

Frandsen Holding ApS
Dronning Margrethes Vej 36
4000 Roskilde
CVR-nr. 25918819

**Årsrapport 01.09.2018 -
31.08.2019**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 19.11.2019

Dirigent

Navn: Peter Frandsen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2018/19	9
Koncernens balance pr. 31.08.2019	10
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018/19	13
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018/19	14
Koncernens noter	15
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018/19	22
Modervirksomhedens balance pr. 31.08.2019	23
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018/19	25
Modervirksomhedens noter	26
Anvendt regnskabspraksis	28

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Frandsen Holding ApS
Dronning Margrethes Vej 36
4000 Roskilde

CVR-nr.: 25918819
Hjemsted: Roskilde
Regnskabsår: 01.09.2018 - 31.08.2019

Direktion

Peter Frandsen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 København C

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.09.2018 - 31.08.2019 for Frandsen Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.08.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.09.2018 - 31.08.2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Roskilde, den 19.11.2019

Direktion

Peter Frandsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Frandsen Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Frandsen Holding ApS for regnskabsåret 01.09.2018 - 31.08.2019, 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. 31.08.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.09.2018 - 31.08.2019 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 koncernen 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 koncernens og 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. Fejlinformation 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, fortager 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 koncernens og 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 koncernens og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- 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.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 eller 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.

Roskilde, den 19.11.2019

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556

Thomas Frommelt Hertz
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne31543

Ledelsesberetning

	2018/19 t.kr.	2017/18 t.kr.	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.	2014/15 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Nettoomsætning	176.158	176.028	130.336	130.682	111.530
Bruttoresultat	111.120	88.159	74.500	72.061	55.214
Driftsresultat	30.275	15.892	19.449	21.649	12.320
Resultat af finansielle poster	(1.087)	(521)	(824)	(942)	(534)
Årets resultat	23.129	11.851	14.480	16.116	9.127
Samlede aktiver	224.820	184.689	152.856	116.204	86.891
Investeringer i materielle anlægsaktiver	29.505	25.281	16.126	22.427	2.620
Egenkapital inkl. minoriteter	95.574	72.968	61.713	48.866	33.980
Nøgletal					
Bruttomargin (%)	63,1	50,1	57,2	55,1	49,5
Egenkapitalens forrentning (%)	27,4	17,6	26,2	38,9	33,1
Soliditetsgrad (%)	42,5	39,5	40,4	42,1	39,1
Overskudsgrad (%)	17,2	9,0	14,9	16,6	11,0
Afkastningsgrad (%)	18,9	9,4	14,5	21,3	15,5

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtryk
Bruttomargin (%)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige gearing.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital inkl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital inkl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.
Overskudsgrad (%)	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet
Afkastningsgrad (%)	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Gennemsnitslige operationelle aktiver}}$	Virksomhedens afkast på investerede aktiver

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Frandsen Holding ApS er moderselskab uden selvstændig driftsaktivitet i en koncern, hvis hovedaktivitet består i udførelse af el-entrepriser, mindre el-installationsopgaver samt drift af fast ejendom. Aktiviteterne udøves i al væsentlighed i datterselskaberne Frandsen EL A/S samt Frandsen Ejendomme ApS.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat for koncernen blev et overskud efter skat på 23.129 t.kr., mod et overskud efter skat på 11.851 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Koncernen har formålet, at skabe en positiv udvikling i resultatet før skat, også hvis man ser bort fra positiv dagsværdiregulering af investeringsejendomme på 11.223 t.kr. Den øgede vækst skyldes primært, at koncernen har haft et øget fokus på indtjeningen.

Ledelsens forventning til regnskabsåret var, at man kunne være i stand til, at skabe et resultat før skat eksklusiv dagsværdireguleringer af investeringsejendomme på ca. 10-12 mio. kr. Koncernen har realiseret et resultat før skat på 17.965 t.kr. eksklusiv dagsværdireguleringer. Herudover var der en forventning om, at øge koncernomsætningen med 10 %.

Koncernens mål i forhold til stigning i omsætning blev ikke nået, da koncernens ledelse hvad angår el-aktiviteterne, har valgt at fokusere væsentligt mere på egne projekter og indtjening. Dette kan henføres til en lavere andel af teknik entrepriser, hvilket ligeledes har medført en højere andel af egne projekter og anvendelse af eget personale. Dette har resulteret i en stigning på ca. 13 % i selskabets ansatte. Forventningen til årets resultat før skat eksklusiv dagsværdireguleringer blev mere end opfyldt.

For fortsat at tiltrække og fastholde kompetent personale er der afsat ressourcer til at sikre personalets trivsel, efteruddannelse o.l. Koncernen har blandt andet fokus på løbende at uddanne et stort antal lærlinge, og har en meget stor fastholdelsesgrad af egne uddannede lærlinge.

Koncernen vil fortsat være en professionel spiller på det danske marked og vil stå stærkt i forhold til, at løse komplekse, større og mindre opgaver indenfor el, sikring, knx, industri, teknik, it-løsninger o.l. med kunderne i fokus.

Koncernen modtog i 2016 og i 2017 Glostrup Kommunes CSR pris "for en bemærkelsesværdig indsats som en virksomhed, der udviser flot socialt ansvar".

Koncernen vil fortsætte med opkøb, udvikling og salg af ejendomme.

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Koncernens investeringsejendomme måles til dagsværdi og udgør pr. balancedagen 168.060 t.kr. Dagsværdien for ejendommene opgøres på baggrund af en række forudsætninger, herunder ejendommens forventede normalindtjening samt fastsatte afkastkrav, jf. omtalen heraf i beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Afkastkravet er fastsat, så det vurderes at afspejle markedets aktuelle afkastkrav på tilsvarende ejendomme.

Der er væsentlig usikkerhed forbundet med fastsættelsen af afkastkravene, og en ændring i afkastkravene i opad- eller nedadgående retning med 0,5 %-point vil påvirke dagsværdierne med -17.510 t.kr., henholdsvis 21.660 t.kr.

Koncernens igangværende arbejder indeholder skøn over opgørelse af færdiggørelsesgraden, og dette skøn er foretaget ud fra forsigtighedsprincippet.

Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.08.2019 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2018/19 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Forventet udvikling

Det forventes at man i koncernens årsregnskab for 2019/20 kan præsentere et resultat før skat eksklusiv dagsværdireguleringer af investeringsejendomme på ca. 14-16 mio. kr. Koncernen forventer derudover en uændret nettoomsætning, da koncernen fortsat ønsker at fastholde fokus på indtjening frem for volume. Koncernens ordrebeholdning underbygger denne forventning.

Særlige risici

Koncernen har almindeligt forekommende forretningsmæssige og finansielle risici indenfor branchen. Der forekommer ikke risici, som ikke er almindeligt forekommende for koncernens branche.

Videnressourcer

Koncernen vil løbende udvikle/forbedre og vedligeholde ISO 9001 systemet samt indfri kundernes forventninger til koncernens ydelser og leverancer i enhver henseende og derved skabe tillid til koncernens faglige og markedsmæssige formåen. Koncernen ønsker, at kunderne får det indtryk og den oplevelse, at deres synspunkter høres og at samarbejdet foregår ukompliceret og professionelt.

Miljømæssige forhold

Koncernen arbejder bevidst på, at reducere miljø- og klimabelastningen ved udførsel af selskabets arbejder. I alle koncernens foretagender bliver der fra start til slut arbejdet med fokus på, at reducere miljøpåvirkning.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Koncernens resultatopgørelse for 2018/19

	<u>Note</u>	<u>2018/19 kr.</u>	<u>2017/18 t.kr.</u>
Nettoomsætning		176.158.423	176.028
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme		11.223.135	4.907
Vareforbrug		(62.570.182)	(79.110)
Andre eksterne omkostninger		(11.800.057)	(12.358)
Ejendomsomkostninger		(1.891.090)	(1.308)
Bruttoresultat		111.120.229	88.159
Personaleomkostninger	1	(80.244.706)	(70.303)
Af- og nedskrivninger	2	(600.691)	(1.964)
Driftsresultat		30.274.832	15.892
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		135.529	0
Andre finansielle indtægter	3	426.565	619
Andre finansielle omkostninger	4	(1.648.609)	(1.140)
Resultat før skat		29.188.317	15.371
Skat af årets resultat	5	(6.059.785)	(3.520)
Årets resultat	6	23.128.532	11.851

Koncernens balance pr. 31.08.2019

	<u>Note</u>	<u>2018/19 kr.</u>	<u>2017/18 t.kr.</u>
Goodwill		1.227.501	1.677
Immaterielle anlægsaktiver	7	1.227.501	1.677
Grunde og bygninger		1.972.500	0
Investeringsjendomme		168.060.001	136.072
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.882.176	2.934
Indretning af lejede lokaler		1.850.726	756
Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver		1.000.000	0
Materielle anlægsaktiver	8	176.765.403	139.762
Kapitalandele i associerede virksomheder		135.529	0
Deposita		7.500	124
Finansielle anlægsaktiver	9	143.029	124
Anlægsaktiver		178.135.933	141.563
Råvarer og hjælpematerialer		2.446.941	2.039
Varebeholdninger		2.446.941	2.039
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		32.388.598	24.181
Igangværende arbejder for fremmed regning	10	2.853.898	1.875
Andre tilgodehavender		4.431.828	1.962
Periodeafgrænsningsposter		1.005.617	541
Tilgodehavender		40.679.941	28.559
Andre værdipapirer og kapitalandele		3.335.294	3.113
Værdipapirer og kapitalandele		3.335.294	3.113
Likvide beholdninger		221.926	9.415
Omsætningsaktiver		46.684.102	43.126
Aktiver		224.820.035	184.689

Koncernens balance pr. 31.08.2019

	<u>Note</u>	<u>2018/19 kr.</u>	<u>2017/18 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		125.000	125
Øvrige reserver		3.261.220	2.721
Overført overskud eller underskud		88.607.996	68.175
Forslag til udbytte for regnskabsåret		600.000	300
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		92.594.216	71.321
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		2.979.669	1.647
Egenkapital		95.573.885	72.968
Udskudt skat	11	13.066.474	11.926
Andre hensatte forpligtelser	12	689.422	913
Hensatte forpligtelser		13.755.896	12.839
Gæld til realkreditinstitutter		65.508.142	58.422
Finansielle leasingforpligtelser		1.094.695	52
Skyldig selskabsskat		0	1.850
Langfristede gældsforpligtelser	13	66.602.837	60.324
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	13	1.884.111	1.650
Bankgæld		5.139.369	1.639
Finansielle leasingforpligtelser		1.571.456	1.522
Deposita		3.049.502	2.673
Modtagne forudbetalinger fra kunder		0	21
Igangværende arbejder for fremmed regning	10	1.216.083	2.276
Leverandører af varer og tjenesteydelser		17.472.138	16.704
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		59.125	29
Skyldig selskabsskat		4.532.591	0
Anden gæld	14	13.963.042	12.044
Kortfristede gældsforpligtelser		48.887.417	38.558
Gældsforpligtelser		115.490.254	98.882
Passiver		224.820.035	184.689
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	16		
Eventualforpligtelser	17		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	18		
Dattervirksomheder	19		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018/19

	Virksom- hedskapital kr.	Øvrige reserver kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.
Egenkapital primo	125.000	2.721.104	68.174.248	300.000
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(300.000)
Øvrige egenkapitalposter	0	0	0	0
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(152.340)	152.340	0
Overført til reserver	0	692.456	(692.456)	0
Årets resultat	0	0	20.973.864	600.000
Egenkapital ultimo	125.000	3.261.220	88.607.996	600.000
			Egenkapital tilhørende minoritets- interesser kr.	I alt kr.
Egenkapital primo			1.647.140	72.967.492
Udbetalt ordinært udbytte			(591.689)	(891.689)
Øvrige egenkapitalposter			369.550	369.550
Skat af egenkapitalbevægelser			0	0
Overført til reserver			0	0
Årets resultat			1.554.668	23.128.532
Egenkapital ultimo			2.979.669	95.573.885

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018/19

	<u>Note</u>	<u>2018/19 kr.</u>	<u>2017/18 t.kr.</u>
Driftsresultat		30.274.833	15.894
Af- og nedskrivninger		600.691	1.966
Ændringer i arbejdskapital	15	(10.730.554)	1.513
Øvrige reguleringer		(11.223.135)	(4.908)
Pengestrømme vedrørende primær drift		8.921.835	14.465
Modtagne finansielle indtægter		263.687	184
Betalte finansielle omkostninger		(1.648.609)	(1.141)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(2.237.190)	(1.909)
Pengestrømme vedrørende drift		5.299.723	11.599
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		0	(200)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(29.169.117)	(25.280)
Salg af materielle anlægsaktiver		1.599.021	1.560
Køb af finansielle anlægsaktiver		0	(116)
Salg af finansielle anlægsaktiver		2.116.666	213
Køb af finansielle omsætningsaktiver		(59.256)	(1.844)
Pengestrømme vedrørende investeringer		(25.512.686)	(25.667)
Optagelse af lån		8.658.611	14.333
Afdrag på lån mv.		(1.338.446)	(1.942)
Indgåelse af leasingforpligtelser		1.091.206	397
Udbetalt udbytte		(891.690)	(693)
Pengestrømme vedrørende finansiering		7.519.681	12.095
Ændring i likvider		(12.693.282)	(1.973)
Likvider primo		7.775.839	9.749
Likvider ultimo		(4.917.443)	7.776
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		221.926	9.415
Kortfristet gæld til banker		(5.139.369)	(1.639)
Likvider ultimo		(4.917.443)	7.776

Koncernens noter

	2018/19 kr.	2017/18 t.kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	72.556.166	63.123
Pensioner	5.938.573	5.170
Andre omkostninger til social sikring	729.855	871
Andre personaleomkostninger	1.020.112	1.139
	80.244.706	70.303
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	202	179
	Ledelses- vederlag 2018/19 kr.	Ledelses- vederlag 2017/18 t.kr.
Samlet for ledelseskategorier	2.894.095	2.695
	2.894.095	2.695
	2018/19 kr.	2017/18 t.kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	450.001	547
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	1.556.152	1.179
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(1.405.462)	238
	600.691	1.964
3. Andre finansielle indtægter		
Renteindtægter i øvrigt	13.517	8
Valutakursreguleringer	349	0
Dagsværdireguleringer	162.878	437
Øvrige finansielle indtægter	249.821	174
	426.565	619

Koncernens noter

	2018/19 kr.	2017/18 t.kr.
4. Andre finansielle omkostninger		
Renteomkostninger i øvrigt	1.119.293	850
Valutakursreguleringer	3.788	4
Øvrige finansielle omkostninger	525.528	286
	1.648.609	1.140
	2018/19 kr.	2017/18 t.kr.
5. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	4.920.450	2.094
Ændring af udskudt skat	1.140.032	1.426
Regulering vedrørende tidligere år	(697)	0
	6.059.785	3.520
	2018/19 kr.	2017/18 t.kr.
6. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	600.000	300
Overført resultat	20.973.864	10.849
Minoritetsinteressers andel af resultatet	1.554.668	702
	23.128.532	11.851
		Goodwill kr.
7. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		3.330.000
Kostpris ultimo		3.330.000
Af- og nedskrivninger primo		(1.652.498)
Årets afskrivninger		(450.001)
Af- og nedskrivninger ultimo		(2.102.499)
Regnskabsmæssig værdi ultimo		1.227.501

Koncernens noter

	Grunde og bygninger kr.	Investe- rings- ejendomme kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
8. Materielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	0	100.525.247	7.810.870	1.301.545
Tilgange	2.000.000	20.766.866	4.122.804	1.615.273
Afgange	0	0	(2.326.416)	(425.000)
Kostpris ultimo	2.000.000	121.292.113	9.607.258	2.491.818
Af- og nedskrivninger primo	0	0	(5.225.268)	(543.805)
Årets afskrivninger	(27.500)	0	(1.141.365)	(387.287)
Tilbageførsel ved afgange	0	0	641.551	290.000
Af- og nedskrivninger ultimo	(27.500)	0	(5.725.082)	(641.092)
Dagsværdireguleringer primo	0	35.544.753	0	0
Årets dagsværdireguleringer	0	11.223.135	0	0
Dagsværdireguleringer ultimo	0	46.767.888	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.972.500	168.060.001	3.882.176	1.850.726

Koncernens noter

	Forud- betalinger for materielle anlægs- aktiver kr.
8. Materielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	0
Tilgange	1.000.000
Afgange	0
Kostpris ultimo	1.000.000
Af- og nedskrivninger primo	0
Årets afskrivninger	0
Af- og nedskrivninger ultimo	0
Af- og nedskrivninger ultimo	0
Dagsværdireguleringer primo	0
Årets dagsværdireguleringer	0
Dagsværdireguleringer ultimo	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.000.000

Bogført værdi af leasingaktiver andrager 2.960 t.kr. pr. 31.08.2019.

Selskabets investeringsejendomme består af 2 erhvervsejendomme beliggende i Roskilde og Glostrup og 9 boligudlejningsejendomme beliggende i Roskilde. Investeringsejendommene er jf. beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis, målt til dagsværdi ved anvendelse af den afkastbaserede metode, som tager udgangspunkt i det kommende års forventede nettoleje på investeringsejendomme.

De anvendte afkastprocenter på selskabets erhvervsejendomme ligger i spændet 5,25%-6,50% og boligudlejningsejendommene ligger i spændet 4%-4,5%.

Opgørelsen af dagsværdierne er i sin natur behæftet med væsentlig usikkerhed, da små udsving i afkastprocenten kan medføre væsentlige udsving i den beregnede dagsværdi. En ændring af afkastkravet i opad eller nedadgående retning med 0,50%-point vil påvirke dagsværdien med -17.510 t.kr., henholdsvis 21.660 t.kr.

Koncernens noter

	Kapital- andele i associerede virk- somheder kr.	Deposita kr.
9. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	0	124.167
Afgange	0	(116.667)
Kostpris ultimo	0	7.500
Andre reguleringer	135.529	0
Opskrivninger ultimo	135.529	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	135.529	7.500

Frandsen EL A/S ejer 50% af Forhandlerkæden Securidan.

10. Igangværende arbejder for fremmed regning

Salgsværdi af udført arbejde udgør 73.573 t.kr., fratrukket foretagne acontofaktureringer på 71.935 t.kr.

Igangværende arbejder er indregnet således:

Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver): 2.854 t.kr.

Igangværende arbejder for fremmed regning (forpligtelser): 1.216 t.kr.

Igangværende arbejder for fremmed regning udgør netto et aktiv på 1.638 t.kr.

Koncernens noter

	2018/19 kr.	2017/18 t.kr.
11. Udskudt skat		
Immaterielle anlægsaktiver	(11.785)	(34)
Materielle anlægsaktiver	12.197.099	9.285
Tilgodehavender	1.036.245	2.752
Hensatte forpligtelser	(151.673)	(201)
Gældsforpligtelser	(3.412)	124
	13.066.474	11.926
Bevægelser i året		
Primo	11.926.442	
Indregnet i resultatopgørelsen	1.140.032	
Ultimo	13.066.474	

12. Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til tab på afsluttede projekter samt forventede omkostninger til huslejenævnsager på en af koncernens ejendomme.

Andre hensatte forpligtelser er indregnet og målt efter ledelsens bedste skøn over de forventede omkostninger.

	Forfald inden for 12 måneder 2018/19 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2017/18 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2018/19 kr.	Restgæld efter 5 år kr.
13. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	1.884.111	1.650	65.508.142	57.971.698
Finansielle leasingforpligtelser	0	0	1.094.695	0
Skyldig selskabsskat	0	0	0	0
	1.884.111	1.650	66.602.837	57.971.698

Koncernens noter

	2018/19 kr.	2017/18 t.kr.
14. Anden gæld		
Moms og afgifter	2.980.591	2.820
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	7.207.522	6.246
Feriepengeforpligtelser	3.670.066	2.824
Andre skyldige omkostninger	104.863	154
	13.963.042	12.044

	2018/19 kr.	2017/18 t.kr.
15. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	(407.941)	(391)
Ændring i tilgodehavender	(12.113.763)	(5.943)
Ændring i leverandørgæld mv.	1.791.150	7.847
	(10.730.554)	1.513

	2018/19 kr.	2017/18 t.kr.
16. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	2.435.690	2.970

17. Eventualforpligtelser

Arbejdsgarantier stillet overfor kunder udgør 27.284 t.kr. pr. 31.08.2019.

18. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld og bankmellemværende er sikret ved pant i ejendomme.

Regnskabsmæssig værdi af pantsat ejendomme pr. 31.08.2019 udgør 168.060 t.kr.

	Hjemsted	Rets- form	Ejer- andel %	Egenkapital kr.	Resultat kr.
19. Dattervirk- somheder					
Frandsen EI A/S	Glostrup	A/S	85,0	19.864.455	10.364.455
Frandsen Ejendomme ApS	Roskilde	ApS	100,0	62.680.874	11.216.065

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018/19

	<u>Note</u>	<u>2018/19 kr.</u>	<u>2017/18 t.kr.</u>
Andre eksterne omkostninger		(25.814)	(43)
Driftsresultat		(25.814)	(43)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		21.346.748	10.760
Andre finansielle indtægter	1	328.706	563
Andre finansielle omkostninger	2	(12.611)	(20)
Resultat før skat		21.637.029	11.260
Skat af årets resultat	3	(63.165)	(110)
Årets resultat	4	21.573.864	11.150

Modervirksomhedens balance pr. 31.08.2019

	<u>Note</u>	<u>2018/19 kr.</u>	<u>2017/18 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		80.418.160	65.805
Finansielle anlægsaktiver	5	80.418.160	65.805
Anlægsaktiver		80.418.160	65.805
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		10.407.036	3.935
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		4.856.588	1.984
Tilgodehavender		15.263.624	5.919
Andre værdipapirer og kapitalandele		3.335.294	3.113
Værdipapirer og kapitalandele		3.335.294	3.113
Likvide beholdninger		4.338	6
Omsætningsaktiver		18.603.256	9.038
Aktiver		99.021.416	74.843

Modervirksomhedens balance pr. 31.08.2019

	<u>Note</u>	<u>2018/19</u> <u>kr.</u>	<u>2017/18</u> <u>t.kr.</u>
Virksomhedskapital	6	125.000	125
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		78.227.135	63.532
Overført overskud eller underskud		13.642.082	7.364
Forslag til udbytte for regnskabsåret		600.000	300
Egenkapital		92.594.217	71.321
Skyldig selskabsskat		4.532.591	1.850
Langfristede gældsforpligtelser		4.532.591	1.850
Bankgæld		1.507.863	1.465
Leverandører af varer og tjenesteydelser		28.125	28
Gæld til tilknyttede virksomheder		300.000	150
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		58.620	29
Kortfristede gældsforpligtelser		1.894.608	1.672
Gældsforpligtelser		6.427.199	3.522
Passiver		99.021.416	74.843
Eventualforpligtelser	7		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	8		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018/19

	Virksom- hedskapital kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.
Egenkapital primo	125.000	63.531.551	7.363.802	300.000
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(300.000)
Årets resultat	0	14.695.584	6.278.280	600.000
Egenkapital ultimo	125.000	78.227.135	13.642.082	600.000
				I alt kr.
Egenkapital primo				71.320.353
Udbetalt ordinært udbytte				(300.000)
Årets resultat				21.573.864
Egenkapital ultimo				92.594.217

Modervirksomhedens noter

	2018/19 kr.	2017/18 t.kr.
1. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	142.001	66
Dagsværdireguleringer	162.878	437
Øvrige finansielle indtægter	23.827	60
	328.706	563
	2018/19 kr.	2017/18 t.kr.
2. Andre finansielle omkostninger		
Renteomkostninger i øvrigt	12.611	20
	12.611	20
	2018/19 kr.	2017/18 t.kr.
3. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	63.862	110
Regulering vedrørende tidligere år	(697)	0
	63.165	110
	2018/19 kr.	2017/18 t.kr.
4. Forslag til resultatdisponering		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	600.000	300
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	14.695.584	7.271
Overført resultat	6.278.280	3.579
	21.573.864	11.150

Modervirksomhedens noter

	Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.
5. Finansielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	2.274.444
Afgange	(83.419)
Kostpris ultimo	2.191.025
Opskrivninger primo	63.531.465
Afskrivninger på goodwill	(310.000)
Andel af årets resultat	20.025.852
Udbytte	(4.734.583)
Andre reguleringer	(285.599)
Opskrivninger ultimo	78.227.135
Regnskabsmæssig værdi ultimo	80.418.160

Koncerngoodwill udgør 853 t.kr.

	Antal	Pålydende værdi kr.	Nominal værdi kr.
6. Virksomhedskapital			
Ordinære anparter	125	1.000	125.000
	125		125.000

7. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

8. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Sikkerhedsstillelser over for dattervirksomheder og tilknyttede virksomheder

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor dattervirksomheden Frandsen Ejendomme ApS' gæld til Nykredit Bank. Bankgælden i dattervirksomheden udgør 3.632 t.kr. pr. 31.08.2019.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. 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. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens 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.

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

Anvendt regnskabspraksis

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

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen når levering og risikoovergang til køber har fundet sted.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

Dagsværdiregulering af investeringsejendomme

Dagsværdiregulering af investeringsejendomme omfatter regnskabsårets reguleringer af virksomhedens investeringsejendomme til dagsværdi.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Ejendomsomkostninger

Ejendomsomkostninger omfatter omkostninger, der er medgået til drift af virksomhedens ejendomsportefølje i regnskabsåret, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter og el, vand og varme, der ikke er opkrævet direkte hos lejerne.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

Anvendt regnskabspraksis

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter eliminering af interne avancer og tab.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger mv.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balance

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	10 år

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

Anvendt regnskabspraksis

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Investeringsejendomme

Investeringsejendomme måles ved første indregning til kostpris, der består af ejendommens købspris til lagt eventuelle direkte tilknyttede anskaffelsesomkostninger.

Efter første indregning måles ejendommene til dagsværdi, der repræsenterer det beløb, som den enkelte ejendom vil kunne sælges for til en uafhængig køber. Dagsværdien opgøres ved anvendelse af den afkastbaserede model som den beregnede kapitalværdi af de forventede pengestrømme fra de enkelte ejendomme. Beregningen baseres på den budgetterede nettoindtjening for det kommende år tilpasset en normalindtjening og ved anvendelse af et afkastkrav, der afspejler markedets aktuelle afkastkrav for tilsvarende ejendomme. Værdien reguleres for forhold, som ikke afspejles i normalindtjeningen, eksempelvis faktisk tomgang, større renoveringsarbejder o.l.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomheden efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i associerede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Anvendt regnskabspraksis

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

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

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

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

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

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede obligationer og kapitalandele, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

Anvendt regnskabspraksis

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med den enkelte dattervirksomhed.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder for fremmed regning mv.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Når det er sandsynligt, at de samlede omkostninger vil overstige de samlede indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes til dækning af det samlede tab, der påregnes ved det pågældende arbejde.

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiel omkostning.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelse vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Anvendt regnskabspraksis

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger, med fradrag af kortfristet bankgæld.