninger	-63.621.559	-42.292.917	0
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>14.005.280</b>	<b>4.657.829</b>	<b>-23.669</b>
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-2.592.436	-2.145.192	0
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>11.412.844</b>	<b>2.512.637</b>	<b>-23.669</b>
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	10.296.923
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	2.227.936	647.246	0
	Andre finansielle indtægter	839.512	599.961	397.017
	Andre finansielle omkostninger	-1.065.261	-903.150	-214.013
	<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>2.002.187</b>	<b>344.057</b>	<b>10.479.927</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>13.415.031</b>	<b>2.856.694</b>	<b>10.456.258</b>
	Skat af årets resultat	-2.996.599	-667.056	-37.826
	<b>Årets resultat</b>	<b>10.418.432</b>	<b>2.189.638</b>	<b>10.418.432</b>

### Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	3.216.172	193.132
Forslag til udbytte for regnskabsåret	1.000.000	2.500.000	1.000.000	2.500.000
Overført resultat	9.418.432	-310.362	6.202.260	-503.494
<b>I alt</b>	<b>10.418.432</b>	<b>2.189.638</b>	<b>10.418.432</b>	<b>2.189.638</b>

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
<b>AKTIVER</b>					
Note					
	Goodwill	1.065.707	574.208	0	0
3	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>1.065.707</b>	<b>574.208</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Grunde og bygninger	22.229.156	22.462.532	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5.652.941	4.925.849	0	0
	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	166.960	0	0	0
4	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>28.049.057</b>	<b>27.388.381</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
5	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	24.253.904	15.727.391
5	Kapitalandele i associerede virksomheder	1.291.849	897.246	0	0
5	Andre værdipapirer og kapitalandele	5.925.441	5.834.736	5.791.236	5.712.477
6	Deposita	401.505	385.139	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>7.618.795</b>	<b>7.117.121</b>	<b>30.045.140</b>	<b>21.439.868</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>36.733.559</b>	<b>35.079.710</b>	<b>30.045.140</b>	<b>21.439.868</b>
	Fremstillede varer og handelsvarer	2.343.248	2.101.100	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>2.343.248</b>	<b>2.101.100</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
7	Igangværende arbejder for fremmed regning	4.734.056	1.582.317	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	22.196.878	20.890.963	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	500.000	832.503
	Tilgodehavende selskabsskat	0	0	36.265	0
	Andre tilgodehavender	2.602.563	1.910.677	4.745	8.990
8	Periodeafgrænsningsposter	149.671	166.865	0	0
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>29.683.168</b>	<b>24.550.822</b>	<b>541.010</b>	<b>841.493</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>12.252.504</b>	<b>11.475.747</b>	<b>290.318</b>	<b>472.738</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>44.278.920</b>	<b>38.127.669</b>	<b>831.328</b>	<b>1.314.231</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>81.012.479</b>	<b>73.207.379</b>	<b>30.876.468</b>	<b>22.754.099</b>

Note	<b>PASSIVER</b>				
	Koncern		Modervirksomhed		
	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	
	Selskabskapital	125.000	125.000	125.000	125.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	3.409.304	193.132
	Overført resultat	29.069.160	19.650.728	25.659.856	19.457.596
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	1.000.000	2.500.000	1.000.000	2.500.000
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>30.194.160</b>	<b>22.275.728</b>	<b>30.194.160</b>	<b>22.275.728</b>
9	Hensættelser til udskudt skat	2.008.000	1.521.000	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>2.008.000</b>	<b>1.521.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
10	Gæld til realkreditinstitutter	10.717.482	11.320.173	0	0
10	Gæld til øvrige kreditinstitutter	4.379.637	4.719.697	0	0
10	Leasingforpligtelser	1.916.391	2.289.527	0	0
10	Anden gæld	0	213.943	0	0
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>17.013.510</b>	<b>18.543.340</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
10	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	1.657.712	1.861.674	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	54.209	0	0	0
7	Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning	2.868.354	14.951.416	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	9.651.237	6.003.896	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	526.850	54.850
	Selskabsskat	1.458.952	296.797	0	297.186
	Anden gæld	16.051.345	7.748.528	65.136	31.238
11	Periodeafgrænsningsposter	55.000	5.000	90.322	95.097
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>31.796.809</b>	<b>30.867.311</b>	<b>682.308</b>	<b>478.371</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>48.810.319</b>	<b>49.410.651</b>	<b>682.308</b>	<b>478.371</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>81.012.479</b>	<b>73.207.379</b>	<b>30.876.468</b>	<b>22.754.099</b>

- 12 Afledte finansielle instrumenter
- 13 Eventualforpligtelser
- 14 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
- 15 Nærtstående parter

## Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsåret
Koncern:				
Egenkapitalopgørelse for 01.01.15 - 31.12.15				
Saldo pr. 01.01.15	125.000	0	19.961.090	99.800
Betalt udbytte	0	0	0	-99.800
Forslag til resultatdisponering	0	0	-310.362	2.500.000
Saldo pr. 31.12.15	125.000	0	19.650.728	2.500.000
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16				
Saldo pr. 01.01.16	125.000	0	19.650.728	2.500.000
Betalt udbytte	0	0	0	-2.500.000
Forslag til resultatdisponering	0	0	9.418.432	1.000.000
Saldo pr. 31.12.16	125.000	0	29.069.160	1.000.000
Moder:				
Egenkapitalopgørelse for 01.01.15 - 31.12.15				
Saldo pr. 01.01.15	125.000	0	19.961.090	99.800
Betalt udbytte	0	0	0	-99.800
Forslag til resultatdisponering	0	193.132	-503.494	2.500.000
Saldo pr. 31.12.15	125.000	193.132	19.457.596	2.500.000
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16				
Saldo pr. 01.01.16	125.000	193.132	19.457.596	2.500.000
Betalt udbytte	0	0	0	-2.500.000
Forslag til resultatdisponering	0	3.216.172	6.202.260	1.000.000
Saldo pr. 31.12.16	125.000	3.409.304	25.659.856	1.000.000

## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	2016 DKK	2015 DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>10.418.432</b>	<b>2.189.638</b>
16 Reguleringer	3.538.084	2.466.974
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-242.148	-35.141
Tilgodehavender	-17.215.408	-10.934.809
Leverandører af varer og tjenesteydelser	3.647.342	4.041.789
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	8.352.813	15.332.160
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>8.499.115</b>	<b>13.060.611</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	827.566	281.238
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-851.250	-879.514
Betalt selskabsskat	-1.347.440	-27.575
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>7.127.991</b>	<b>12.434.760</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-900.000	-185.000
Køb af materielle anlægsaktiver	-3.818.861	-3.088.986
Salg af materielle anlægsaktiver	1.023.018	1.125.800
Køb af finansielle anlægsaktiver	-1.440.939	-1.982.612
Salg af finansielle anlægsaktiver	965.132	1.509.249
Modtaget udbytte	2.000.000	0
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-2.171.650</b>	<b>-2.621.549</b>
Betalt udbytte	-2.500.000	-99.800
Optagelse af gæld til kreditinstitutter	1.318.000	1.957.600
Afdrag af gæld til kreditinstitutter	-3.051.794	-2.618.624
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>-4.233.794</b>	<b>-760.824</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>722.547</b>	<b>9.052.387</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	11.475.748	2.423.361
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>12.198.295</b>	<b>11.475.748</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	12.252.504	11.475.748
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-54.209	0
<b>I alt</b>	<b>12.198.295</b>	<b>11.475.748</b>



	Koncern		Modervirksomhed	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	55.659.806	38.236.156	0	0
Pensioner	6.094.112	2.933.367	0	0
Andre omkostninger til social sikring	715.787	569.860	0	0
Andre personaleomkostninger	1.151.854	553.534	0	0
I alt	63.621.559	42.292.917	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	123	96	0	0

**2. Resultatdisponering**

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	3.216.172	193.132
Forslag til udbytte for regnskabsåret	1.000.000	2.500.000	1.000.000	2.500.000
Overført resultat	9.418.432	-310.362	6.202.260	-503.494
I alt	10.418.432	2.189.638	10.418.432	2.189.638

**3. Immaterielle anlægsaktiver**

Beløb i DKK	Goodwill
Koncernen:	
Kostpris pr. 01.01.16	6.935.397
Tilgang i året	900.000
Afgang i året	-3.750.397
Kostpris pr. 31.12.16	4.085.000
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	-6.361.189
Afskrivninger i året	-408.501
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	3.750.397
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	-3.019.293
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	1.065.707

**4. Materielle anlægsaktiver**

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver
Kostpris pr. 01.01.16	25.896.190	9.888.456	0
Tilgang i året	145.000	3.506.901	166.960
Afgang i året	0	-1.954.097	0
Kostpris pr. 31.12.16	26.041.190	11.441.260	166.960
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16	-3.433.658	-4.962.607	0
Afskrivninger i året	-378.376	-1.805.559	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhængede aktiver	0	979.847	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	-3.812.034	-5.788.319	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	22.229.156	5.652.941	166.960
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.16	0	2.742.948	0

**5. Værdipapirer og kapitalandele**

Beløb i DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele
Koncern:			
Kostpris pr. 01.01.16	0	250.000	6.052.973
Tilgang i året	0	166.667	1.257.906
Afgang i året	0	0	-1.007.135
Kostpris pr. 31.12.16	0	416.667	6.303.744
Opskrivninger pr. 01.01.16	0	647.246	-218.237
Tilbageførsel af opskrivninger fra tidligere år	0	0	21.382
Opskrivninger i året	0	0	-181.448
Årets resultat fra kapitalandele	0	2.227.936	0
Udbytte relateret til kapitalandele	0	-2.000.000	0
Opskrivninger pr. 31.12.16	0	875.182	-378.303
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	0	1.291.849	5.925.441

**5. Værdipapirer og kapitalandele - fortsat -**

Beløb i	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdi- papirer og kapi- talandele
Morderselskab:			
Kostpris pr. 01.01.16	13.768.624	0	5.658.526
Tilgang i året	0	0	1.257.906
Afgang i året	0	0	-1.007.135
Kostpris pr. 31.12.16	13.768.624	0	5.909.297
Opskrivninger pr. 01.01.16	1.958.767	0	53.951
Tilbageførsel af opskrivninger fra tidligere år	0	0	21.382
Opskrivninger i året	0	0	-193.394
Årets resultat fra kapitalandele	10.292.148	0	0
Udbytte relateret til kapitalandele	-1.765.635	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.16	10.485.280	0	-118.061
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	24.253.904	0	5.791.236

**6. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**

Beløb i DKK	Deposita
Koncern:	
Kostpris pr. 01.01.16	385.139
Tilgang i året	151.825
Afgang i året	-135.459
Kostpris pr. 31.12.16	401.505

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK

**7. Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning	33.486.684	25.243.883	0	0
Acontofaktureringer	-31.620.982	-38.612.982	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	1.865.702	-13.369.099	0	0
Igangværende arbejder	4.734.056	1.582.317	0	0
Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning, kortfristet gældsforpligtelse	-2.868.354	-14.951.416	0	0
I alt	1.865.702	-13.369.099	0	0

**8. Periodeafgrænsningsposter**

Forudbetalte omkostninger	149.671	166.865	0	0
I alt	149.671	166.865	0	0

**9. Udskudt skat**

Udskudt skat pr. 01.01.16	1.521.000	890.000	0	0
Regulering, primo	36.056	0	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	450.944	631.000	0	0
Udskudt skat pr. 31.12.16	2.008.000	1.521.000	0	0

**10. Langfristede gældsforpligtelser**

Beløb i DKK	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 31.12.16	Gæld i alt 31.12.15
Koncern:				
Gæld til realkreditinstitutter	590.631	8.217.687	11.308.113	11.912.532
Gæld til øvrige kreditinstitutter	300.000	3.179.637	4.679.637	5.019.697
Leasingforpligtelser	539.300	0	2.455.691	2.934.842
Anden gæld	227.781	0	227.781	537.943
I alt	1.657.712	11.397.324	18.671.222	20.405.014

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK

**11. Periodeafgrænsningsposter**

Periodisering, lejeindtægter	5.000	5.000	0	0
Urealiseret intern avance	0	0	90.322	95.097
Periodeafgrænsningsposter	50.000	0	0	0
I alt	55.000	5.000	90.322	95.097

**12. Afledte finansielle instrumenter**

Bestyrelsen fastsætter rammerne for indgåelse af kontrakter om afledte finansielle instrumenter. Virksomheden indgår alene kontrakter med det formål at afdække renterisikoen på variableforrentede realkreditlån. Dagsværdien af renteswap pr. 31.12.16 udgør t.DKK -228, og urealiseret nettogevinst før skat indregnet i resultatopgørelsen udgør t.DKK 310. Der indgås kun terminskontrakter med modparter (danske pengeinstitutter), som har en god kreditrating fra et anerkendt kreditratingbureau.

### 13. Eventualforpligtelser

Koncernen:

#### *Garantiforpligtelser*

For entrepriser og leverandører, herunder entrepriser m.v. i joint ventures er stillet sædvanlige garantier. Indgået arbejdsgarantier stillet af garantiforsikringsselskaber andrager t.DKK 20.762 pr. 31.12.16 (31.12.15: t.DKK 14.117).

Modervirksomheden:

#### *Kautionsforpligtelser*

Selskabet har stillet selvskyldner kaution for dattervirksomheders gæld til kreditinstitutter og realkreditinstitut. Gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 11.308.

#### *Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 1.459 på balancedagen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

### 14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 11.308 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 22.229.

Koncernen har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 1.040, der giver pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 2.763. Ejerpantebrev er til sikkerhed for gæld til kreditinstitut.

Modervirksomheden:

Modervirksomheden har ikke stillet sikkerheder.

**15. Nærtstående parter**

Bestemmende indflydelse	Grundlag for indflydelse
Claus Toftegaard Larsen	Direktør og kapitalejer

	Koncern	
	2016 DKK	2015 DKK
<b>16. Reguleringer til pengestrømsopgørelse</b>		
Andre driftsindtægter	-48.767	-1.217
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2.592.436	2.145.192
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	-1
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-2.227.936	-647.246
Finansielle indtægter	-839.510	-599.961
Finansielle omkostninger	1.065.262	903.151
Skat af årets resultat	2.996.599	667.056
I alt	3.538.084	2.466.974

## 17. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

### Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har implementeret ændringerne til årsregnskabsloven, jf. lov nr. 738 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 1. juni 2015. Dette omfatter nye og ændrede oplysnings- og præsentationskrav samt ændringer i indregnings-, målings- og klassifikationsbestemmelser. Ændringer til bestemmelserne for indregning og måling samt klassifikation er følgende:

#### *Revurdering af restværdier på materielle anlægsaktiver*

Restværdier for materielle anlægsaktiver med begrænset brugstid er hidtil fastsat på aktivets anskaffelsestidspunkt. Der skal fremover foretages en årlig revurdering af restværdier på materielle anlægsaktiver. I overensstemmelse med overgangsbestemmelsernes § 4 revurderes restværdien af materielle anlægsaktiver første gang i 2016 som en ændring i anvendt regnskabspraksis. Der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal. Den ændrede regnskabspraksis indebærer ingen påvirkning af årets resultat for 2016, egenkapital pr. 31.12.16 eller balancesum pr. 31.12.16.

Bortset fra ovennævnte områder er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år, dog er der sket enkelte reklassifikationer.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.



**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**KONCERNREGNSKAB**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

**AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER**

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles de til dagsværdi og indregnes i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Selskabet anvender ikke reglerne for regnskabsmæssig sikring, hvormed ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen under andre finansielle poster.

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor selskabet har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten over aktivet (finansielle leasingkontrakter), indregnes i balancen. Finansielt leasede aktiver og dertilhørende leasingforpligtelser måles ved første indregning til dagsværdien af det leasede aktiv eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver behandles efterfølgende som øvrige tilsvarende aktiver.

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelser til amortiseret kostpris, hvorefter leasingydelsens rentedel indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**RESULTATOPGØRELSE****Bruttoresultat**

Bruttoresultat indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter og omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

**Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Entreprisekontrakter indregnes i nettoomsætningen i takt med produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder, opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden på balancedagen (produktionsmetoden).

Indtægter ved udlejning af ejendomme indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører. Nettoomsætningen måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Goodwill	10	0
Bygninger	30	50
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5	0

Goodwill afskrives over 10 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

For kapitalandele i dattervirksomheder, der i modervirksomheden måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder omfatter gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelser m.v.

**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning.

**Skat af årets resultat**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver**

Goodwill måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Goodwill afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver omfatter betalinger til leverandører forud for leveringstidspunktet.

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

**Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

Koncernens andele i fælles kontrollerede virksomheder anses for joint ventures. Joint ventures er associerede virksomheder, der ledes sammen med en eller flere andre virksomheder. Indregning og måling af kapitalandele i joint ventures følger regnskabspraksis for kapitalandele i associerede virksomheder, jf. nedenfor.

I koncernens balance indregnes og måles associerede virksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter koncernens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt forholdsmæssige interne gevinster og tab.

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

**Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

**17. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

**Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde med fradrag af foretagne acontofaktureringer på det enkelte igangværende arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på de enkelte igangværende arbejder. Færdiggørelsesgraden for det enkelte igangværende arbejde beregnes normalt som forholdet mellem det anvendte ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug. For enkelte igangværende arbejder, hvor ressourceforbruget ikke kan anvendes som grundlag, er der i stedet benyttet forholdet mellem afsluttede delaktiviteter og de samlede delaktiviteter for det enkelte igangværende arbejde.

Hvis salgsværdien for et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængigt af, hvorvidt nettoværdien af salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger er positiv eller negativ.

**17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de samlede indtægter på det enkelte ingangværende arbejde, indregnes det samlede forventede tab som en hensat forpligtelse.

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre kapitalandele måles til dagsværdi i balancen. For kapitalandele, som handles på et aktivt marked, svarer dagsværdien til kursværdien på balancedagen. Andre kapitalandele, hvor dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles til kostpris.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

**17. 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.

**Gældsforpligtelser**

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens anpartskapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser. Endvidere omfatter pengestrømme fra finansiering ydelser på finansielle leasingkontrakter.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.