

**M.J. Eriksson Holding A/S**

**Gammel Køge Landevej 773  
2660 Brøndby Strand**

**CVR-nr. 24 20 90 16**

**Årsrapport 2017/18**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den:

16. november 2018



---

Bent Kjeldgaard Lauritzen  
Dirigent

**ÅRSRAPPORT 2017/18**  
(20. regnskabsår)

<b>INDHOLD</b>	<u>Side</u>
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2-3
Ledelsesberetning	4-8
Resultatopgørelse	9
Balance, aktiver	10
Balance, passiver	11
Pengestrømsopgørelse, koncernen	12
Noter	13-20
Anvendt regnskabspraksis	21-26

---

**SELSKABSOPLYSNINGER**

Navn

M.J. Eriksson Holding A/S

CVR-nr.

24 20 90 16

Selskabets adresse

Gammel Køge Landevej 773, 2660 Brøndby Strand

Hovedaktivitet

Selskabets aktivitet har bestået i at eje aktier og anpartar i dattervirksomheder og associerede virksomheder.

Regnskabsår

1. juli - 30. juni

Selskabets bestyrelse

Anja Bach Kofoed, formand  
Martin Bach Eriksson  
Bent Kjeldgaard Lauritzen  
Birte Eriksson  
Jørgen Eriksson

Selskabets direktion

Jørgen Eriksson

Selskabets revisor

Haamann A/S, Statsautoriserede revisorer

Selskabets bankforbindelse

Danske Bank  
Nordea Bank  
Swedbank

Ejerforhold

Selskabet ejes 50 % af M.J. Eriksson Holding BE ApS, 30 % af M.J. Eriksson Holding JER ApS, 10 % af Anja Eriksson Holding ApS og 10 % af MER Holding ApS.

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018 for M.J. Eriksson Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet og pengestrømme.


Der er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Brøndby Strand, den 16. november 2018

### Direktion:

  
\_\_\_\_\_  
Jørgen Eriksson

### Bestyrelse:

  
\_\_\_\_\_  
Anja Bach Kofoed  
(formand)

  
\_\_\_\_\_  
Martin Bach Eriksson

  
\_\_\_\_\_  
Bent Kjeldgaard Lauritzen

  
\_\_\_\_\_  
Birte Eriksson

  
\_\_\_\_\_  
Jørgen Eriksson

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til aktionærerne i M.J. Eriksson Holding A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for M.J. Eriksson Holding A/S for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrøm og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. 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. 30. juni 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018 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 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og 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.

### 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.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om 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.

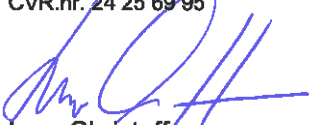
I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes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

Glostrup, den 16. november 2018

Haamann A/S  
Statsautoriserede revisorer  
CVR.nr. 24 25 69 95

  
Lars Christoffersen  
Statsautoriseret revisor  
mne3749

  
Jan Bøllingtoft Asmussen  
Statsautoriseret revisor  
mne28638

**LEDELSESBERETNING**

**Koncernen**

**Hoved- og nøgletal**

<b><u>Resultatopgørelse (tkr.)</u></b>	<b><u>2017/18</u></b>	<b><u>2016/17</u></b>	<b><u>2014/15</u></b>	<b><u>2014/15</u></b>	<b><u>2013/14</u></b>
Nettoomsætning	2.083.685	2.191.450	2.158.440	2.210.368	1.761.667
Bruttoresultat	139.703	149.917	130.649	162.708	87.194
Resultat af primær drift	99.847	114.151	95.058	130.590	62.344
Resultat af finansielle poster	-1.278	-288	-12.880	1.335	-6.546
Resultat før skat	102.525	123.307	87.482	136.656	58.580
<b>Årets resultat</b>	<b>78.469</b>	<b>99.009</b>	<b>63.066</b>	<b>106.387</b>	<b>45.132</b>
<b><u>Balance (tkr.)</u></b>					
Balancesum	1.006.858	844.111	858.363	752.849	655.159
Investering i materielle anlægsaktiver	74.365	84.665	107.734	123.946	73.523
Egenkapital	501.088	442.526	360.770	316.086	210.941
<b><u>Medarbejdere</u></b>					
Gennemsnitligt antal ansatte	589	538	526	518	468
<b><u>Nøgletal (%)</u></b>					
Bruttomargin	6,7	6,8	6,1	7,4	4,9
Overskudsgrad	4,8	5,2	4,4	6,1	3,5
Afkast af den investerede kapital	23,5	39,5	39,3	51,7	27,1
Soliditetsgrad	49,8	52,4	42,0	42,0	32,2
Forrentning af egenkapital	16,6	24,7	18,6	41,5	42,8

## **LEDELSSESBERETNING**

### **Hovedaktiviteter**

Koncernens aktivitet har bestået i at drive entreprenørvirksomhed.

### **Usikkerhed ved indregning og måling**

Der har ikke været usikkerhed af væsentlig betydning for årsrapporten.

### **Usædvanlige forhold**

Der er for regnskabsåret ingen usædvanlige forhold.

### **Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Koncernen har i regnskabsåret opnået et resultat efter skat på kr. 78.468.555, hvilket selskabets ledelse finder tilfredsstillende.

Koncernens driftsresultat og økonomiske udvikling er bedre end forventet i den seneste offentliggjorte årsrapport, da den positive udvikling fortsatte. Endvidere er driften i det svenske selskab markant forbedret.

Koncernens ledelse forventer nogen nedgang i omfanget af opgaver i de kommende år. Ledelsen forventer en smule lavere omsætning og indtjening i det kommende år som et resultat af et meget højt aktivitetsniveau i det forgangne regnskabsår.

### **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke den finansielle stilling.

### **Prisrisici**

Priser på hjemtagende ordre er i alt væsentligt aftalte og faste, hvorfor ledelsen ikke vurderer, at der er nogle reelle prisrisici.

### **Valutarisici og renterisici**

Koncernens afregning i Danmark gennemføres i DKK, og alene en ikke væsentlig mængde arbejde udføres i udlandet til afregning i udenlandsk valuta, hvorved valutaudsving ikke væsentligt vil kunne påvirke koncernens finansielle stilling.

Henset til et fornuftigt forhold mellem gæld og egenkapital forefindes ikke reelle renterisici.

### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Selskabet udfører ikke forsknings- og udviklingsaktiviteter.

### **Viden ressourcer**

Koncernens viden ressourcer fordeler sig på en bred medarbejderstab med høj ansættelsesanciennitet.

### **Miljøforhold**

Koncernen har en gennemarbejdet miljøpolitik som sikrer vedvarende fokus på hensynene til miljø og arbejdsmiljø.

## LEDELSSESBERETNING

### Måltal og politik for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen i M.J. Eriksson koncernen, jf. årsregnskabslovens § 99b

Koncernbestyrelsen vedtog i november 2013 både et måltal for andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen og en politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn i øvrige ledelsesniveauer for koncernen og datterselskabet M.J. Eriksson A/S.

#### *Måltal for bestyrelsen*

For indeværende år består den generalforsamlingsvalgte koncernbestyrelse af 3 mænd og 2 kvinder.

Det er bestyrelsens mål at opretholde det nuværende niveau på minimum 40% af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen.

#### *Politik for øvrige ledelsesniveauer*

Som anført ovenfor blev der i november 2013 ligeledes vedtaget en politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn i koncernens øvrige ledelsesniveauer. Den vedtagne politik har til hensigt at skabe grundlaget for en mere ligelig fordeling mellem kønnene i koncernens øvrige ledelsesniveauer.

Ved de øvrige ledelsesniveauer forstås de ledende stillinger, der ikke relaterer sig til bestyrelsen, dvs. direktionen, afdelingsledere og teamledere.

Det er koncernens overordnede og langsigtede mål, at tilvejebringe en mere ligelig fordeling mellem kønnene i ledelsen. Koncernen ønsker at kunne følge op på udviklingen af kønssammensætningen i ledelsen samt have mulighed for at justere indsatsen undervejs i forhold til det mål, der er sat.

Bestyrelsen ønsker endvidere at fastholde den politik, der har været igennem mange år i M.J Eriksson koncernen, hvor alle medarbejdere inspireres til at uddanne og udvikle sig samt avancere internt i koncernen.

Koncernens ledere på direktions- og øverste funktionsledelsesniveau skal som udgangspunkt vælges/ansættes ud fra deres samlede kompetencer, og det er afgørende, at lederne har de rette kompetencer uanset køn.

Koncernen betragter mål og måltal som et værktøj til at sikre fremdrift og nå resultater. Koncernen har opstillet følgende konkrete mål vedrørende det underrepræsenterede køn i koncernens og M.J. Eriksson A/S' øvrige ledelsesniveauer:

- Koncernens medarbejdere skal uanset køn opleve, at de har samme muligheder for karriere og lederstillinger.
- Andelen af ledere fra det underrepræsenterede køn skal minimum udgøre 20%.

Koncernen opererer indenfor et traditionelt "mandefag", hvor kun ca. 10% af branchens stillinger besiddes af kvinder – bestyrelsen anser således det fastsatte måltal for koncernens øvrige ledelsesniveauer som værende ambitiøst.

Andelen af kvinder på direktions- og øverste funktionsledelsesniveau i koncernen for indeværende år er uændret 25%.

Den aktuelle fordeling er dermed over koncernens målsætningen, hvilket også er tilfældet i datterselskabet M.J. Eriksson A/S.



## LEDELSSESBERETNING

### Samfundsansvar

Med over 600 ansatte i Danmark udfylder vi en vigtig rolle dels i forhold til de anlægsopgaver, der skal løses rundt om i landet, dels i forhold til det ansvar, der følger med ved at være en del af og en aktiv spiller i vores samfund. Vi har derfor formuleret 5 overordnede fokusområder i forhold til vores sociale ansvar - Corporate Social Responsibility.

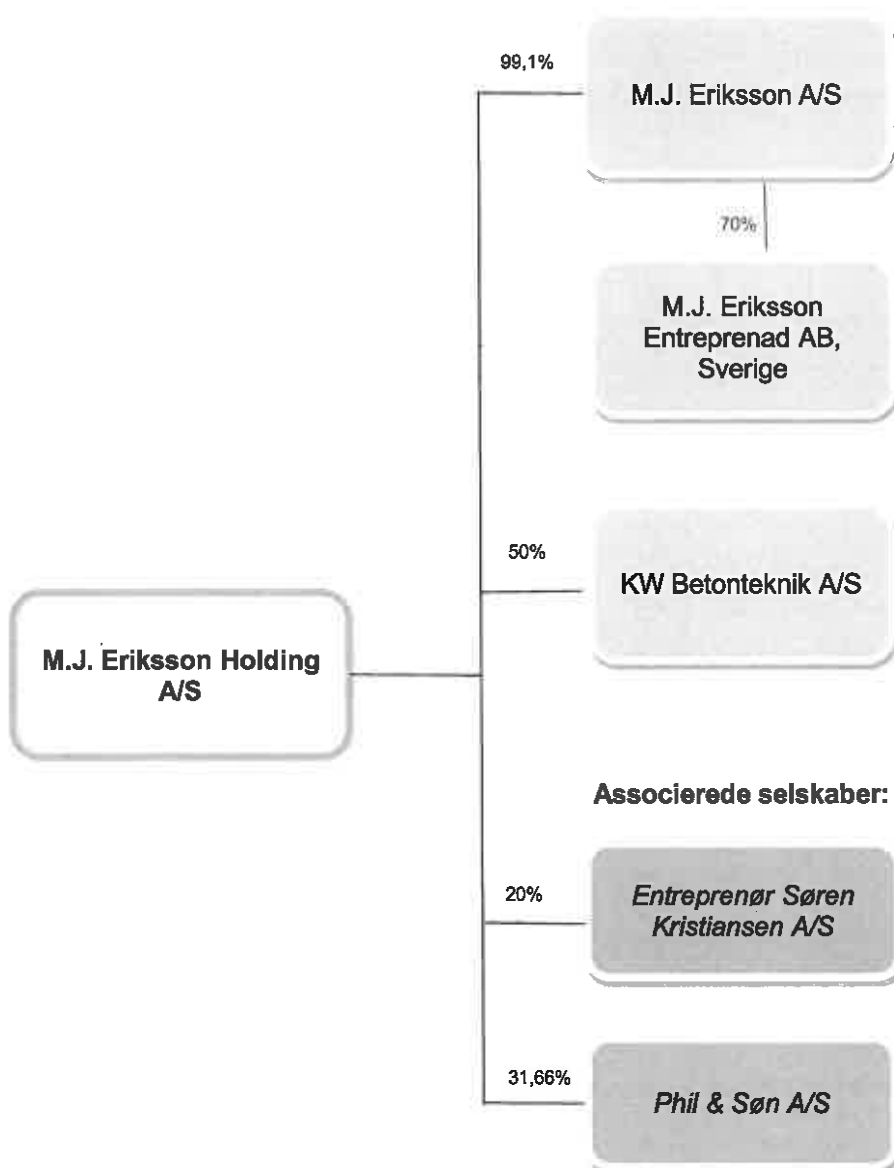
Vi er med til at udvikle og udbygge Danmark med vores mange forskellige anlægsopgaver, og det kan vi kun gøre, når

- vi har ordnede forhold i ansættelsen af vores medarbejdere i forhold til løn og arbejdsvilkår
- vi har fokus på sikkerhed og sundhed
- vi tager hensyn til vores miljø og udfører vores arbejde på den mindst miljøbelastende måde
- vi deltager aktivt for at give de unge en uddannelse gennem en elevplads
- vi efteruddanner vores ansatte

**LEDELSESBERETNING**

**Koncernstruktur**

**Datterselskaber:**



**RESULTATOPGØRELSE**  
**1. juli 2017 - 30. juni 2018**

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017/18 kr.	2016/17 tkr.	2017/18 kr.	2016/17 tkr.
Nettoomsætning	1	2.083.684.944	2.191.450	150.000	150
Produktionsomkostninger	2,3	-1.943.981.511	-2.041.533	-114.878	-127
<b>Bruttoresultat</b>		<b>139.703.433</b>	<b>149.917</b>	<b>35.122</b>	<b>23</b>
Administrationsomkostninger	2,3,4	-39.856.861	-35.766	-172.500	-100
<b>Resultat af primær drift</b>		<b>99.846.572</b>	<b>114.151</b>	<b>-137.378</b>	<b>-77</b>
Andre driftsindtægter		5.913.078	8.006	0	0
Andre driftsomkostninger		-28.767	-131	0	0
<b>Driftsresultat</b>		<b>105.730.883</b>	<b>122.026</b>	<b>-137.378</b>	<b>-77</b>
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	5	0	0	79.921.275	93.985
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	6	-1.927.340	1.568	-1.927.340	1.568
Finansielle indtægter		2.067.790	597	247.203	108
Finansielle omkostninger		-3.346.259	-884	-7.505	-5
<b>Resultat før skat</b>		<b>102.525.074</b>	<b>123.307</b>	<b>78.096.255</b>	<b>95.579</b>
Skat af årets resultat	7	-24.056.519	-24.298	144.811	2.670
<b>Årets resultat</b>		<b>78.468.555</b>	<b>99.009</b>	<b>78.241.066</b>	<b>98.249</b>
Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat		-227.489	-760		
<b>Årets resultat efter minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel</b>		<b>78.241.066</b>	<b>98.249</b>	<b>78.241.066</b>	<b>98.249</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					
Udbytte for regnskabsåret				0	19.500
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode				77.587.676	95.553
Overført resultat				653.390	-16.804
				<b>78.241.066</b>	<b>98.249</b>

**BALANCE 30. juni 2018**

AKTIVER	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017/18 kr.	2016/17 tkr.	2017/18 kr.	2016/17 tkr.
<b>Anlægsaktiver</b>					
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>					
Goodwill	8	293.200	440	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>					
Grunde og bygninger	9	23.211.387	23.558	6.140.400	6.190
Produktionsanlæg og maskiner		308.255.706	310.059	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		4.501.480	4.343	0	0
		<u>335.968.573</u>	<u>337.960</u>	<u>6.140.400</u>	<u>6.190</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>					
Deposita	10	827.298	827	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	483.081.415	423.405
Kapitalandele i associerede virksomheder		6.749.670	19.249	6.749.670	19.249
		<u>7.576.968</u>	<u>20.076</u>	<u>489.831.085</u>	<u>442.654</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<u>343.838.741</u>	<u>358.476</u>	<u>495.971.485</u>	<u>448.844</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>					
<b>Varebeholdninger</b>					
Råvarer og hjælpematerialer		20.092.781	19.941	0	0
<b>Tilgodehavender</b>					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		533.309.677	304.442	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	11	38.845.000	22.006	0	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		0	0	51.760.016	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	468.000	18.831
Lån til selskabsdeltagere og ledelse		179.434	69	179.434	68
Andre tilgodehavender		9.786.396	4.780	6.149.260	3.500
Periodeafgrænsningsposter		1.397.784	2.076	177.544	0
		<u>583.518.291</u>	<u>333.373</u>	<u>58.734.254</u>	<u>22.399</u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>59.408.290</u>	<u>132.321</u>	<u>2.295.768</u>	<u>1.792</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<u>663.019.362</u>	<u>485.635</u>	<u>61.030.022</u>	<u>24.191</u>
<b>Aktiver i alt</b>		<u>1.006.858.103</u>	<u>844.111</u>	<u>557.001.507</u>	<u>473.035</u>

**BALANCE 30. juni 2018**

PASSIVER	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017/18 kr.	2016/17 tkr.	2017/18 kr.	2016/17 tkr.
<b>Egenkapital</b>	12				
Aktiekapital		2.000.000	2.000	2.000.000	2.000
Reserve for opskrivning efter indre værdis metode		0	0	452.133.160	398.562
Overført resultat		499.087.867	421.026	46.954.707	22.464
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	19.500	0	19.500
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>501.087.867</b>	<b>442.526</b>	<b>501.087.867</b>	<b>442.526</b>
<b>Minoritetsinteresser</b>	13	<b>5.723.889</b>	<b>4.357</b>		
<b>Hensatte forpligtelser</b>					
Udskudt skat	14	76.064.000	77.478	5.730.000	4.934
		76.064.000	77.478	5.730.000	4.934
<b>Gældsforpligtelser</b>					
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>					
Kreditinstitutter		3.209.449	2.638	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	27.941.175	0
Gæld til associerede virksomheder		11.066.000	11.138	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		322.270.710	221.885	262.907	263
Selskabsskat		21.391.096	24.724	21.391.096	24.724
Skyldigt sambeskatningsbidrag		0	0	588.462	588
Anden gæld		60.767.258	49.842	0	0
Periodeafgrænsningsposter		1.141.834	1.475	0	0
Kortfristet gæld til selskabsdeltagere og ledelse		36.000	48	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	11	4.100.000	8.000	0	0
		423.982.347	319.750	50.183.640	25.575
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>423.982.347</b>	<b>319.750</b>	<b>50.183.640</b>	<b>25.575</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>1.006.858.103</b>	<b>844.111</b>	<b>557.001.507</b>	<b>473.035</b>
<b>Eventualposter</b>	15				
<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>	16				
<b>Nærtstående parter</b>	17				

**KONCERNEN  
PENGESTRØMSOPGØRELSE**

	Note	2017/18 tkr.	2016/17 tkr.
Årets resultat		78.469	99.009
Andre reguleringer		-227	-760
Regulering af skatter		24.057	24.298
Regulering af rentekomkostninger og lignende omkostninger		1.278	287
<b>EBIT</b>		<b>103.577</b>	<b>122.834</b>
Reguleringer	19	69.611	69.818
Ændring i driftskapital	20	-143.193	-35.279
<b>Pengestrøm fra primær drift før</b>		<b>29.995</b>	<b>157.373</b>
Renteindbetalinger klassificeret som		2.068	114
Renteomkostninger betalt, klassificeret som driftsaktivitet		-3.346	-111
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>28.717</b>	<b>157.376</b>
Betalt selskabsskat		-28.804	-36.192
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>-87</b>	<b>121.184</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-74.366	-85.247
Køb af finansielle anlægsaktiver mv.		7.922	-9.057
Salg af materielle anlægsaktiver		8.640	12.575
Salg af værdipapirer		0	748
Modtagne udbytter		4.017	1.125
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-53.787</b>	<b>-79.856</b>
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede		-110	2.856
Nedbringelse af leasingforpligtelser		0	-625
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		571	1.209
Betalt udbytte		-19.500	-20.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-19.039</b>	<b>-16.560</b>
<b>Ændringer i likvider</b>		<b>-72.913</b>	<b>24.768</b>
Likvider primo		132.321	107.553
<b>Likvider ultimo</b>		<b>59.408</b>	<b>132.321</b>

**NOTER**

	Koncern		Moderselskab	
	2017/18 kr.	2016/17 tkr.	2017/18 kr.	2016/17 tkr.
<b>1. Segmentoplysninger</b>				
Danmark	2.050.692.231	2.164.623		
Sverige	32.992.713	26.827		
	<u>2.083.684.944</u>	<u>2.191.450</u>		
<b>2. Personaleomkostninger</b>				
Løn og gager	348.638.699	314.856	0	0
Pensioner	16.347.989	13.402	0	0
Sociale omkostninger	6.726.625	6.354	0	0
	<u>371.713.313</u>	<u>334.612</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Personaleomkostninger indgår i resultatopgørelsen således:				
Produktionsomkostninger	345.347.483	310.739	0	0
Administrationsomkostninger	26.365.830	23.873	0	0
	<u>371.713.313</u>	<u>334.612</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Vederlag til direktion og bestyrelse	<u>4.339.000</u>	<u>3.711</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>589</u>	<u>538</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>3. Afskrivninger</b>				
Goodwill	146.600	146	0	0
Bygninger	346.687	293	50.000	50
Produktionsanlæg og maskiner	71.966.508	70.355	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.131.362	1.000	0	0
	<u>73.591.157</u>	<u>71.794</u>	<u>50.000</u>	<u>50</u>
Afskrivninger indgår i resultatopgørelsen således:				
Produktionsomkostninger	73.591.157	71.794	50.000	50
Administrationsomkostninger	0	0	0	0
	<u>73.591.157</u>	<u>71.794</u>	<u>50.000</u>	<u>50</u>

**NOTER**

	Koncern		Moderelskab	
	2017/18 kr.	2016/17 tkr.	2017/18 kr.	2016/17 tkr.
<b>4. Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer</b>				
Revision af årsrapport	286.450	288	50.000	50
Andre ydelser	135.800	131	50.000	50
	<u>422.250</u>	<u>419</u>	<u>100.000</u>	<u>100</u>
<b>5. Resultat af tilknyttede virksomheder</b>				
M. J. Eriksson A/S	0	0	79.293.952	93.487
KW Betonteknik A/S	0	0	605.004	374
Regulering ved handel af kapitalandele	0	0	22.319	124
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>79.921.275</u>	<u>93.985</u>
<b>6. Resultat af associerede virksomheder</b>				
Gorm Hansen & Søn A/S	0	2.371	0	2.371
Entreprenør Søren Kristiansen A/S	241.777	526	241.777	526
Pihl & Søn A/S	-2.169.117	-1.329	-2.169.117	-1.329
	<u>-1.927.340</u>	<u>1.568</u>	<u>-1.927.340</u>	<u>1.568</u>
<b>7. Skat af årets resultat</b>				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	26.444.836	26.211	33.506	17
Sambeskatningsgodtgørelse	0	0	0	0
Regulering af udskudt skat	-2.220.740	926	-10.740	152
Regulering af skat tidligere år	-167.577	-2.839	-167.577	-2.839
	<u>24.056.519</u>	<u>24.298</u>	<u>-144.811</u>	<u>-2.670</u>
<b>8. Immaterielle anlægsaktiver</b>				
<b>Koncern:</b>				<u>Goodwill</u>
Kostpris 1. juli 2017				733.000
Tilgang				<u>0</u>
Kostpris 30. juni 2018				<u>733.000</u>
Afskrivninger 1. juli 2017				293.200
Årets afskrivninger				<u>146.600</u>
Afskrivninger 30. juni 2018				<u>439.800</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2018				<u>293.200</u>



9. Materielle anlægsaktiver

**Koncern:**

	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. juli 2017	28.288.582	633.060.865	10.995.204
Tilgang	0	73.075.334	1.290.260
Afgang	0	-65.072.821	-1.115.870
	<u>28.288.582</u>	<u>641.063.378</u>	<u>11.169.594</u>
Kostpris 30. juni 2018			
Afskrivninger 1. juli 2017	4.730.508	323.002.135	6.652.622
Årets afskrivninger	346.687	71.966.508	1.131.362
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver	0	-62.160.971	-1.115.870
	<u>5.077.195</u>	<u>332.807.672</u>	<u>6.668.114</u>
Afskrivninger 30. juni 2018			
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2018	<u>23.211.387</u>	<u>308.255.706</u>	<u>4.501.480</u>

**Moderselskab:**

	Grunde og bygninger
Kostpris 1. juli 2017	6.540.400
Tilgang	0
	<u>6.540.400</u>
Kostpris 30. juni 2018	
Afskrivninger 1. juli 2017	350.000
Årets afskrivninger	50.000
	<u>400.000</u>
Afskrivninger 30. juni 2018	
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2018	<u>6.140.400</u>

**NOTER**

10. Finansielle anlægsaktiver

**Koncern:**

	Deposita	Kapital- andele i associerede virksomheder
Kostpris 1. juli 2017	827.298	16.333.958
Afgang	0	-6.495.293
Kostpris 30. juni 2018	<u>827.298</u>	<u>9.838.665</u>
Op- og nedskrivninger 1. juli 2017		2.914.888
Årets resultatpåvirkning		-1.064.052
Afskrivning koncerngoodwill		-863.288
Udbytte 2016/17		-4.016.741
Afgang		<u>-59.802</u>
Op- og nedskrivninger 30. juni 2018		<u>-3.088.995</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2018	<u>827.298</u>	<u>6.749.670</u>
Koncerngoodwill er indregnet med kr.		<u>3.020.005</u>

Hovedtallene for selskaberne pr. 30. juni 2018:

	Årets resultat	Egenkapital	Ejerandel	Kapital- andele i associerede virksom- heder
Entreprenør Søren Kristiansen A/S, Asnæs, Danmark	<u>1.208.883</u>	<u>6.238.324</u>	<u>20,0%</u>	<u>1.247.665</u>
Pihl & Søn A/S, København Ø, Danmark	*) <u>-2.504.448</u> *)	<u>30.155.552</u>	<u>31,66%</u>	<u>5.502.005</u>
I alt				<u>6.749.670</u>

\*) Ifølge seneste offentlige årsrapport 2016-17.

**NOTER**

**Moderselskab:**

	Kapitalandel i dattervirksomhed	Kapitalandele i associerede virksomheder		
Kostpris 1. juli 2017	27.934.260	16.333.958		
Afgang	-75.000	-6.495.293		
Kostpris 30. juni 2018	27.859.260	9.838.665		
Op- og nedskrivninger 1. juli 2017	395.470.969	2.914.888		
Kursregulering og værdireguleringer	-179.596	0		
Årets resultatpåvirkning	79.898.956	-1.064.052		
Afskrivning koncerngoodwill	0	-863.288		
Udbytte 2016/17	-19.820.000	-4.016.741		
Afgang	-148.174	-59.802		
Op- og nedskrivninger 30. juni 2018	455.222.155	-3.088.995		
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2018	483.081.415	6.749.670		
Koncerngoodwill er indregnet med kr.		3.020.005		
Hovedtallene for selskaberne pr. 30. juni 2018:				
		Regnskabsmæssig værdi		
	Årets resultat	Kapitalandele i dattervirksomheder		
	Egenkapital	andele i associerede virksomheder		
		Ejerandel		
M.J. Eriksson A/S, Brøndby Strand	80.014.079	486.107.461	99,1%	481.732.494
KW Betonteknik A/S, Slagelse	1.210.008	2.697.843	50,0%	1.348.921
Entreprenør Søren Kristiansen A/S, Asnæs	1.208.883	6.238.324	20,0%	1.247.665
Pihl & Søn A/S, København Ø, Danmark	*) -2.504.448 *)	30.155.552	31,66%	5.502.005
				483.081.415
				6.749.670

\*) Ifølge seneste offentlige årsrapport 2016-17.

**NOTER**

	Koncern		Moderselskab	
	2017/18 kr.	2016/17 tkr.	2017/18 kr.	2016/17 tkr.
<b>11. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Salgsværdi efter produktionsprincippet	2.957.380.606	2.796.275	0	0
Acontofaktureringer	-2.922.635.606	-2.782.269	0	0
	<u>34.745.000</u>	<u>14.006</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
der indregnes således:				
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver)	<u>38.845.000</u>	<u>22.006</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Igangværende arbejder for fremmed regning (passiver)	<u>4.100.000</u>	<u>8.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Forudfaktureringer, ikke betalt	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

**12. Egenkapital**

**Koncern:**

	Aktiekapital	Overført resultat	Udbytte	I alt
Egenkapital 1. juli 2017	2.000.000	421.026.397	19.500.000	442.526.397
Kursregulering m.m. af kapitalandele		-179.596		-179.596
Udloddet udbytte			-19.500.000	-19.500.000
Overført af årets resultat		<u>78.241.066</u>		<u>78.241.066</u>
Egenkapital 30. juni 2018	<u>2.000.000</u>	<u>499.087.867</u>	<u>0</u>	<u>501.087.867</u>

**NOTER**

**Moderselskab:**

	Aktie- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
Egenkapital 1. juli 2017	2.000.000	398.561.821	22.464.576	19.500.000	442.526.397
Kursregulering m.m. af kapitalandele		-179.596			-179.596
Udloddet udbytte i dattervirksomheder		-23.836.741	23.836.741		0
Udloddet udbytte				-19.500.000	-19.500.000
Overført af årets resultat		77.587.676	653.390	0	78.241.066
<b>Egenkapital 30. juni 2018</b>	<b>2.000.000</b>	<b>452.133.160</b>	<b>46.954.707</b>	<b>0</b>	<b>501.087.867</b>

Aktiekapitalen er opdelt i aktier á kr. 1.000 eller multipla heraf.

Der har ikke været bevægelser i aktiekapitalen de seneste 5 regnskabsår.

<u>13. Minoritetsinteresser</u>	2017/18 kr.	2016/17 tkr.
<b>Koncern:</b>		
Minoritetsinteresser 1. juli 2017	4.357.214	2.061
Tilgang	223.176	0
Andel af årets resultat	227.489	760
Udloddet udbytte	-180.000	-180
Værdiregulering	1.096.010	1.716
<b>Minoritetsinteresser 30. juni 2018</b>	<b>5.723.889</b>	<b>4.357</b>

14. Hensættelse til udskudt skat

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2017/18 kr.	2016/17 tkr.	2017/18 kr.	2016/17 tkr.
Saldo 1. juli 2017	77.478.000	74.544	4.934.000	4.782
Regulering af udskudt skat	-2.220.740	926	-10.740	152
Regulering af udskudt skat, andre	0	2.008	0	0
<b>Saldo 30. juni 2018</b>	<b>75.257.260</b>	<b>77.478</b>	<b>4.923.260</b>	<b>4.934</b>

**NOTER**

15. Eventualposter m.v.

**Koncern:**

Der er afgivet arbejdsgarantier i alt tkr. 769.401 gennem Tryg Garanti, Atradius og Euler Hermes, for nuværende og tidligere udførte arbejder.

Koncernen har vedrørende de udførte arbejder påtaget sig sædvanlige garantiforpligtelser for arbejdernes rette udførelse.

Koncernen indgår i konsortiearbejder, hvor der er solidarisk hæftelse.

16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

**Moderselskab:**

Moderselskabet har stillet selvskyldnerkaution ubegrænset for dattervirksomheds mellemværende med kreditinstitut. Den maksimale kreditramme udgør 5 mio. sek. samt 5 mio. dkr.

**Koncern:**

Koncernen har indgået leasingaftale, hvor leasingforpligtelse udgør max. tkr. 738.

17. Nærtstående parter

Følgende aktionær besidder mindst 5% af aktiekapitalen eller besidder aktier, som er tillagt mindst 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder:

M.J. Eriksson Holding JER ApS, Gl. Køge Landevej 773, 2665 Brøndby Strand.

M.J. Eriksson Holding BE ApS, Gl. Køge Landevej 773, 2665 Brøndby Strand.

Anja Eriksson Holding ApS, På Højden 21, 2900 Hellerup.

MER Holding ApS, Jakob Dannefærds Vej 11, 1973 Frederiksberg C.

Transaktioner med nærtstående parter er foregået på markedsmæssige vilkår.

18. Pengestrømsanalyse - reguleringer

	2017/18 tkr.	2016/17 tkr.
Afskrivninger	73.591	71.794
Fortjeneste - tab ved salg af driftsmidler	-5.728	-7.686
Andre reguleringer	1.748	5.710
	<u>69.611</u>	<u>69.818</u>

19. Pengestrømsanalyse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-151	-377
Ændring i tilgodehavender	-250.035	56.856
Ændring i leverandører og anden gæld	106.993	-91.758
	<u>-143.193</u>	<u>-35.279</u>

## **ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**

Årsrapporten for M.J. Eriksson Holding A/S for 2017/18 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en stor klasse C virksomhed.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

### **Koncernregnskabet**

Koncernregnskabet omfatter M.J. Eriksson Holding A/S og de virksomheder (tilknyttede virksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden, jf. koncernoversigten på side 8. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

### **Konsolideringsprincipper**

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for M.J. Eriksson Holding A/S og dets dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

### **Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet og nettoaktiverne præsenteres som særskilte poster i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen.

### **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.

Aktiver indregnes i balancen, 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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### RESULTATOPGØRELSEN

#### **Nettoomsætning**

Nettoomsætningen indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af periodens udførte arbejder (produktionsmetoden). Nettoomsætningen indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet.

#### **Produktionsomkostninger**

Produktionsomkostninger udgøres af materialer, fremmed arbejde, produktionslønninger og personaleomkostninger, fremmed arbejde, afskrivninger og indlejning af entreprenørmateriel. Forventede tab på ikke afsluttede entrepriser omkostningsføres fuldt ud.

#### **Administrationsomkostninger**

Administrationsomkostninger omfatter kontoromkostninger, gager, lønninger og omkostninger til det administrative personale og ledelsen, tab på debitorer og afskrivninger mv.

#### **Andre driftsindtægter / -omkostninger**

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### **Finansielle poster**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, m.v.

#### **Skat af årets resultat**

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.



**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS****BALANCEN****Immaterielle anlægsaktiver**

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

**Materielle anlægsaktiver**

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner, andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

	<u>Brugstid</u>	<u>Restværdi</u>
Bygninger	50 år	0%
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år	0-20%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-10 år	0-20%

Større maskiner afskrives efter antal kørte timer. Større maskiner indgår i posten produktionsanlæg og maskiner.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

**Leasingkontrakter**

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing) indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning til opgjort kostpris svarende til dagsværdien eller (hvis lavere) til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregningen af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualforpligtelser m.v.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedens indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til kr. 0, og et eventuelt tilgodehavende hos virksomheden nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdigt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Konsortier og interessentskaber (joint venture) indregnes efter den indre værdis metode, idet resultatandelen medtages i den primære drift og kapitalindeståendet medtages under finansielle anlægsaktiver som "Kapitalandele i associerede virksomheder". Negativ egenkapital medtages under "Gæld til tilknyttede og associerede virksomheder).

Deposita indregnes i balancen til kostpris.

Langfristede tilgodehavender indregnes i balancen til kostpris, og nedskrives til nettorealisationsværdien.

### Værdiforringelse af aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver 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 gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genvindingsværdien er den højeste af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdi af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. I tilfælde, hvor nettorealisationsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Kostpris for hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde.

Når salgsværdien på en entreprisekontrakt ikke kan opgøres pålideligt, indregnes salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Hvis det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de samlede omkostninger på et igangværende arbejde, indregnes det samlede forventede tab på entreprisen som en omkostning straks.

Igangværende arbejder indregnes i balance under tilgodehavender eller kortfristede gældsforpligtelser. Nettoaktiver udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acountofaktureringer. Nettoforpligtelser udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor acountofaktureringer overstiger salgsværdien.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, f.eks. vedrørende aktier, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen. For indeværende år er anvendt en skattesats på 22 %.

### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse 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, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for obligationslån svarer til nominal værdi.

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

**Pengestrøm fra driftsaktivitet**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

**Pengestrøm fra investeringsaktivitet**

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle-, materielle- og finansielle anlægsaktiver.

**Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

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

**Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger.

**NØGLETAL**

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

<b>Overskudsgrad</b>	$\frac{\text{Resultat af primær drift x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$
<b>Soliditetsgrad</b>	$\frac{\text{Egenkapital, ultimo x 100}}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
<b>Forrentning af egenkapital</b>	$\frac{\text{Årets resultat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<b>Bruttomargin</b>	$\frac{\text{Bruttoresultat}}{\text{Samlet omsætning}}$
<b>Afkast af investeret kapital</b>	$\frac{\text{EBIT}}{\text{Egenkapital + rentebærende gæld - likvide beholdninger}}$