

# ÅRSRAPPORT

## 1. januar - 31. december 2019

### **Poul Sejr Nielsen Entreprise A/S**

Klintehøj Vænge 7  
3460 Birkerød

CVR nr. 28518803

#### **Indsender:**

Revisionskontoret i Faxø  
Granvej 2  
4640 Faxø

#### **Fremlagt og godkendt**

på den ordinære generalforsamling den 24. april 2020

#### **Dirigent**

Peter Schäfer

# Indholdsfortegnelse

---

## Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger	3
Ledelsesberetning	4
Hoved- og nøgletal i t.kr.	6

## Påtegninger

Ledelsespåtegning	7
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	8

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	10
Balance pr. 31. december	11
Pengestrømsopgørelse for tiden 1. januar- 31. december	13
Noter	14
Anvendt regnskabspraksis	15

# Selskabsoplysninger

---

## Selskabet

Poul Sejr Nielsen Entreprise A/S  
Klintehøj Vænge 7  
3460 Birkerød

Telefon: 4581 5577  
Hjemmeside: [www.psn-vvs.dk](http://www.psn-vvs.dk)

CVR-nr.: 28518803  
Stiftelsesdato: 8. april 2005  
Hjemsted: Rudersdal Kommune  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december

## Bestyrelse

Peter Schäfer  
Michael Hagelund Madsen  
Jens Hørby Jensen  
Karsten John Hjarsø  
Peter Bentsen  
Morten Lenschau Hansen

## Direktion

Michael Madsen  
Peter Bentsen

## Revision

REVISIONSKONTORET I FAXE  
Registrerede revisorer FSR  
Granvej 2  
4640 Faxe

## Bankforbindelse

Sydbank A/S  
Hovedvej 87  
2600 Glostrup

## Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes  
24. april 2020, på selskabet adresse.

# Ledelsesberetning

---

## Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktivitet er at drive entreprenørvirksomhed. Kernekompetencerne er renoveringsopgaver, nybyggeri og servicearbejde.

## Usikkerhed ved indregning og måling

Ved måling af selskabets igangværende arbejder indgår skøn over færdiggørelsesgraden og den forventede indtjening. I takt med at projekter færdiggøres kan der opstå positive eller negative afvigelser i forhold til de indregnede skøn.

## Usædvanlige forhold

Ledelsen har ikke noteret sig nogle usædvanlige forhold.

## Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet fik i 2019 et overskud før skat på t.kr. 4.934.

Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

## Forventet udvikling

Den positive udvikling ser ud til at fortsætte. Vi har ultimo 2019 en ordrebeholdning svarende til 12 måneders produktion. Vi forventer samme omsætning for 2020 med samme indtjeningsniveau som i 2019.

## Virksomhedens videnressourcer

Vi ser lærlinge som en uundværlig ressource for vores virksomhed, og samtidig tilbyder vi vores medarbejdere kurser og opkvalificering, da vores holdning er, at viden er vigtigt. Samtidig har vi en ambition om altid at være med, der hvor det gælder. Derfor er det vigtigt for os, at vores medarbejdere hele tiden udvikler sig samt tilegner sig den nyeste viden.

Vi har den bedste sammensætning af eksperter fra både 'den gamle skole' og 'den nye skole'. Vi omfavner erfaring og traditionelt håndværk med entrepreneurship og nye digitale muligheder. Kun sådan kan vi love vores kunder, at vi altid forener nytænkning med erfaring og dyb brancheforståelse.

## Risikofaktorer

Virksomhedens resultat afhænger i høj grad af bygge- og anlægsaktiviteten. Byggeaktiviteten og omfanget af projekter er konjunkturbestemte.

Bygge- og anlægsbranchen er følsom overfor markedsmæssige og samfundsøkonomiske forhold og andre faktorer, som er uden for virksomhedens kontrol. Økonomisk afmatning vil kunne betyde øget konkurrence og markant pres på pris og udbud.

Kreditrisiko anser vi for at være begrænset, idet hovedparten af selskabets aktiviteter udføres i Danmark for private og offentlige kunder samt boligselskaber, og fakturering sker løbende i takt med projekternes færdiggørelse.

Vi sikrer den fornødne likviditet gennem genforhandling af kredit- og garantirammer, som sikrer os størst mulig fleksibilitet.

## Miljø

Miljø, arbejdsmiljø og sikkerhed vurderes igennem hele byggeprocessen, så valg af materialer og arbejdsmetoder er de rigtige og belaster vores medarbejdere og miljøet mindst muligt.

## Ledelsesberetning

---

Vi spiller en aktiv rolle for et bedre arbejdsmiljø, vores såvel som andres. Medarbejderne skal arbejde i et sikkert og sundt arbejdsmiljø. Derfor lægger vi vægt på det forebyggende arbejde, og på at have den rette udrustning og bedste redskaber til opgaverne. God planlægning betyder alt.

Trivsel er et fælles ansvar. Et godt psykisk arbejdsmiljø er vigtigt, og er med til at skabe en god arbejdsplads og en god dag på jobbet. En medarbejder, der føler sig godt tilfreds, udfører også et godt stykke kvalitetsarbejde.

## Hoved- og nøgletal i t.kr.

---

	2019	2018	2017	2016	2015
<b>RESULTAT:</b>					
Nettoomsætning	174.138	131.150	83.833	71.811	47.376
Resultat af ordinær drift	5.339	7.807	7.491	4.792	3.270
Resultat af finansielle poster	-405	-179	-248	-223	-208
Årets resultat	3.795	5.920	5.618	3.546	2.464
<b>BALANCE:</b>					
Balancesum	63.898	47.139	43.358	31.863	28.258
Egenkapital	16.190	15.895	14.175	11.057	8.511
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrøm fra driftsaktiviteten	-4.198	-3.348	3.625	9.799	-2.065
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten	-1.968	-4.200	-2.500	-1.000	0
Antal medarbejdere	55	43	30	28	20
<b>NØGLETAL I %:</b>					
Bruttomargin	29,6	31,2	36,3	33,8	36,9
Overskudsgrad	3,1	6,0	8,9	6,7	6,9
Afkastningsgrad	8,4	16,6	17,3	15,0	11,6
Soliditetsgrad	25,3	33,7	32,7	34,7	30,1
Forrentning af egenkapital	30,5	48,0	51,1	41,3	36,0

## Ledespåtegning

---

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 2019 for Poul Sejr Nielsen Entreprise A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og den finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Faxe, den 20. april 2020

### Direktion:

Michael Madsen

Peter Bentsen

### Bestyrelse:

Peter Schäfer

Michael Hagelund Madsen

Jens Hørby Jensen

Karsten John Hjarsø

Peter Bentsen

Morten Lenschau Hansen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

## Til kapitalejerne i Poul Sejr Nielsen Entreprise A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Poul Sejr Nielsen Entreprise A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og den finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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 årsregnskabet'. Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

Herudover:

Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i 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.



# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

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

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

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentlig inkonsistent med 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Faxe, den 20. april 2020

## REVISIONSKONTORET I FAXE

CVR-nr. 16609331

Poul Johansson  
Registreret revisor FSR  
mne2968

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2019	2018
Bruttofortjeneste/-tab		51.537.757	40.956.901
Personaleomkostninger	2.	-46.198.418	-33.149.782
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>5.339.339</b>	<b>7.807.119</b>
Andre finansielle indtægter		0	58.532
Andre finansielle omkostninger		-405.405	-237.614
<b>Ordinært resultat før skat</b>		<b>4.933.934</b>	<b>7.628.037</b>
Skat af årets resultat		-1.138.945	-1.708.291
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>3.794.989</b>	<b>5.919.746</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Forslag til udbytte for regnskabsåret		0	3.500.000
Overført resultat		3.794.989	2.419.746
<b>Disponeret i alt</b>		<b>3.794.989</b>	<b>5.919.746</b>

## Balance pr. 31. december

	Note	2019	2018
<b>AKTIVER</b>			
<b>ANLÆGSAKTIVER</b>			
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			
Andre tilgodehavender		45.000	45.000
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>		<b>45.000</b>	<b>45.000</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>45.000</b>	<b>45.000</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>			
<b>Tilgodehavender</b>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		21.097.577	14.099.927
Igangværende arbejder for fremmed regning	3.	14.086.463	11.120.911
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		6.576.807	4.128.794
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		20.743.798	17.057.256
Andre tilgodehavender		6.126	5.221
Periodeafgrænsningsposter		1.342.580	693.589
<b>Tilgodehavender i alt</b>		<b>63.853.351</b>	<b>47.105.698</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>63.853.351</b>	<b>47.105.698</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<b>63.898.351</b>	<b>47.150.698</b>

## Balance pr. 31. december

	Note	2019	2018
<b>PASSIVER</b>			
<b>EGENKAPITAL</b>			
Virksomhedskapital	4.	2.000.000	2.000.000
Overført overskud eller underskud		14.189.884	10.394.895
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	3.500.000
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>16.189.884</b>	<b>15.894.895</b>
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE</b>			
Hensættelser til udskudt skat		7.211.264	6.497.535
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>7.211.264</b>	<b>6.497.535</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE</b>			
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>			
Anden gæld, herunder skyldige skatter og bidrag til social sikring		1.531.747	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>1.531.747</b>	<b>0</b>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>			
Gæld til kreditinstitutter		6.439.920	273.923
Modtagne forudbetalinger fra kunder		300.142	2.239.971
Leverandører af varer og tjenesteydelser		19.708.563	10.248.265
Gæld til tilknyttede virksomheder		7.501.461	8.132.756
Gæld til associerede virksomheder		325.450	325.450
Anden gæld, herunder skyldige skatter og bidrag til social sikring		4.689.920	3.537.903
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>38.965.456</b>	<b>24.758.268</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>40.497.203</b>	<b>24.758.268</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>63.898.351</b>	<b>47.150.698</b>
Eventualforpligtelser	5.		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	6.		

## Pengestrømsopgørelse for tiden 1. januar- 31. december

	2019	2018
Resultat før finansielle poster	5.339.339	7.807.119
Ændring i tilgodehavender	-14.234.681	-10.643.320
Ændring i leverandørgæld mv.	4.364.695	231.973
Ændring i anden driftskapital	684.912	-176.056
<b>Pengestrømme fra drift</b>	<b>-3.845.735</b>	<b>-2.780.284</b>
Nettorenter og kursgevinster	-405.405	-179.082
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>	<b>-4.251.140</b>	<b>-2.959.366</b>
Optaget anden langfristet gæld	1.531.747	0
Betalt udbytte	-3.500.000	-4.200.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-1.968.253</b>	<b>-4.200.000</b>
Ændring i likvider	-6.219.393	-7.159.366
Likvider primo	-201.478	6.957.888
<b>Likvider ultimo</b>	<b>-6.420.871</b>	<b>-201.478</b>
<b>Specificeres således:</b>		
Driftskredit, træk	6.420.871	201.478
<b>Likvider ultimo</b>	<b>6.420.871</b>	<b>201.478</b>

## Noter

### 1. Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling

Ved måling af selskabets igangværende arbejder indgår skøn over færdiggørelsesgraden og den forventede indtjening. I takt med at projekter færdiggøres, kan der opstå positive eller negative afvigelser i forhold til de indregnede skøn.

	2019	2018
<b>2. Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	39.014.495	27.910.254
Pensioner	5.249.171	3.925.099
Andre omkostninger til social sikring	1.934.752	1.314.429
	<b>46.198.418</b>	<b>33.149.782</b>

Gennemsnitlig antal fuldtidsbeskæftigede 55 43

### 3. Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder	253.325.648	171.258.708
Aconto faktureret	-239.239.185	-160.137.797
	<b>14.086.463</b>	<b>11.120.911</b>

	Selskabs- kapital	Overført resultat	Udbytte	I alt
<b>4. EGENKAPITAL</b>				
Egenkapital, 1. januar 2019	2.000.000	10.394.895	3.500.000	15.894.895
Overført jfr. resultatdisponeringen	0	3.794.989	0	3.794.989
Udbetalt udbytte	0	0	-3.500.000	-3.500.000
<b>Egenkapital, 31. december 2019</b>	<b>2.000.000</b>	<b>14.189.884</b>	<b>0</b>	<b>16.189.884</b>

Selskabskapitalen består af 2000 kapitalandele á kr. 1.000. Ingen kapitalandele har særlige rettigheder.

### 5. Eventualforpligtelser

Selskabet har indgået operationelle leasingaftaler vedrørende varebiler. Den samlede forpligtelse kan opgøres til t.kr. 1.022.

Selskabet har via Tryk Garanti udstedt arbejdsgarantier for et samlet beløb af t.kr. 22.196. Koncernens samlede garantiramme udgør t.kr. 40.000 og selskabet hæfter solidarisk sammen med de øvrige søsterselskaber.

Koncernens selskaber hæfter ubegrænset og solidarisk for kildeskatter på udbytter, renter og royalties indenfor sambeskatningskredsen, og for selskabsskatten af koncernens sambeskattede indkomst.

### 6. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har til sikkerhed for mellemværende med Sydbank afgivet virksomhedspant t.kr. 5.000.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for Poul Sejr Nielsen Entreprise A/S 2019 aflægges i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for Regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### RESULTATOPGØRELSEN

#### Nettoomsætning

Med henvisning til Årsregnskabslovens § 32, stk 1 har selskabet sammendraget visse poster i resultatopgørelsen i posten bruttofortjeneste/-tab.

Nettoomsætningen ved salg udført arbejde indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusiv feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

#### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

#### Skat af årets resultat

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

### BALANCEN

#### Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

	Brugstid	Restværdi
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 5 år	0 %

Aktiver med en kostpris pr. enhed under den skattemæssige beløbsgrænse for småaktiver indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

## Anvendt regnskabspraksis

---

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

### Leasingkontrakter

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

### Tilgodehavender

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

Igangværende arbejder for fremmed regning måles som summen af kostpris for råvarer og hjælpematerialer, underentreprenører, direkte produktionsomkostninger og direkte løn med tillæg af avance.

### Skyldig skat og udskudt skat

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

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

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen. For indeværende år er anvendt en skattesats på 22%.

### Gældsforpligtelser

Gæld til kreditinstitutter og gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

#### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som resultatet reguleret for ikke betalte driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

#### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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



## Anvendt regnskabspraksis

---

### **Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

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

### **Nøgletal**

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings 'Anbefalinger og Nøgletal 2015'.