

## **Uglehøj Holding ApS**

Uglehøjvej 2  
4700 Næstved  
CVR-nr. 28283954

## **Årsrapport 2016**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 05.05.2017

### **Dirigent**

---

Navn: Peter Vilhelm Andersen

# Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2016	8
Koncernens balance pr. 31.12.2016	9
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016	11
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016	12
Koncernens noter	13
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016	17
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016	18
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016	20
Modervirksomhedens noter	21
Anvendt regnskabspraksis	23

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

Uglehøj Holding ApS

Uglehøjvej 2

4700 Næstved

CVR-nr.: 28283954

Hjemsted: Næstved

Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

## Direktion

Peter Vilhelm Andersen

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

Postboks 1600

0900 København C

## Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 for Uglehøj 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. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Næstved, den 05.05.2017

### Direktion

Peter Vilhelm Andersen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejeren i Uglehøj Holding ApS

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Uglehøj Holding ApS for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 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, 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 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.

København, den 05.05.2017

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 33963556

Jacob Simonsen  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

	<b>2016</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015</b> <b>t.kr.</b>	<b>2014</b> <b>t.kr.</b>	<b>2013</b> <b>t.kr.</b>	<b>2012</b> <b>t.kr.</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Bruttofortjeneste	64.106	48.660	37.789	36.418	30.591
Driftsresultat	9.130	4.909	962	2.747	(2.751)
Resultat af finansielle poster	(1.938)	(1.770)	(1.410)	(1.290)	(914)
Årets resultat	5.581	2.521	(305)	1.216	(2.733)
Samlede aktiver	108.937	89.947	81.516	62.588	57.775
Investeringer i materielle anlægsaktiver	28.011	18.626	29.778	12.214	18.517
Egenkapital ekskl. minoriteter	23.485	18.334	15.813	16.122	18.737
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalens forrentning (%)	26,7	14,8	(1,9)	7,0	(14,6)
Soliditetsgrad (%)	21,6	20,4	19,4	25,8	32,4

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

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

### Nøgletal

Egenkapitalens forrentning (%)

Soliditetsgrad (%)

### Beregningsformel

$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$

$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

### Nøgletal udtrykkes

Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.

Virksomhedens finansielle styrke.



## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Koncernens formål er at drive vognmands- og entreprenørforretning, grusgravsvirksomhed samt hermed anden beslægtet virksomhed.

Selskabets formål er at drive virksomhed som holdingselskab.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultat for 2016 udviser et overskud på 5.581 t.kr., og koncernens balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på 23.485 t.kr.

Ledelsen anser årets resultat som tilfredsstillende.

### Forventet udvikling

Der forventes et resultat på samme niveau i 2017.

### Særlige risici

Koncernen er påvirket af den generelle konjunkturudvikling i samfundet, herunder byggebranchen. Koncernen har et betydeligt brændstofforbrug, hvorfor udsving i oliepriserne har indflydelse på resultatet.

Koncernens finansiering er i væsentligt omfang langfristet og fastforrentet, hvorfor koncernen er mindre påvirket af udsving i renteniveauet.

### Videnressourcer

Koncernen arbejder løbende med at dokumentere og strukturere den viden, som findes i koncernen og blandt koncernens medarbejdere.

### Miljømæssige forhold

Koncernen arbejder kontinuerligt på at begrænse de miljømæssige konsekvenser, herunder udledning af CO<sub>2</sub>.

### Begivenheder efter balancedagen

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

	<b>Antal</b>	<b>Nominal værdi kr.</b>	<b>Andel af virksomheds - kapital %</b>
<b>Egne kapitalandele</b>			
Beholdning af egne aktier:			
A-anparter	25.000	25.000	20,0
	<b>25.000</b>	<b>25.000</b>	<b>20,0</b>

## Koncernens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>64.106.068</b>	<b>48.660.085</b>
Personaleomkostninger	1	(39.601.153)	(30.803.044)
Af- og nedskrivninger	2	(15.374.834)	(12.947.981)
<b>Driftsresultat</b>		<b>9.130.081</b>	<b>4.909.060</b>
Andre finansielle indtægter	3	6.877	1.821
Andre finansielle omkostninger	4	(1.945.241)	(1.771.721)
<b>Resultat før skat</b>		<b>7.191.717</b>	<b>3.139.160</b>
Skat af årets resultat	5	(1.610.851)	(618.505)
<b>Årets resultat</b>	6	<b>5.580.866</b>	<b>2.520.655</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Erhvervede lignende rettigheder		294.585	566.315
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	7	<b>294.585</b>	<b>566.315</b>
Grunde og bygninger		14.840.627	15.260.869
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		64.408.379	52.842.380
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	8	<b>79.249.006</b>	<b>68.103.249</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>79.543.591</b>	<b>68.669.564</b>
Fremstillede varer og handelsvarer		3.038.157	1.560.395
<b>Varebeholdninger</b>		<b>3.038.157</b>	<b>1.560.395</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		23.135.695	18.486.450
Igangværende arbejder for fremmed regning		1.093.302	445.500
Andre tilgodehavender		119.279	53.082
Tilgodehavende selskabsskat		0	469
Periodeafgrænsningsposter	9	1.276.655	407.284
<b>Tilgodehavender</b>		<b>25.624.931</b>	<b>19.392.785</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>730.626</b>	<b>323.950</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>29.393.714</b>	<b>21.277.130</b>
<b>Aktiver</b>		<b>108.937.305</b>	<b>89.946.694</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Virksomhedskapital		125.000	125.000
Overført overskud eller underskud		22.919.680	17.778.814
Forslag til udbytte for regnskabsåret		440.000	430.000
<b>Egenkapital</b>		<b>23.484.680</b>	<b>18.333.814</b>
Udskudt skat	10	1.934.166	1.435.605
Andre hensatte forpligtelser	11	1.328.712	1.100.255
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>3.262.878</b>	<b>2.535.860</b>
Gæld til realkreditinstitutter		6.426.275	6.757.710
Bankgæld		1.999.821	2.875.975
Finansielle leasingforpligtelser		28.349.622	25.155.497
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	12	<b>36.775.718</b>	<b>34.789.182</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	12	13.806.423	10.509.102
Bankgæld		8.298.677	6.981.759
Leverandører af varer og tjenesteydelser		16.924.666	12.423.124
Skyldig selskabsskat		1.083.285	0
Anden gæld		5.300.978	4.373.853
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>45.414.029</b>	<b>34.287.838</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>82.189.747</b>	<b>69.077.020</b>
<b>Passiver</b>		<b>108.937.305</b>	<b>89.946.694</b>
Eventualforpligtelser	14		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15		
Dattervirksomheder	16		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016

	<b>Virksomheds- kapital kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	125.000	17.778.814	430.000	18.333.814
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(430.000)	(430.000)
Årets resultat	0	5.140.866	440.000	5.580.866
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125.000</b>	<b>22.919.680</b>	<b>440.000</b>	<b>23.484.680</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Driftsresultat		9.130.080	4.909.062
Af- og nedskrivninger		15.931.123	12.965.126
Andre hensatte forpligtelser		228.457	0
Ændringer i arbejdskapital	13	(2.357.506)	(4.285.747)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>22.932.154</b>	<b>13.588.441</b>
Modtagne finansielle indtægter		6.877	1.821
Betalte finansielle omkostninger		(1.945.240)	(1.771.723)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(28.536)	0
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>20.965.255</b>	<b>11.818.539</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		0	(246.460)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(28.011.262)	(2.125.156)
Salg af materielle anlægsaktiver		1.206.110	2.734.236
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(26.805.152)</b>	<b>362.620</b>
Optagelse af lån		75.800	2.500.000
Afdrag på lån mv.		(1.207.590)	(3.880.473)
Indgåelse af leasingforpligtelser		14.030.683	0
Afdrag på leasingforpligtelser		(7.539.237)	(11.870.304)
Udbetalt udbytte		(430.000)	0
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>4.929.656</b>	<b>(13.250.777)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(910.241)</b>	<b>(1.069.618)</b>
Likvider primo		(6.657.810)	(5.588.192)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(7.568.051)</b>	<b>(6.657.810)</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		730.626	323.950
Kortfristet gæld til banker		(8.298.677)	(6.981.760)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(7.568.051)</b>	<b>(6.657.810)</b>

## Koncernens noter

	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	36.077.258	28.028.656
Pensioner	2.588.436	2.040.742
Andre omkostninger til social sikring	459.381	354.886
Andre personaleomkostninger	476.078	378.760
	<b>39.601.153</b>	<b>30.803.044</b>

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>75</b>	<b>62</b>
---	-----------	-----------

Med henvisning til årsregnskabslovens §98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>kr.</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	271.729	166.492
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	15.659.394	12.781.489
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(556.289)	0
	<b>15.374.834</b>	<b>12.947.981</b>

	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>kr.</b>
<b>3. Andre finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter i øvrigt	999	100
Øvrige finansielle indtægter	5.878	1.721
	<b>6.877</b>	<b>1.821</b>

	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>kr.</b>
<b>4. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	1	0
Renteomkostninger i øvrigt	1.714.300	1.619.379
Øvrige finansielle omkostninger	230.940	152.342
	<b>1.945.241</b>	<b>1.771.721</b>

	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>kr.</b>
<b>5. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	1.111.821	0
Ændring af udskudt skat	499.030	618.505
	<b>1.610.851</b>	<b>618.505</b>

## Koncernens noter

	<b>2016</b> <b>kr.</b>	<b>2015</b> <b>kr.</b>
<b>6. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	440.000	430.000
Overført resultat	5.140.866	2.090.655
	<b>5.580.866</b>	<b>2.520.655</b>
		<b>Erhvervede lignende rettigheder kr.</b>
<b>7. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		1.440.946
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>1.440.946</b>
Af- og nedskrivninger primo		(874.632)
Årets afskrivninger		(271.729)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>		<b>(1.146.361)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>294.585</b>
		<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.</b>
	<b>Grunde og bygninger kr.</b>	
<b>8. Materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	19.288.049	93.909.107
Overførsler	(85.586)	85.586
Tilgange	0	28.011.262
Afgange	0	(5.716.350)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>19.202.463</b>	<b>116.289.605</b>
Af- og nedskrivninger primo	(4.027.180)	(41.066.728)
Overførsler	7.132	(7.132)
Årets afskrivninger	(341.788)	(15.317.606)
Tilbageførsel ved afgange	0	4.510.240
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(4.361.836)</b>	<b>(51.881.226)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>14.840.627</b>	<b>64.408.379</b>

Værdien af danske grunde og bygninger ifølge offentlig vurdering pr. 1. oktober 2016 udgør 17.143.900 kr.

Af den regnskabsmæssige værdi på andre anlæg, driftsmateriel og inventar udgør finansielle leasingaktiver 42.552.663 kr.



## Koncernens noter

### 9. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringer mv.

### 10. Udskudt skat

Udskudt skat består af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier, herunder immaterielle og materielle anlægsaktiver samt underskud til fremførelse.

### 11. Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser vedrører reetableringsomkostninger til koncernens grusgrave.

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2016 kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2015 kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2016 kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år kr.</b>
<b>12. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	337.084	329.247	6.426.275	5.253.927
Bankgæld	803.300	730.000	1.999.821	450.000
Finansielle leasingforpligtelser	12.666.039	9.449.855	28.349.622	0
	<b>13.806.423</b>	<b>10.509.102</b>	<b>36.775.718</b>	<b>5.703.927</b>
			<b>2016 kr.</b>	<b>2015 kr.</b>
<b>13. Ændring i arbejdskapital</b>				
Ændring i varebeholdninger			(1.477.762)	(1.390.505)
Ændring i tilgodehavender			(6.232.616)	(3.700.167)
Ændring i leverandørgæld mv.			5.352.872	533.776
Andre ændringer			0	271.149
			<b>(2.357.506)</b>	<b>(4.285.747)</b>

### 14. Eventualforpligtelser

Koncernen har stillet bankgarantier til sikring af miljømæssige forpligtelser ved afgravning af grus overfor 3. mand.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Den samlede indregnede selskabsskat i koncernen udgør 0 kr. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

## Koncernens noter

### 15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for prioritetsgæld er der givet pant i grunde og bygninger.

Til sikkerhed for bankgæld er der deponeret ejerpantebrev nom. 20.624 t.kr. i grunde og bygninger.

Den regnskabsmæssige værdi af grunde og bygninger udgør 14.905 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld er der givet virksomhedspant på alt 11.000 t.kr., der giver pant i lagre, immaterielle rettigheder, driftsinventar, driftsmidler samt tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser til en samlet regnskabsmæssig værdi på 90.406 t.kr.

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
<b>16. Dattervirk- somheder</b>			
Frede Andersen & Søn, Næstved A/S	Næstved	A/S	100,0
Uglehøj Ejendomme ApS	Næstved	ApS	100,0
Dansk Genbrug og Deponi ApS	Næstved	ApS	100,0
Frede Andersen och Son AB	Stockholm	AB	100,0

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
<b>Bruttotab</b>		<b>(169.629)</b>	<b>(44.938)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		5.863.393	2.647.583
Andre finansielle omkostninger	1	<u>(181.879)</u>	<u>(117.817)</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>5.511.885</b>	<b>2.484.828</b>
Skat af årets resultat	2	<u>68.981</u>	<u>35.827</u>
<b>Årets resultat</b>	3	<b><u>5.580.866</u></b>	<b><u>2.520.655</u></b>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016**

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		28.146.495	22.834.539
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	4	<b>28.146.495</b>	<b>22.834.539</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>28.146.495</b>	<b>22.834.539</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		134.319	134.319
Udskudt skat		179.677	110.227
Tilgodehavende selskabsskat		0	469
<b>Tilgodehavender</b>		<b>313.996</b>	<b>245.015</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>953</b>	<b>34</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>314.949</b>	<b>245.049</b>
<b>Aktiver</b>		<b>28.461.444</b>	<b>23.079.588</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2016

	<u>Note</u>	<u>2016 kr.</u>	<u>2015 kr.</u>
Virksomhedskapital	5	125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		22.720.420	17.773.476
Overført overskud eller underskud		199.260	5.338
Forslag til udbytte for regnskabsåret		440.000	430.000
<b>Egenkapital</b>		<b>23.484.680</b>	<b>18.333.814</b>
Andre hensatte forpligtelser	6	123.551	154.988
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>123.551</b>	<b>154.988</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		27.500	27.500
Gæld til tilknyttede virksomheder		4.749.913	4.563.286
Anden gæld		75.800	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>4.853.213</b>	<b>4.590.786</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>4.853.213</b>	<b>4.590.786</b>
<b>Passiver</b>		<b>28.461.444</b>	<b>23.079.588</b>
Eventualforpligtelser	7		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016

	Virksomheds- kapital 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	17.773.476	5.338	430.000
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(430.000)
Opløsning af opskrivninger	0	123.551	(123.551)	0
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	(1.040.000)	1.040.000	0
Årets resultat	0	5.863.393	(722.527)	440.000
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125.000</b>	<b>22.720.420</b>	<b>199.260</b>	<b>440.000</b>
				<b>I alt</b>
				<b>kr.</b>
Egenkapital primo				18.333.814
Udbetalt ordinært udbytte				(430.000)
Opløsning af opskrivninger				0
Udbytte fra tilknyttede virksomheder				0
Årets resultat				5.580.866
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>23.484.680</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2016 kr.</b>	<b>2015 kr.</b>
<b>1. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	181.325	84.227
Renteomkostninger i øvrigt	4	0
Øvrige finansielle omkostninger	550	33.590
	<b>181.879</b>	<b>117.817</b>
	<b>2016 kr.</b>	<b>2015 kr.</b>
<b>2. Skat af årets resultat</b>		
Ændring af udskudt skat	(68.981)	(43.343)
Effekt af ændrede skattesatser	0	7.516
	<b>(68.981)</b>	<b>(35.827)</b>
	<b>2016 kr.</b>	<b>2015 kr.</b>
<b>3. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	440.000	430.000
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	5.863.393	2.647.583
Overført resultat	(722.527)	(556.928)
	<b>5.580.866</b>	<b>2.520.655</b>
		<b>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.</b>
<b>4. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo		4.386.075
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>4.386.075</b>
Opskrivninger primo		18.448.464
Andel af årets resultat		5.863.393
Udbytte		(520.000)
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtigelser		(31.437)
<b>Opskrivninger ultimo</b>		<b>23.760.420</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>28.146.495</b>

## Modervirksomhedens noter

	<u>Antal</u>	<u>Pålydende værdi kr.</u>	<u>Nominel værdi kr.</u>
<b>5. Virksomhedskapital</b>			
A-anparter	25.000	1	25.000
B-anparter	100.000	1	100.000
	<u><b>125.000</b></u>		<u><b>125.000</b></u>

### 6. Andre hensatte forpligtelser

Der er indregnet en anden hensat forpligtelse, som er opstået som følge af, at selskabet har kapitalandele i datterselskab, som har en negativ regnskabsmæssig værdi.

### 7. Eventualforpligtelser

Selskabet har kautioneret for dattervirksomhedernes gæld til realkreditinstitutter og kreditinstitutter.

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 de sambeskattede selskaber.



## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

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.

### 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.

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som en særskilt periodeafgrænsningspost og indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at den ugunstige udvikling realiseres.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehaverne, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Ved indregning af udenlandske datter- og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den selvstændige udenlandske enhed og omregnes til balancedagens kurs. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære aktiver og forpligtelser til balancedagens kurs. Ikke-monetære aktiver og forpligtelser omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for eventuelle efterfølgende op- eller nedskrivninger. Resultatopgørelsens poster omregnes til gennemsnitlige valutakurser for månederne, idet poster afledt af ikke-monetære aktiver og forpligtelser dog omregnes til historiske kurser gældende for de pågældende ikke-monetære poster.

## Anvendt regnskabspraksis

### Resultatopgørelse

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger samt ejendomsomkostninger.

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af varer og tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

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).

#### Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling

Ændringer i råvarelagre indgår i posten omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

#### Andre driftsindtægter

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

#### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

#### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen 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 selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balance

#### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede immaterielle rettigheder.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 30 år.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar 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 klarlægning af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen, hvis de vedrører fremstillingsperioden. Alle øvrige finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

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

## Anvendt regnskabspraksis

Bygninger	25-50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

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

### 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 med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

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.

### Varebeholdninger

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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.

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

## Anvendt regnskabspraksis

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.

### 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.

### 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 reetableringsforpligtelse ved gravning af grus 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

## Anvendt regnskabspraksis

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 nominal værdi.

### 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.

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

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.