



Dansk Stillads Holding ApS

Hammerholmen 40
2650 Hvidovre
CVR-nr. 29625743

Årsrapport 2020

Godkendt på selskabets generalforsamling, den
20.04.2021

Johnnie Lønbirk
Dirigent

Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2020	9
Koncernens balance pr. 31.12.2020	10
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2020	12
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2020	13
Koncernens noter	15
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2020	20
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2020	21
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2020	23
Modervirksomhedens noter	24
Anvendt regnskabspraksis	26

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Dansk Stillads Holding ApS

Hammerholmen 40

2650 Hvidovre

CVR-nr.: 29625743

Stiftelsesdato: 22.06.2006

Hjemsted: Hvidovre

Regnskabsår: 01.01.2020 - 31.12.2020

Direktion

Thomas Lønbirk

Johnnie Lønbirk

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

2300 København S

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 for Dansk Stillads 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. 31.12.2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hvidovre, den 20.04.2021

Direktion

Thomas Lønbirk

Johnnie Lønbirk

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Dansk Stillads Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Dansk Stillads Holding ApS for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020, 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. 31.12.2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 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 brugerne 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 anvendte 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 blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Vores ansvar er herudover 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 20.04.2021

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Flemming Larsen

Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne27790

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	40.367	43.619	40.713	44.107	63.085
Driftsresultat	13.253	16.092	13.857	16.814	37.061
Resultat af finansielle poster	142	12	85	34	(29)
Årets resultat	10.618	12.974	11.395	13.317	29.885
Årets resultat ekskl. minoriteter	10.258	12.974	11.395	13.317	29.885
Balancesum	81.008	80.225	84.774	87.050	93.516
Investeringer i materielle aktiver	9.702	11.070	5.472	16.746	17.077
Egenkapital	40.988	43.660	58.136	54.240	52.923
Egenkapital ekskl. minoriteter	30.042	43.660	58.136	54.240	52.923
Nøgletal					
Egenkapitalforrentning (%)	27,84	25,49	20,28	24,85	97,10
Soliditetsgrad (%)	37,09	54,42	68,58	62,31	56,59

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

Egenkapitalforrentning (%):

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

Soliditetsgrad (%):

$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} * 100}{\text{Balancesum}}$

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Koncernens primære forretningsområde er udlejning og montering af stilladsmateriel.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultat før skat udgør 14.130 t.kr. mod 16.885 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat som tilfredsstillende, når der henvises til udviklingen i koncernens omsætning.

Koncernens ydelser har ikke direkte været påvirket af COVID-19. Koncernen har iværksat en række initiativer for, at tilrettelægge den daglige drift mest hensigtsmæssigt af hensyn til såvel medarbejdere, kunder og leverandører. Det forventes ikke at COVID-19 vil få væsentlig indvirkning på koncernens finansielle stilling og strategiske tiltag.

Forventet udvikling

I det kommende regnskabsår forventes et resultat på niveau med indeværende regnskabsår.

Særlige risici

Koncernen er undergivet risici, der kan påvirke selskabets drift og finansielle stilling. Risici, der er af såvel kommerciel som finansiell art, vurderes ikke generelt at afvige fra, hvad der er sædvanligt for virksomheder i stilladsbranchen. Ledelsen på alle niveauer forholder sig gennem forretningsgrundlaget og fastlagte politikker aktivt til de risici, der vurderes at være af væsentlig betydning for virksomheden.

Koncernens kreditrisici knytter sig primært til de primære finansielle aktiver, hvor kreditrisici uden hensyntagen til sikkerhedsstillelser og garantier svarer til de i balancen indregnede værdier. Likviditetsrisici styres gennem etablerede, hensigtsmæssige kreditrammer og lånetilsagn afstemt efter behovet for finansiering af den planlagte drift og de forventede investeringer.

Videnressourcer

Koncernen har kontinuerligt fokus på at udvikle processer og nye samarbejdsformer, der er mere hensigtsmæssige og effektive. Evnen til at gå nye veje hviler først og fremmest på medarbejdernes viden og kompetencer. Derfor skal det være attraktivt at arbejde i virksomheden, således at markedets bedste medarbejdere kan tiltrækkes og fastholdes. Dette sikres blandt andet gennem attraktive karrieremuligheder i virksomheden samt mulighed for løbende uddannelse samt specialisering.

Miljømæssige forhold

I forhold til det eksterne miljø er det koncernens politik at gennemføre sine aktiviteter med en miljøbelastning, der udover kravene i lovgivningen, er minimeret til, hvad der er teknisk og økonomisk muligt. Det sikres blandt andet ved, at det i samarbejde med kunder og samarbejdspartnere fastlægges, hvilke miljøtiltag, der skal bringes i anvendelse.

Begivenheder efter balancedagen

Selskabet har i begyndelsen af 2021 købt aktiviteterne i Aalborg Stilladser ApS og Kijo Ejendomsudlejning A/S. Aktiviteterne er overdraget til et ny stiftet selskab Aalborg Stilladser A/S, som er ejet 100% af Dansk Stillads Service A/S.

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

Koncernens resultatopgørelse for 2020

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Bruttofortjeneste/-tab		40.367.203	43.619.494
Distributionsomkostninger		(7.783.015)	(7.844.521)
Administrationsomkostninger		(19.331.173)	(19.683.215)
Driftsresultat		13.253.015	16.091.758
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		734.726	781.273
Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver		23.773	10.061
Andre finansielle indtægter	3	512.776	373.084
Andre finansielle omkostninger	4	(394.637)	(370.819)
Resultat før skat		14.129.653	16.885.357
Skat af årets resultat	5	(3.511.744)	(3.911.158)
Årets resultat	6	10.617.909	12.974.199

Koncernens balance pr. 31.12.2020

Aktiver

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Grunde og bygninger		13.688.405	14.006.684
Produktionsanlæg og maskiner		25.266.527	26.866.401
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		8.406.507	11.508.302
Materielle aktiver	7	47.361.439	52.381.387
Kapitalandele i associerede virksomheder		3.170.352	2.635.626
Andre værdipapirer og kapitalandele		178.346	178.346
Finansielle aktiver	8	3.348.698	2.813.972
Anlægsaktiver		50.710.137	55.195.359
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		22.626.130	20.797.576
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		7.011.745	3.611.900
Andre tilgodehavender		580.689	544.055
Periodeafgrænsningsposter	9	50.000	50.000
Tilgodehavender		30.268.564	25.003.531
Likvide beholdninger		29.718	25.912
Omsætningsaktiver		30.298.282	25.029.443
Aktiver		81.008.419	80.224.802

Passiver

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Virksomhedskapital	10	300.000	300.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		1.949.473	1.414.747
Overført overskud eller underskud		20.692.934	33.084.958
Forslag til udbytte for regnskabsåret		7.100.000	8.860.000
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		30.042.407	43.659.705
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		10.945.207	0
Egenkapital		40.987.614	43.659.705
Udskudt skat	11	1.507.000	1.941.000
Hensatte forpligtelser		1.507.000	1.941.000
Gæld til realkreditinstitutter		6.291.391	5.782.910
Anden gæld		6.013.942	2.169.270
Langfristede gældsforpligtelser	12	12.305.333	7.952.180
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	12	268.184	389.386
Bankgæld		6.471.741	11.563.057
Leverandører af varer og tjenesteydelser		2.381.988	2.041.780
Gæld til associerede virksomheder		433.734	0
Skyldig skat		598.661	272.651
Anden gæld		16.054.164	12.405.043
Kortfristede gældsforpligtelser		26.208.472	26.671.917
Gældsforpligtelser		38.513.805	34.624.097
Passiver		81.008.419	80.224.802
Personaleomkostninger	1		
Af- og nedskrivninger	2		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	14		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15		
Transaktioner med nærtstående parter	16		
Dattervirksomheder	17		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2020

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	Egenkapital tilhørende modersel- skabets aktionærer kr.
Egenkapital primo	300.000	1.414.747	33.084.958	8.860.000	43.659.705
Kapitalforhøjelse	0	0	0	0	0
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(8.860.000)	(8.860.000)
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	(15.000.000)	0	(15.000.000)
Øvrige egenkapitalposter	0	0	51.354	0	51.354
Udbytte fra associerede virksomheder	0	(200.000)	133.340	0	(66.660)
Årets resultat	0	734.726	2.423.282	7.100.000	10.258.008
Egenkapital ultimo	300.000	1.949.473	20.692.934	7.100.000	30.042.407

	Egenkapital til hørende minoritets- interesser kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	0	43.659.705
Kapitalforhøjelse	15.000.000	15.000.000
Udbetalt ordinært udbytte	0	(8.860.000)
Udbetalt ekstraordinært udbytte	(4.430.000)	(19.430.000)
Øvrige egenkapitalposter	(51.354)	0
Udbytte fra associerede virksomheder	66.660	0
Årets resultat	359.901	10.617.909
Egenkapital ultimo	10.945.207	40.987.614

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2020

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Driftsresultat		13.253.015	16.091.758
Af- og nedskrivninger		10.968.869	12.349.478
Ændringer i arbejdskapital	13	2.085.432	1.659.504
Pengestrømme vedrørende primær drift		26.307.316	30.100.740
Modtagne finansielle indtægter		536.549	383.145
Betalte finansielle omkostninger		(394.637)	(370.819)
Refunderet/(betalt) skat		(3.634.028)	(4.351.002)
Pengestrømme vedrørende drift		22.815.200	25.762.064
Køb mv. af materielle aktiver		(9.675.703)	(11.070.338)
Salg af materielle aktiver		3.752.782	277.350
Salg af finansielle aktiver		15.000.000	0
Modtagne udbytter		200.000	300.000
Pengestrømme vedrørende investeringer		9.277.079	(10.492.988)
Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering		32.092.279	15.269.076
Optagelse af lån		387.282	0
Afdrag på lån mv.		0	(384.953)
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder		(2.966.111)	0
Udbetalt udbytte		(23.860.000)	(27.500.000)
Udbetalt udbytte til minoriteter		(4.430.000)	0
Kortfristet bankgæld		(5.064.316)	9.533.557
Anden gæld (indefrosne feriepenge)		3.844.672	2.169.270
Pengestrømme vedrørende finansiering		(32.088.473)	(16.182.126)
Ændring i likvider		3.806	(913.050)
Likvider primo		25.912	938.962
Likvider ultimo		29.718	25.912

Likvider ultimo sammensætter sig af:

Likvide beholdninger	29.718	25.912
Likvider ultimo	29.718	25.912

Koncernens noter

1 Personaleomkostninger

	2020 kr.	2019 kr.
Gager og lønninger	66.406.842	69.686.976
Pensioner	5.015.929	5.395.843
Andre omkostninger til social sikring	836.955	1.049.314
Andre personaleomkostninger	3.804.654	4.320.781
	76.064.380	80.452.914

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	123	165
---------------------------------------------------	------------	------------

Vederlag til selskabets ledelse oplyses ikke med henvisning til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3, nr. 2.

2 Af- og nedskrivninger

	2020 kr.	2019 kr.
Afskrivninger på immaterielle aktiver	0	326.249
Afskrivninger på materielle aktiver	11.284.611	12.099.558
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver	(315.742)	(76.329)
	10.968.869	12.349.478

3 Andre finansielle indtægter

	2020 kr.	2019 kr.
Finansielle indtægter fra associerede virksomheder	189.641	121.737
Renteindtægter i øvrigt	323.135	251.347
	512.776	373.084

4 Andre finansielle omkostninger

	2020 kr.	2019 kr.
Renteomkostninger i øvrigt	249.356	297.636
Øvrige finansielle omkostninger	145.281	73.183
	394.637	370.819

5 Skat af årets resultat

	2020 kr.	2019 kr.
Aktuel skat	3.952.661	4.072.651
Ændring af udskudt skat	(434.000)	(375.000)
Regulering vedrørende tidligere år	(6.917)	213.507
	3.511.744	3.911.158

6 Forslag til resultatdisponering

	2020 kr.	2019 kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	7.100.000	8.860.000
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	15.000.000	20.000.000
Overført resultat	(11.841.992)	(15.885.801)
Minoritetsinteressers andel af resultatet	359.901	0
	10.617.909	12.974.199

7 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger kr.	Produktions- anlæg og maskiner kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.
Kostpris primo	25.185.491	58.206.156	30.153.194
Tilgange	0	6.561.840	3.139.863
Afgange	0	(2.063.480)	(6.832.001)
Kostpris ultimo	25.185.491	62.704.516	26.461.056
Af- og nedskrivninger primo	(11.178.807)	(31.339.755)	(18.644.892)
Årets afskrivninger	(318.279)	(8.161.714)	(2.804.618)
Tilbageførsel ved afgang	0	2.063.480	3.394.961
Af- og nedskrivninger ultimo	(11.497.086)	(37.437.989)	(18.054.549)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	13.688.405	25.266.527	8.406.507

8 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.	Andre værdipapirer og kapital- andele kr.
Kostpris primo	1.220.879	178.346
Kostpris ultimo	1.220.879	178.346
Opskrivninger primo	1.414.747	0
Andel af årets resultat	734.726	0
Udbytte	(200.000)	0
Opskrivninger ultimo	1.949.473	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	3.170.352	178.346

Associerede virksomheder	Hjemsted	Ejerandel %
Hejs.dk A/S	Hvidovre	25,0

9 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalte omkostninger.

10 Virksomhedskapital

	Antal	Pålydende værdi kr.	Nominel værdi kr.
Ordinære aktier	300	1	300.000
	300		300.000

11 Udskudt skat

	2020 kr.	2019 kr.
Materielle aktiver	1.557.035	1.997.434
Tilgodehavender	(49.903)	(42.548)
Forpligtelser	0	(13.886)
Udskudt skat i alt	1.507.132	1.941.000

Bevægelser i året	2020 kr.	2019 kr.
Primo	1.941.000	2.316.000
Indregnet i resultatopgørelsen	(433.868)	(375.000)
Ultimo	1.507.132	1.941.000

12 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2020 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2019 kr.	Forfald efter 12 måneder 2020 kr.	Restgæld efter 5 år 2020 kr.
Gæld til realkreditinstitutter	268.184	389.386	6.291.391	2.503.078
Anden gæld	0	0	6.013.942	0
	268.184	389.386	12.305.333	2.503.078

Anden gæld består af selskabets skyldige indefrosne feriepenge. Forpligtelsen forfalder til betaling, i takt med at medarbejdere forlader arbejdsmarkedet. Ledelsen forventer at indbetale forpligtelsen indenfor 1 til 5 år.

13 Ændring i arbejdskapital

	2020 kr.	2019 kr.
Ændring i tilgodehavender	(1.865.187)	2.571.066
Ændring i leverandørgæld mv.	3.950.619	(911.562)
	2.085.432	1.659.504

14 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	2020 kr.	2019 kr.
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	0	9.200

Selskabets leje- og leasingforpligtelser er udløbet i 2020.

15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser overfor realkreditinstitutter og bankforbindelser

Gæld til realkreditinstitutter er sikret ved pant i ejendomme.

Til sikkerhed for virksomhedens bankforbindelse er der givet virksomhedspant på 10.000 t.kr. i fordringer, lagre og inventar mv.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser overfor associerede virksomheder

Koncernen har afgivet selvskyldnerkautioner overfor det associerede selskab Hejs.dk A/S' bankforbindelser. Koncernens andel af forpligtelserne pr. 31.12.2020 udgør 1.563 t.kr. (2019: 2.088 t.kr.).

Koncernen har afgivet selvskyldner kaution overfor det associerede selskab Hejs.dk A/S' indgåede leasingaftaler med leasingselskab. Koncernens andel af forpligtelserne udgør 10.153 t.kr. (2019: 3.868 t.kr.).

Koncernen har afgivet tilbagetrædelseserklæring overfor det associerede selskab Hejs.dk A/S' bankforbindelser, for det samlede tilgodehavende hos Hejs.dk ApS.

16 Transaktioner med nærtstående parter

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

17 Dattervirksomheder

	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %
Dansk Stillads Service A/S	Hvidovre	A/S	100,0
Dansk Stillads Dominus ApS	Hvidovre	ApS	100,0

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2020

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Administrationsomkostninger		(86.063)	(44.250)
Driftsresultat		(86.063)	(44.250)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		70.732.922	13.012.013
Andre finansielle indtægter	1	2.310.888	17.886
Andre finansielle omkostninger	2	(12.870)	(7.169)
Resultat før skat		72.944.877	12.978.480
Skat af årets resultat	3	(486.850)	(4.281)
Årets resultat	4	72.458.027	12.974.199

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2020

Aktiver

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		17.106.551	33.963.844
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		67.465.103	0
Finansielle aktiver	5	84.571.654	33.963.844
Anlægsaktiver		84.571.654	33.963.844
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1.037.924	995.547
Tilgodehavende udbytte hos tilknyttede virksomheder		7.400.000	8.860.000
Andre tilgodehavender		80.000	80.000
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		111.811	7.377
Tilgodehavender		8.629.735	9.942.924
Omsætningsaktiver		8.629.735	9.942.924
Aktiver		93.201.389	43.906.768

Passiver

	Note	2020 kr.	2019 kr.
Virksomhedskapital		300.000	300.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		0	6.437.648
Overført overskud eller underskud		84.857.732	28.062.057
Forslag til udbytte for regnskabsåret		7.100.000	8.860.000
Egenkapital		92.257.732	43.659.705
Bankgæld		272.096	174.163
Leverandører af varer og tjenesteydelser		72.900	72.900
Skyldig skat		598.661	0
Kortfristede gældsforpligtelser		943.657	247.063
Gældsforpligtelser		943.657	247.063
Passiver		93.201.389	43.906.768
Eventualforpligtelser	6		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7		
Transaktioner med nærtstående parter	8		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2020

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	300.000	6.437.648	28.062.057	8.860.000	43.659.705
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(8.860.000)	(8.860.000)
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	(15.000.000)	0	(15.000.000)
Overført til reserver	0	(6.437.648)	6.437.648	0	0
Årets resultat	0	0	65.358.027	7.100.000	72.458.027
Egenkapital ultimo	300.000	0	84.857.732	7.100.000	92.257.732

Modervirksomhedens noter

1 Andre finansielle indtægter

	2020 kr.	2019 kr.
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	2.275.888	17.886
Finansielle indtægter fra associerede virksomheder	35.000	0
	2.310.888	17.886

2 Andre finansielle omkostninger

	2020 kr.	2019 kr.
Renteomkostninger i øvrigt	7.020	3.639
Øvrige finansielle omkostninger	5.850	3.530
	12.870	7.169

3 Skat af årets resultat

	2020 kr.	2019 kr.
Aktuel skat	486.850	(7.377)
Regulering vedrørende tidligere år	0	11.658
	486.850	4.281

4 Forslag til resultatdisponering

	2020 kr.	2019 kr.
Ordinært udbytte for regnskabsåret	7.100.000	8.860.000
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	15.000.000	20.000.000
Overført resultat	50.358.027	(15.885.801)
	72.458.027	12.974.199

5 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.	Tilgode- havender hos tilknyttede virksom- heder kr.
Kostpris primo	27.525.196	0
Tilgange	15.000.002	67.465.103
Afgange	(18.345.047)	0
Kostpris ultimo	24.180.151	67.465.103
Nedskrivninger primo	6.437.648	0
Andel af årets resultat	4.091.796	0
Udbytte	(11.830.000)	0
Andre reguleringer	(9.387)	0
Tilbageførsel ved afgange	(5.763.657)	0
Nedskrivninger ultimo	(7.073.600)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	17.106.551	67.465.103

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

6 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.

7 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Dansk Stillads Service-koncernens selskaber, bestående af Dansk Stillads Holding ApS og Dansk Stillads Service A/S har overfor koncernens bankforbindelse afgivet selvskyldnerkautioner for bankens engagement med koncernens selskaber.

Dansk Stillads Holding ApS kautionere endvidere for datterselskabets gæld til realkreditinstitutter.

8 Transaktioner med nærtstående parter

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

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

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøve 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.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, 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 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, som er afledt af ikke-monetære aktiver og forpligtelser, dog omregnes til historiske kurser gældende for de pågældende ikke-monetære poster.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, fratrukket produktionsomkostninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætning omfatter årets fakturerede salg, idet opgaver, påbegyndt, men først afsluttet i efterfølgende regnskabsår er faktureret, svarende til færdiggørelsesgraden.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå regnskabsårets nettoomsætning. I produktionsomkostninger indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der indgår i produktionsprocessen.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger ved salg og distribution af virksomhedens produkter, herunder løn og gager til sælgere, reklameomkostninger, rejse- og repræsentationsomkostninger mv. samt afog nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er knyttet til distributionsprocessen.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger ved virksomhedens administrative funktioner, herunder løn og gager til medarbejdere i administration og ledelse, kontorholdsomkostninger, nedskrivninger af tilgodehavender samt af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver, der benyttes i administrationen af virksomheden.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede 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.

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.

Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver

Indtægter af andre finansielle anlægsaktiver, omfatter afkast i form af renter, udbytte o.l. af finansielle anlægsaktiver, der ikke er kapitalandele i tilknyttede eller associerede virksomheder.

Andre finansielle indtægter

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

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 tilknyttede virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen**Materielle aktiver**

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.

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

Bygninger	10-25 år
Produktionsanlæg og maskiner	7 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives med andelen 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 der er en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser.

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 de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som normalt er 10 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

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

Kapitalandele i associerede virksomheder

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

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives med andelen 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 der er en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser.

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 de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som normalt er 10 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

Tilgodehavender

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Tilgodehavende og skyldig sambeskatningsbidrag

Aktuelle skyldige sambeskatningsbidrag eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat. Ved skattemæssige underskud indregnes kun tilgodehavende sambeskatningsbidrag, hvis underskuddet forventes udnyttet i sambeskatningen.

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 det tidspunkt, hvor det er vedtaget 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.

Minoritetsinteresser

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

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.

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.

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 nominal værdi.

Skyldig og tilgodehavende skat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, 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 skat.

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 aktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

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

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