

## **BKH Holding ApS**

Agenavej 13  
2670 Greve  
CVR-nr. 28664990

## **Årsrapport 01.08.2016 - 31.07.2017**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 20.12.2017

### **Dirigent**

---

Navn: Jakob Korsholm Hansen

# Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2016/17	8
Koncernens balance pr. 31.07.2017	9
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016/17	11
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016/17	12
Koncernens noter	13
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016/17	18
Modervirksomhedens balance pr. 31.07.2017	19
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016/17	21
Modervirksomhedens noter	22
Anvendt regnskabspraksis	26

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

BKH Holding ApS

Agenavej 13

2670 Greve

CVR-nr.: 28664990

Hjemsted: Greve

Regnskabsår: 01.08.2016 - 31.07.2017

## Direktion

Jakob Korsholm Hansen

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ndr. Ringgade 70A

4200 Slagelse

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.08.2016 - 31.07.2017 for BKH Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.07.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.08.2016 - 31.07.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Greve, den 20.12.2017

### Direktion

Jakob Korsholm Hansen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i BKH Holding ApS

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for BKH Holding ApS for regnskabsåret 01.08.2016 - 31.07.2017, 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. 31.07.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.08.2016 - 31.07.2017 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.

#### Fremhævelse af forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion henleder vi opmærksomheden på oplysningerne i note 9 i koncernregnskabet og note 6 i årsregnskabet om indregning og måling af et tilgodehavende i dattervirksomhed, hvoraf det fremgår, at der er usikkerhed forbundet med indregning ved målingen af tilgodehavendet.

#### 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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

### 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.

Slagelse, den 20.12.2017

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 33963556

Jens Jørgen Bay Simonsen  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

	<b>2016/17</b> <b>t.kr.</b>	<b>2015/16</b> <b>t.kr.</b>	<b>2014/15</b> <b>t.kr.</b>	<b>2013/14</b> <b>t.kr.</b>	<b>2012/13</b> <b>t.kr.</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	237.462	187.314	201.787	206.818	50.194
Bruttoresultat	76.558	77.846	76.568	76.750	50.194
Driftsresultat	1.902	7.037	(8.021)	6.126	10.479
Resultat af finansielle poster	(2.632)	(972)	(944)	(699)	(47)
Årets resultat	(921)	4.757	(7.756)	4.076	7.964
Samlede aktiver	154.326	124.097	111.339	108.801	91.980
Investeringer i materielle anlægsaktiver	6.868	12.824	22.890	29.833	13.949
Egenkapital	44.580	45.550	40.842	48.647	44.620
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalens forrentning (%)	(2,0)	11,0	(17,3)	8,7	17,8
Soliditetsgrad (%)	28,9	36,7	36,7	44,7	48,5

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

### Nøgletal

Egenkapitalens forrentning (%)

Soliditetsgrad (%)

### Beregningsformel

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

$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

### Nøgletal udtrykkes

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

Virksomhedens finansielle styrke.



# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

Koncernen udfører jord-, vej-, kloak- og betonentrepriser.

Moderselskabets aktivitet består i at eje kapitalandele i datterselskaber samt at eje og udleje ejendomme primært til datterselskaberne.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultat for 2016/17 udgør et underskud på 921 t.kr. mod et overskud i 2015/16 på 4.757 t.kr., som af ledelsen vurderes ikke tilfredsstillende.

## Usikkerhed vedrørende indregning og måling

I forbindelse med gennemførelse af et større anlægsarbejde, som har påført koncernen betydelige gener og forsinkelser, har koncernen rejst krav mod hovedentreprenør om ekstrafaktureringer. I koncernregnskabet er alene indregnet udstedte ikke betalte faktureringer af ekstraarbejder på 13,5 mio.kr. ekskl. moms pr. 31.07.2017, idet koncernens krav om yderligere fakturering af gener og forsinkelser til hovedentreprenør ikke er indregnet pr. 31.07.2017. Hovedentreprenør er ikke enig i de opgjorte beløb til yderligere fakturering af gener og forsinkelser samt de fremsendte og ikke betalt fakturaer pr. 31.07.2017 på 13,5 mio.kr. ekskl. moms, idet det er hovedentreprenørens opfattelse, at sagen er afregnet med de betalinger, som er foretaget.

Ledelsen har ved aflæggelsen af koncernregnskabet vurderet, at der ikke er behov for nedskrivning af tilgodehavendet på 13,5 mio.kr. ekskl. moms, men henset til tvisterne i sagen henledes opmærksomheden på usikkerheden ved grundlaget herfor.

## Forventet udvikling

Koncernledelsen forventer positivt resultat for 2017/18.

## Særlige risici

Koncernen har ikke risici ud over det, der normalt kendetegner branchen.

Koncernen foretager løbende kreditvurdering af kunder, underentreprenører og leverandører.

## Begivenheder efter balancedagen

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

## Koncernens resultatopgørelse for 2016/17

	<u>Note</u>	<u>2016/17 kr.</u>	<u>2015/16 t.kr.</u>
Nettoomsætning		237.462.105	187.314
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		(144.152.657)	(101.950)
Andre eksterne omkostninger		(16.751.154)	(7.518)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>76.558.294</b>	<b>77.846</b>
Personaleomkostninger	1	(63.261.551)	(60.469)
Af- og nedskrivninger	2	(11.394.611)	(10.340)
<b>Driftsresultat</b>		<b>1.902.132</b>	<b>7.037</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		(1.751.040)	(206)
Andre finansielle indtægter		43.692	147
Andre finansielle omkostninger		(924.815)	(913)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(730.031)</b>	<b>6.065</b>
Skat af årets resultat	3	(190.703)	(1.308)
<b>Årets resultat</b>	4	<b>(920.734)</b>	<b>4.757</b>

## Koncernens balance pr. 31.07.2017

	<u>Note</u>	<u>2016/17 kr.</u>	<u>2015/16 t.kr.</u>
Goodwill		45.835	96
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	5	<b>45.835</b>	<b>96</b>
Grunde og bygninger		16.154.387	16.295
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		31.031.696	35.962
Indretning af lejede lokaler		1.150.895	1.369
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	6	<b>48.336.978</b>	<b>53.626</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		0	285
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	7	<b>0</b>	<b>285</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>48.382.813</b>	<b>54.007</b>
Råvarer og hjælpematerialer		100.000	100
<b>Varebeholdninger</b>		<b>100.000</b>	<b>100</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	9	87.367.927	58.107
Igangværende arbejder for fremmed regning		10.982.775	3.740
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		2.401.164	3.772
Andre tilgodehavender		3.009.456	1.707
Tilgodehavende selskabsskat		0	450
Periodeafgrænsningsposter		1.534.879	465
<b>Tilgodehavender</b>		<b>105.296.201</b>	<b>68.241</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>546.488</b>	<b>1.749</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>105.942.689</b>	<b>70.090</b>
<b>Aktiver</b>		<b>154.325.502</b>	<b>124.097</b>

## Koncernens balance pr. 31.07.2017

	<u>Note</u>	<u>2016/17 kr.</u>	<u>2015/16 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		522.000	522
Reserve for opskrivninger		939.603	940
Overført overskud eller underskud		43.066.248	44.037
Forslag til udbytte for regnskabsåret		51.700	51
<b>Egenkapital</b>		<b>44.579.551</b>	<b>45.550</b>
Udskudt skat		517.242	409
Andre hensatte forpligtelser		80.000	80
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>597.242</b>	<b>489</b>
Gæld til realkreditinstitutter		7.345.511	0
Finansielle leasingforpligtelser		8.323.424	0
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		40.982	5.463
Skyldig selskabsskat		0	1.283
Anden gæld		20.233.334	20.677
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	10	<b>35.943.251</b>	<b>27.423</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	10	2.812.000	1.500
Bankgæld		18.374.026	16.675
Igangværende arbejder for fremmed regning		10.285.775	5.039
Leverandører af varer og tjenesteydelser		27.348.185	14.987
Skyldig selskabsskat		509.538	0
Anden gæld		13.749.978	12.339
Periodeafgrænsningsposter		125.956	95
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>73.205.458</b>	<b>50.635</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>109.148.709</b>	<b>78.058</b>
<b>Passiver</b>		<b>154.325.502</b>	<b>124.097</b>
Associerede virksomheder	8		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	12		
Eventualforpligtelser	13		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2016/17

	<b>Virksomheds- kapital kr.</b>	<b>Reserve for opskriv- ninger kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.</b>
Egenkapital primo	522.000	939.603	44.038.682	50.600
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(50.600)
Årets resultat	0	0	(972.434)	51.700
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>522.000</b>	<b>939.603</b>	<b>43.066.248</b>	<b>51.700</b>
				<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo				45.550.885
Udbetalt ordinært udbytte				(50.600)
Årets resultat				(920.734)
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>44.579.551</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2016/17

	<u>Note</u>	<u>2016/17 kr.</u>	<u>2015/16 t.kr.</u>
Driftsresultat		1.902.132	7.037
Af- og nedskrivninger		11.394.611	10.340
Ændringer i arbejdskapital	11	(19.918.404)	(12.088)
Øvrige reguleringer		0	(1.120)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>(6.621.661)</b>	<b>4.169</b>
Modtagne finansielle indtægter		43.692	147
Betalte finansielle omkostninger		(924.815)	(917)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(405.658)	(4.024)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>(7.908.442)</b>	<b>(625)</b>
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(6.867.575)	(12.823)
Salg af materielle anlægsaktiver		811.018	5.911
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(6.056.557)</b>	<b>(6.912)</b>
Optagelse af lån		11.114.818	5.244
Udbetalt udbytte		(50.600)	(50)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>11.064.218</b>	<b>5.194</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(2.900.781)</b>	<b>(2.343)</b>
Likvider primo		(14.926.757)	(12.588)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(17.827.538)</b>	<b>(14.931)</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		546.488	1.749
Kortfristet gæld til banker		(18.374.026)	(16.680)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>(17.827.538)</b>	<b>(14.931)</b>

## Koncernens noter

	<b>2016/17</b> <b>kr.</b>	<b>2015/16</b> <b>t.kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	55.304.543	53.831
Pensioner	3.613.149	3.485
Andre omkostninger til social sikring	1.677.793	1.343
Andre personaleomkostninger	2.666.066	1.810
	<b>63.261.551</b>	<b>60.469</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>127</b>	<b>123</b>
	<b>2016/17</b> <b>kr.</b>	<b>2015/16</b> <b>t.kr.</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	50.000	976
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	11.621.610	12.985
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(276.999)	(3.621)
	<b>11.394.611</b>	<b>10.340</b>
	<b>2016/17</b> <b>kr.</b>	<b>2015/16</b> <b>t.kr.</b>
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	82.107	1.807
Ændring af udskudt skat	108.596	(451)
Regulering vedrørende tidligere år	0	(48)
	<b>190.703</b>	<b>1.308</b>
	<b>2016/17</b> <b>kr.</b>	<b>2015/16</b> <b>t.kr.</b>
<b>4. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	51.700	51
Overført resultat	(972.434)	4.706
	<b>(920.734)</b>	<b>4.757</b>

## Koncernens noter

	<b>Goodwill kr.</b>		
<b>5. Immaterielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo			9.803.748
<b>Kostpris ultimo</b>			<b>9.803.748</b>
Af- og nedskrivninger primo			(9.707.913)
Årets afskrivninger			(50.000)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>			<b>(9.757.913)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>			<b>45.835</b>
	<b>Grunde og bygninger kr.</b>	<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.</b>	<b>Indretning af lejede lokaler kr.</b>
<b>6. Materielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	18.246.135	72.684.382	2.183.218
Tilgange	316.586	6.550.989	0
Afgange	0	(1.697.123)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>18.562.721</b>	<b>77.538.248</b>	<b>2.183.218</b>
Opskrivninger primo	1.204.619	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>1.204.619</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	(3.155.668)	(36.723.648)	(814.006)
Årets afskrivninger	(457.285)	(10.946.008)	(218.317)
Tilbageførsel ved afgange	0	1.163.104	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(3.612.953)</b>	<b>(46.506.552)</b>	<b>(1.032.323)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>16.154.387</b>	<b>31.031.696</b>	<b>1.150.895</b>
Ikke ejede aktiver	-	<b>11.240.766</b>	-



## Koncernens noter

	<b>Kapital- andele i associerede virk- somheder kr.</b>
<b>7. Finansielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris primo	625.000
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>625.000</b>
Nedskrivninger primo	(339.880)
Andel af årets resultat	(1.751.040)
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	1.465.920
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(625.000)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>0</b>
	<b>Ejer- andel %</b>
	<b>Hjemsted</b>
<b>8. Associerede virksomheder</b>	
Brdr. K. Hansen, Stevns A/S	Greve 50,0

### 9. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

I forbindelse med gennemførelse af et større anlægsarbejde, som har påført koncernen betydelige gener og forsinkelser, har koncernen rejst krav mod hovedentreprenør om ekstrafaktureringer. I koncernregnskabet er alene indregnet udstedte ikke betalte faktureringer af ekstraarbejder på 13,5 mio.kr. ekskl. moms pr. 31.07.2017, idet koncernens krav om yderligere fakturering af gener og forsinkelser til hovedentreprenør ikke er indregnet pr. 31.07.2017. Hovedentreprenør er ikke enig i de opgjorte beløb til yderligere fakturering af gener og forsinkelser samt de fremsendte og ikke betalt fakturaer pr. 31.07.2017 på 13,5 mio.kr. ekskl. moms, idet det er hovedentreprenørens opfattelse, at sagen er afregnet med de betalinger, som er foretaget.

Ledelsen har ved aflæggelsen af koncernregnskabet vurderet, at der ikke er behov for nedskrivning af tilgodehavendet på 13,5 mio.kr. ekskl. moms, men henset til tvisterne i sagen henledes opmærksomheden på usikkerheden ved grundlaget herfor.

## Koncernens noter

	Forfald inden for 12 måneder 2016/17 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2015/16 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2016/17 kr.	Restgæld efter 5 år kr.
<b>10. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	400.000	0	7.345.511	6.100.000
Finansielle leasingforpligtelser	1.990.000	0	8.323.424	0
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt	422.000	1.500	40.982	0
Anden gæld	0	0	20.233.334	0
	<b>2.812.000</b>	<b>1.500</b>	<b>35.943.251</b>	<b>6.100.000</b>
			<b>2016/17 kr.</b>	<b>2015/16 t.kr.</b>
<b>11. Ændring i arbejdskapital</b>				
Ændring i varebeholdninger			0	198
Ændring i tilgodehavender			(38.962.936)	(15.815)
Ændring i leverandørgæld mv.			19.044.532	3.529
			<b>(19.918.404)</b>	<b>(12.088)</b>
			<b>2016/17 kr.</b>	<b>2015/16 t.kr.</b>
<b>12. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>				
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb			<b>172.290</b>	<b>592</b>
			<b>2016/17 kr.</b>	<b>2015/16 t.kr.</b>
<b>13. Eventualforpligtelser</b>				
Kautions- og garantiforpligtelser			49.578.079	39.590
<b>Eventualforpligtelser i alt</b>			<b>49.578.079</b>	<b>39.590</b>

## Koncernens noter

### 14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Kreditinstitutter har ejendomsforbehold i koncernens driftsmidler i forbindelse med indgåede købekontrakter. Den bogførte værdi af driftsmidlerne udgør pr. 31.07.2017 1.039 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld er der deponeret ejerpantebreve for 5 mio.kr. i koncernens driftsmidler. Den bogførte værdi af pantsatte driftsmidler udgør pr. 31.07.2017 3.937 t.kr.

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut har koncernen afgivet virksomhedspant på 20 mio.kr., som omfatter simple fordringer, varelagre, uindregistrerede køretøjer, driftsmateriel samt goodwill mv.

Koncernen har afgivet tilbagetrædelseserklæring på 15 mio.kr. overfor BKH Maskiner A/S' gæld til pengeinstitut.

Koncernen har afgivet tilbagetrædelseserklæring vedrørende tilgodehavendet i Brdr. K. Hansen Stevns A/S overfor Brdr. H. Hansen Stevns A/S' øvrige kreditorer.

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2016/17

	<u>Note</u>	<u>2016/17 kr.</u>	<u>2015/16 t.kr.</u>
Nettoomsætning		2.273.610	2.521
Vareforbrug		(16.570)	(51)
Andre eksterne omkostninger		(1.462.368)	(1.267)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>794.672</b>	<b>1.203</b>
Af- og nedskrivninger	1	(457.285)	(452)
<b>Driftsresultat</b>		<b>337.387</b>	<b>751</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		101.380	4.157
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		(1.751.040)	(206)
Andre finansielle indtægter	2	806.171	687
Andre finansielle omkostninger		(231.733)	(362)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(737.835)</b>	<b>5.027</b>
Skat af årets resultat	3	(182.899)	(270)
<b>Årets resultat</b>	4	<b>(920.734)</b>	<b>4.757</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.07.2017

	<u>Note</u>	<u>2016/17 kr.</u>	<u>2015/16 t.kr.</u>
Grunde og bygninger		16.154.387	16.297
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	5	<b>16.154.387</b>	<b>16.297</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		10.528.320	10.427
Kapitalandele i associerede virksomheder		0	285
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	6	<b>10.528.320</b>	<b>10.712</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>26.682.707</b>	<b>27.009</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		181.813	138
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		35.336.133	26.075
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		2.401.164	3.772
Andre tilgodehavender		116.700	197
Tilgodehavende selskabsskat	7	947.361	429
Periodeafgrænsningsposter	8	0	61
<b>Tilgodehavender</b>		<b>38.983.171</b>	<b>30.672</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>530.706</b>	<b>619</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>39.513.877</b>	<b>31.291</b>
<b>Aktiver</b>		<b>66.196.584</b>	<b>58.300</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.07.2017

	<u>Note</u>	<u>2016/17 kr.</u>	<u>2015/16 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		522.000	522
Reserve for opskrivninger		939.603	940
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		9.823.320	10.007
Overført overskud eller underskud		33.241.945	34.031
Forslag til udbytte for regnskabsåret		51.700	51
<b>Egenkapital</b>		<b>44.578.568</b>	<b>45.551</b>
Udskudt skat	9	220.702	201
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>220.702</b>	<b>201</b>
Gæld til realkreditinstitutter		7.345.511	0
Anden gæld		10.116.667	10.286
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	10	<b>17.462.178</b>	<b>10.286</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	10	400.000	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		105.142	65
Gæld til tilknyttede virksomheder		2.947.960	1.795
Anden gæld		356.078	314
Periodeafgrænsningsposter	11	125.956	88
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>3.935.136</b>	<b>2.262</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>21.397.314</b>	<b>12.548</b>
<b>Passiver</b>		<b>66.196.584</b>	<b>58.300</b>
Eventualforpligtelser	12		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2016/17

	<b>Virksomheds- kapital kr.</b>	<b>Reserve for opskriv- ninger kr.</b>	<b>Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis metode kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>
Egenkapital primo	522.000	939.603	10.007.060	34.030.639
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	0
Årets resultat	0	0	(183.740)	(788.694)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>522.000</b>	<b>939.603</b>	<b>9.823.320</b>	<b>33.241.945</b>
			<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo			50.600	45.549.902
Udbetalt ordinært udbytte			(50.600)	(50.600)
Årets resultat			51.700	(920.734)
<b>Egenkapital ultimo</b>			<b>51.700</b>	<b>44.578.568</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2016/17</b> <b>kr.</b>	<b>2015/16</b> <b>t.kr.</b>
<b>1. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	457.285	452
	<b>457.285</b>	<b>452</b>
<b>2. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	766.050	546
Øvrige finansielle indtægter	40.121	141
	<b>806.171</b>	<b>687</b>
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	163.617	269
Ændring af udskudt skat	19.282	1
	<b>182.899</b>	<b>270</b>
<b>4. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	51.700	51
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	(183.740)	3.950
Overført resultat	(788.694)	756
	<b>(920.734)</b>	<b>4.757</b>



## Modervirksomhedens noter

	<b>Grunde og bygninger kr.</b>
<b>5. Materielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris primo	18.246.135
Tilgange	316.586
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>18.562.721</b>
Opskrivninger primo	1.204.619
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>1.204.619</b>
Af- og nedskrivninger primo	(3.155.668)
Årets afskrivninger	(457.285)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(3.612.953)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>16.154.387</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.</b>	<b>Kapital- andele i associerede virk- somheder kr.</b>
<b>6. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	80.000	625.000
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>80.000</b>	<b>625.000</b>
Opskrivninger primo	10.346.940	0
Andel af årets resultat	101.380	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>10.448.320</b>	<b>0</b>
Nedskrivninger primo	0	(339.880)
Andel af årets resultat	0	(1.751.040)
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	0	1.465.920
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>(625.000)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>10.528.320</b>	<b>0</b>

I forbindelse med gennemførelse af et større anlægsarbejde, som har påført datterselskabet betydelige gener og forsinkelser, har koncernen rejst krav mod hovedentreprenør om ekstrafaktureringer. I årsrapporten er alene indregnet udstedte ikke betalte faktureringer af ekstraarbejder på 13,5 mio.kr. ekskl. moms pr. 31.07.2017, idet datterselskabets krav om yderligere fakturering af gener og forsinkelser til hovedentreprenør ikke er indregnet pr. 31.07.2017. Hovedentreprenør er ikke enig i de opgjorte beløb til yderligere fakturering af gener og forsinkelser samt de fremsendte og ikke betalt fakturaer pr. 31.07.2017 på 13,5 mio.kr. ekskl. moms, idet det er hovedentreprenørens opfattelse, at sagen er afregnet med de betalinger, som er foretaget.

Ledelsen har ved aflæggelsen af årsrapporten vurderet, at der ikke er behov for nedskrivning af tilgodehavendet på 13,5 mio.kr. ekskl. moms, men henset til tvisterne i sagen henledes opmærksomheden på usikkerheden ved grundlaget herfor.

	<b>Hjemsted</b>	<b>Rets- form</b>	<b>Ejer- andel %</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:			
Brdr. K. Hansen, Stevns A/S	Greve	A/S	50,0

### 7. Tilgodehavende selskabsskat

Tilgodehavende selskabsskat vedrører indkomståret 2016 og 2017 for de sambeskattede selskaber.

## Modervirksomhedens noter

### 8. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af periodiserede forsikringer mv.

	<b>2016/17</b> <b>kr.</b>	<b>2015/16</b> <b>t.kr.</b>
<b>9. Udskudt skat</b>		
Materielle anlægsaktiver	220.702	201
	<b>220.702</b>	<b>201</b>
<b>Bevægelser i året</b>		
Primo	201.420	
Indregnet i resultatopgørelsen	19.282	
<b>Ultimo</b>	<b>220.702</b>	

	<b>Forfald inden</b> <b>for 12 måneder</b> <b>2016/17</b> <b>kr.</b>	<b>Forfald efter</b> <b>12 måneder</b> <b>2016/17</b> <b>kr.</b>	<b>Restgæld efter</b> <b>5 år</b> <b>kr.</b>
<b>10. Langfristede gældsforpligtelser</b>			
Gæld til realkreditinstitutter	400.000	7.345.511	6.100.000
Anden gæld	0	10.116.667	0
	<b>400.000</b>	<b>17.462.178</b>	<b>6.100.000</b>

### 11. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalt husleje.

### 12. 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.

### 13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har afgivet tilbagetrædelseserklæring på 15 mio.kr. overfor BKH Maskiner A/S' gæld til pengeinstitut.

Selskabet har afgivet tilbagetrædelseserklæring vedrørende tilgodehavendet i Brdr. K. Hansen Stevns A/S overfor Brdr. H. Hansen Stevns A/S' øvrige kreditorer.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for 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. 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%.

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Resultatopgørelse

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering 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).

#### 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.

#### 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.

#### Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

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

#### Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder

Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder består af renteindtægter mv. fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehaver hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder består af renteomkostninger mv. fra gæld til tilknyttede virksomheder.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, 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

#### Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjenningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5 år.

Goodwill 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 klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

## Anvendt regnskabspraksis

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

Bygninger	25-50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-7 år
Indretning af lejede lokaler	10 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 modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

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

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5 år. 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 i både koncernregnskabet og modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden eller koncernvirksomheden i øvrigt har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække

## Anvendt regnskabspraksis

den pågældende associerede virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

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

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastsættes på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvilket omfang der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5 år.

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 nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationsværdi 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. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

Hvis salgsværdien af et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealisationsværdien, 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. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

### 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 afvikling af aktiviteter i det kommende regnskabsår.

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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Andre finansielle forpligtelser

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

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

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