
Adserballe & Knudsen A/S

Ryttermarken 6, 3520 Farum

Årsrapport for 2018

CVR-nr. 29 91 90 89

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 28/3 2019

Peter Schäfer
Dirigent



pwc

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 19

Balance 31. december 20

Egenkapitalopgørelse 22

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 23

Noter til årsregnskabet 24

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Adserballe & Knudsen A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2018.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Farum, den 28. marts 2019

Direktion

Morten Lenschau Hansen
adm. direktør

Niels Jul Jakobsen
direktør

Bestyrelse

Peter Schäfer
formand

Karsten John Hjarsø

Jens Hørby Jensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Adserballe & Knudsen A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Adserballe & Knudsen A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

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 regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften;

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet 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 regnskabet

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

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 regnskabet, 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 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 regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Hellerup, den 28. marts 2019

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Jacob F Christiansen
statsautoriseret revisor
mne18628

Jakob Thisted Binder
statsautoriseret revisor
mne42816

Selskabsoplysninger

Selskabet

Adserballe & Knudsen A/S
Ryttermarken 6
3520 Farum
E-mail: info@aogk.dk

CVR-nr.: 29 91 90 89
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Hjemstedskommune: Furesø

Bestyrelse

Peter Schäfer, formand
Karsten John Hjarsø
Jens Hørby Jensen

Direktion

Morten Lenschau Hansen
Niels Jul Jakobsen

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	2018	2017	2016	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	749.949	698.117	567.286	447.871	350.962
Resultat af ordinær primær drift	8.626	10.116	18.013	9.721	8.261
Resultat af finansielle poster	-4.507	-3.703	-3.872	-2.020	-1.637
Årets resultat	3.591	4.903	10.949	6.163	5.103
Balance					
Balancesum	295.075	274.840	145.927	109.055	90.736
Investering i materielle anlægsaktiver	-90	-240	-188	-263	-419
Egenkapital	50.146	46.555	41.652	30.703	24.540
Antal medarbejdere	148	162	140	138	133
Nøgletal i %					
Bruttomargin	13,7%	15,6%	16,5%	17,8%	20,8%
Overskudsgrad	1,2%	1,4%	3,2%	2,2%	2,4%
Afkastningsgrad	3,1%	3,7%	12,3%	8,9%	9,1%
Soliditetsgrad	17,0%	16,9%	28,5%	28,2%	27,0%
Forrentning af egenkapital	7,4%	11,1%	30,3%	22,3%	23,2%

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

Ved ændring af klassifikation er der ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal i hoved- og nøgletalsoversigten tilbage til 2014. Der henvises til omtale heraf i afsnittet om regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

A&K på rette spor

Vi afslutter en forretningsplansperiode, hvor vi har foretaget nødvendige justeringer undervejs for at imødekomme markedets efterspørgsel. Vi har blandt andet øget antallet af fagentrepriser for konkurrerende virksomheder. I den sammenhæng har vi styrket vores tømrer egenproduktion og udviklet den under et selvstændigt ledelsesområde. Det har resulteret i effektiv udførelse af et forhøjet antal fagentrepriser i størrelsesordenen 15-50 mio. kr.

Virksomhedens omtale eksternt har i 2018 baseret sig udelukkende på stærkt positive historier. Med prækvalifikation til både fsb's og KAB's udbud af strategiske partnerskaber til en værdi af 3 og 6 mia. kr. respektive samt tildeling af tre branchepriser (Building Awards 2018, Innovationsprisen og Bæredygtighedsprisen samt Mester Tidendes it-pris i kategorien Planlægning), har vi opnået et bredere kendskab og stærkere omdømme i branchen.

Vi har i 2018 gennemført APV/trivsels- og imagemåling. Vi har ved hjælp af interne kommunikationsindsatser bragt svarprocenten op på tilfredsstillende 63 %, og i denne repræsentative skare har vi udledt både succeser og enkelte områder, som vi som virksomhed fortsat skal have fokus på at udvikle. 98 % af de adspurgte svarer, at de vil anbefale en ven af søge ansættelse i Adserballe & Knudsen.

I den afsluttende forretningsplansperiode, i regnskabsåret 2017, har vi foretaget en række investeringer på følgende områder og har i 2018 med glæde konstateret, at vores indsatser virker:

- Medarbejderudvikling og rekruttering
- CLT
- Branding

Udviklingen af vores kerneforretning er forløbet som forventet, og der er sikret fortsat stabilitet på alle områder inden for vores hovedaktiviteter.

Medarbejderudvikling og rekruttering

Vi har opretholdt naturlig vækst og været i stand til at følge med branchens udvikling, samtidig med, at vi har rekrutteret de rette kandidater med stor omtanke. Det vidner om, at vores tiltag for at sikre mere effektive processer virker. Og at den investering, vi foretager for at fastholde vores dygtige medarbejdere, har den ønskede effekt.

Kompetenceudvikling fylder til stadighed mere i Adserballe & Knudsen som et væsentligt fokuspunkt. Markedssituationen har betydet, at vi har bevaret fokus på medarbejdernes individuelle udvikling, som er afgørende for at både fastholde og tiltrække dygtige medarbejdere. Indsatsen styrker organisationen bredt set – ikke mindst i et trivselsperspektiv, mens den faglige udvikling er den afgørende faktor for, at vores medarbejdere formår at indgå i den til stadighed voksende kompleksitet i processerne op til og under byggeriet.

Ledelsesberetning

CLT

I 2017 udvidede vi vores forretning med CLT – en miljømæssigt forbedret metode, som vi primært har indført med henblik på opførelse af almene boliger. CLT, som er krydslaminerede træelementer, udfordrer – særligt som metode – de konventionelle byggemetoder på det danske marked.

Vi har i 2018 oplevet en stigende interesse fra branchen for CLT – fra rådgivere såvel som kunder i både privat og offentligt regi – og som Danmarks første entreprenører har vi gennemført et komplet CLT-byggeri for Domea Solrød. Vi udnytter momentum og deltager ved dette års Folkemøde som Bæredygtighedspartner med det formål at udbrede kendskabet til CLT samt vores omdømme som ansvarlig entreprenør.

Branding

Adserballe & Knudsen foretog i 2017-2018 investeringer i at løfte virksomhedens brand-værdi. Denne investering omfattede kernefortælling og reformuleret værdisæt, et gennemarbejdet CVI, som gradvist er blevet udrullet til at omfatte alle platforme samt nyt website, herunder nyt content udarbejdet på baggrund af kernefortællingen.

Resultatet af denne investering har medført stor positiv respons fra vores samarbejdspartnere, som bedre end tidligere kan læse og afkode Adserballe & Knudsens brand.

Branding-processen har medført, at vores kommunikationsafdeling har haft langt lettere ved at tilrettelægge markedsføringen af virksomheden, idet alle budskaber fra A&K nu er styrket med en strategisk og værdimæssigt forankret fokus. Dette har blandt andet betydet, at vores tilstedeværelse på de sociale medier (primært LinkedIn og facebook) er steget betragteligt, og omtalen af Adserballe & Knudsen er forøget betragteligt som følge heraf.

Ledelsesberetning

Finansielle højdepunkter

Ledelsens beretning for 2017 er udarbejdet på baggrund af regnskabet for Adserballe & Knudsen Holding ApS, men er fokuseret på aktiviteter i Adserballe & Knudsen A/S. Vi har i år valgt at fokusere udelukkende på kerneforretningen i Adserballe & Knudsen A/S og sammenligninger med regnskabsåret 2017 for Adserballe & Knudsen A/S.

Omsætningen for regnskabsåret 2018 udgjorde 749,9 mio. kr. mod 698,1 mio. kr. i 2017. Stigningen kan henføres dels til opstart af nye projekter og dels til planmæssig afvikling af gennemførte projekter.

Virksomhedens resultat er 3,6 mio. kr. mod 4,9 mio. kr. i 2017. Udviklingen er således på niveau med 2017 og betragtes som tilfredsstillende.

Soliditetsgrad

Soliditetsgraden er steget med 0,1 procentpoint og er 17% mod 16,9% i 2017.

Indtjening

Overskudsgraden er faldet med 0,2 procentpoint til 1,2% mod 1,4% i 2017.

Medarbejderantal

Medarbejderantallet er faldet til 148 mod 162 i 2017 og kan delvis henføres til frasalg af interne serviceaktiviteter, der har beskæftiget tømrere i egenproduktion.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Adserballe & Knudsen A/S er en entreprenørvirksomhed med hovedkontor i Farum, 20 kilometer nord for København. Vi har fra denne placering rig mulighed for at gøre virksomhedens ekspertise inden for byggeri og byggeprocesser gældende i et stort område omkring hovedstaden og i Nordsjælland.

Blandt vores kernekompetencer er fortsat tømrerarbejder i fag- og hovedentrepriser, mens porteføljen over store renoverings- og nybyg-projekter i hoved- og totalentrepriser er stadigt voksende. Vi har hertil udvidet vores forretning med nybygprojekter med CLT.

Adserballe & Knudsen har i 2018 vundet og igangsat følgende projekter:

- PFA HQ, renovering af PFA's hovedkontor i hovedentrepriser
- Hillerød Kommune, rammeaftale for totalentrepriser
- Klubtilbygning til Skolen ved Bülowvej, opførelse af tilbygning for Frederiksberg Kommune i totalentrepriser
- Skademosen, opførelse af CLT-boliger for Boligselskabet Sjælland i totalentrepriser
- Ascot Hotel, renovering af hotelværelser for Ascot Hotels i hovedentrepriser
- Teglholmen, tømrerarbejder ifm. opførelse af boliger for Boligforeningen 3B i fagentrepriser for KPC
- Lavetten, tømrerarbejder ifm. opførelse af boliger for Balder Danmark A/S i fagentrepriser for Sjælsø Management

Vi går til alle projekter med samme seriøsitet. For spørgsmålet, om vores viden og erfaring kan bruges, og om projektet bygger bro til vores næste kunderelation, afhænger ikke af, hvor mange millioner vi bygger for.

Ledelsesberetning

Udvikling af aktiviteter og økonomiske forhold

Som følge af de positive følgevirkninger af vores investeringer, har vi implementeret de nye tiltag – organisatorisk og forretningsmæssigt – og dermed udviklet vores aktiviteter på følgende områder:

- Renovering
- Nybyggeri
- CLT
- Strategiske partnerskaber
- Udviklingsprojekter

Det væsentligste økonomiske forhold er en omsætningsmæssig stigning på 50 mio. kr. sammenlignet med 2017 på trods af frasalg af serviceaktiviteter.

Vi har rettidigt identificeret de væsentligste markedstendenser. Trenden for udbud i totalentreprise er fortsat stigende, hvilket ikke har haft en negativ påvirkning på vores PQ hitrate, idet vi rettidigt gearede organisationen til at håndtere denne entrepriseform. I 2018 har private bygherrer øget deres investeringer i boligprojekter, erhvervsbyggerier og hoteller, og vores indsats for at styrke relationerne i dette segment i årene op til 2018 har medført, at Adserballe & Knudsen aftager den forventede mængde opgaver herfra. Ligeledes er efterspørgslen på miljømæssigt bæredygtigt byggeri steget markant. Både indsatsen for udbredelse af CLT og certificering af en intern DGNB-konsulent imødekommer denne trend.

Med dette strategisk velfunderede afsæt og i og med, at vi ved indgangen til regnskabsårene 2017-18 har kigget ind i store ordrebøger, har vi holdt kontrol over vores aktiviteter og været i stand til at holde fokus på vores kerneforretning.

Renovering

Adserballe & Knudsen kan dokumentere leveret kvalitet i udførelsen af mere end 20 renoveringsprojekter (15-370 mio. kr.) siden 2014, og vi har ved indgangen til 2019 yderligere seks igangværende renoveringsprojekter (80-400 mio. kr.). Vi har i samme periode øget hitraten på PQ fra ca. 40 % til ca. 70 %. Denne udvikling er fuldt ud i tråd med vores ønske om at fastholde og udvikle kompetencerne til renoveringsopgaver.

På markedet for renovering er vores kunder primært boligselskaber. Opgaver for denne kundegruppe er tilbagevendende og udgør til stadighed en væsentlig del af vores kerneforretning, ca. 45 % i 2018 målt på omsætning. Det er lykkedes i og med, at vi har fastholdt en kultur for åbent og tillidsbaseret samarbejde, og vi har udviklet vores medarbejderes kompetencer til at agere i det nære samarbejde med fokus på minimering af konflikter i det krydsfelt af interesser, som udfordrer vores branche.

Ledelsesberetning

Nybyggeri

Som følge af at markedet har været meget aktivt på området for nybyggeri af boliger de senere år, og vi har oplevet et stort udbud af nybyggeri i totalentreprise i 2016-17, har Adserballe & Knudsen aktivt udviklet dette forretningsområde.

Adserballe & Knudsens samlede projektportefølje over nybyggeri i 2018 dækker over opførelsen af 1.600 boliger i København, Helsingør, Roskilde og Solrød foruden to institutionsbygninger.

Hovedparten af boligprojekterne udfører vi for boligselskaber, som arbejder for at imødekomme efterspørgslen på lejeboliger i hovedstadsområdet. Andelen af nybyggeri udført for private kunder er stigende og omfatter pensionskasser, konkurrerende entreprenører samt udvalgte investorer, som i deres tilgang til projektet afspejler vores. Idet langt hovedparten af private investeringer sker inden for nybyggeri, er denne udvikling er i tråd med virksomhedens mål om en 60/40 fordeling af offentlige og private kunder respektive.

CLT

Bæredygtighed er kommet på manges læber i en branche, som står for cirka 40 procent af den samlede CO₂-udledning på verdensplan.

CLT har på baggrund af en lang række kendsgerninger, som forbedrer byggeriets samlede CO₂-regnskab, fået en klimavenlig profil. Og som en virksomhed, der bygger på tømmerfaget, og som ønsker at tage et medansvar for den CO₂-udledning, byggeriet står for, var det naturligt for os at supplere vores forretning med mere træbyggeri. Det var tilbage til rødderne.

Adserballe & Knudsen vandt i 2017 en rammeaftale med Boligselskabet Sjælland om opførelse af 200-400 boliger i CLT-systemet CLT FLEX, som er udviklet i samarbejde med rådgiverteamet Vilhelm Lauritzen Arkitekter og Holmsgaard rådgivende ingeniør. Under denne rammeaftale har opførelsen af 13 boligblokke (projektet Skademosen i Trekroner) ved indgangen til 2019 nået et stade på 33 % færdig udførelse. Adserballe & Knudsen har i 2018 derudover afleveret CLT-byggeriet Timianhaven – ligeledes almene boliger – til bygherre Domea Solrød. Timianhaven modtog i 2018 to bæredygtighedspriser for anvendelsen af CLT.

Adserballe & Knudsen har forestået 1:1 tests for at afprøve løsninger, som lever op til kravene for dokumentation, hvilket er lykkedes. Det har i denne proces været tydeligt for os, at det danske bygningsreglement er bygget op omkring nogle andre traditioner, som gør det vanskeligt at indføre nye metoder. Som virksomhed har vi imidlertid haft den viden og handlekraft, der skulle til for at imødekomme kravene og leane CLT som forretningsområde.

Vi oplever en stigende efterspørgsel fra vores kunder på CLT-produktet, og ligeledes er kulturen for CLT-byggeri ved at ændre sig. Tydeligst ser vi det i forbindelse med uddannelsen til bygningskonstruktør (KEA), som på 4. semester giver konkret undervisning om teknisk udførelse med CLT. De studerende kan endvidere vælge at skrive hovedprojekt med CLT som system.

Ledelsesberetning

I Adserballe & Knudsen anser vi dette for en positiv udvikling for vores virksomhed og for branchen. Vi kan ikke redde verden med CLT, men vi ønsker at tage et medansvar og udvikle branchen i en miljømæssig bæredygtig retning.

Strategiske partnerskaber

Med branchens tiltag for at inddrage entreprenøren i de tidlige faser, herunder qua de strategiske partnerskaber, finder vi, at det er blevet naturligt at italesætte værdier for samarbejdet – en tilgang, som Adserballe & Knudsen gennem en årrække har understøttet med bl.a. Kick Off på nye projekter, hvor projektets samarbejdspartnere mødes og afstemmer forventninger til og fastlægger værdisættet for samarbejdet.

Vi har lagt os i selen på en lang række sager for at vise bygherrer, som vi arbejder med i et tæt og tillidsfuldt samarbejde, at vi ønsker åbenhed samt et minimum af konflikter. Derfor har været helt naturligt for os at dedikere os til den blomstrende udvikling af strategiske partnerskaber, som i disse år bidrager til at løfte branchens fælles projekter. Vi har i den forbindelse været taget i betragtning til de historisk største aftaler på det almene område.

Det øgede fokus på det åbne og tillidsbaserede samarbejde kan vi desuden understøtte med den udvikling af vores medarbejderes kompetencer, som vi gennem en årrække har afsat ressourcer til. Med afsæt i vores værdisæt klæder vi medarbejderne på til det nære samarbejde med fokus på minimering af konflikter i krydsfeltet af interesser, som udfordrer vores branche.

Der er både kort- og langsigtede gevinster ved det strategiske partnerskab, både for entreprenøren, rådgiverne og bygherren. Synergier og gentagelseeffekter forbedrer byggeriets levetid og kvalitet, mens økonomien løbende optimeres. Med entreprenørens viden fra projektets begyndelse sikres projektets bygbarhed samt en højere præcision af risikoafdækning. Og lige så væsentlig er samarbejdskulturen, hvor rådgivere og entreprenør som hold udvikler fælles løsninger i forventning om fælles mål og mødes på tværs, før interesser bliver modstridende.

I samarbejdet med Boligselskabet Sjælland har vi netop haft glæde af disse mekanismer, hvor vidensoverdragelse fra projekt til projekt og det positive samspil omkring forventninger og fælles mål bliver udslagsgivende for en god og effektiv byggeproces.

Udviklingsprojekter

I kraft af vores forretningsområde for CLT, er Adserballe & Knudsen er inviteret af Teknologisk Institut til et konsortium, som søger EU-midler til forskning i træhusbyggeriets udbredelse i EU. Adserballe & Knudsen er den eneste entreprenør i konsortiet og sidder med i arbejdsgrupper indenfor materialer, byggesystemer og byggeproces.

Ledelsesberetning

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Virksomhedens vidensressourcer

Entreprenørvirksomhedernes udfordring med decentralisering er kendt. Vejen fra byggeplads til hovedkontor kan synes lang, og der opstår subkulturer på byggepladserne, som eroderer grundlaget for den samlede virksomhedskultur. I en tid, hvor der er rift om de dygtige projektfolk, opstår ydermere den udfordring, at medarbejderne i stigende grad blander kulturer fra tidligere arbejdspladser.

Som arbejdsgiver imødekommer vi disse udfordringer ved at tilbyde medarbejderne kompetenceudviklingsforløb og erfa-møder, hvor de styrkes fagligt og knytter bånd med kolleger, som i dagligdagen er spredt på andre byggepladser.

Med de redskaber vi har til rådighed, investerer vi i hver enkelt medarbejder, for at skærpe deres viden, udvikle deres kompetencer, give dem gode sociale oplevelser og passe på deres sundhed i en udsat branche. Gennem fire år har vi arbejdet indgående med ledelses- og procesudvikling gennem interne kurser, sparring og tværgående samarbejder. Vi har sat fokus på vores medarbejders styrker med henblik på at udvikle den enkelte samt på at sammensætte og afprøve high performance teams i praksis.

Den samlede indsats for at fastholde vores medarbejdere er et udviklingsområde, som fortsætter med fastsatte mål for forretningsplansperioden 2019-21.

Ledelsesberetning

Risikofaktorer

Markedsrisici

Vi har identificeret følgende risikofaktorer relateret til virksomhedens aktiviteter og drift som de væsentligste for vores evne til at leve op til de udmeldte forventninger:

Projekter

Byggeprojekter er per definition komplekse og langvarige, og dermed forbundet med lang række risici. Adserballe & Knudsen accepterer derfor en vis risikotolerance som en forudsætning for at sikre fortsat udvikling og værdiskabelse.

Langt hovedparten af projekters risici kan afdækkes og prisfastsættes i forbindelse med tilbudsafgivelse. Fra granskning til udførelse må viden om projektets risici ikke gå tabt, hvorfor Adserballe & Knudsen nedsætter tværgående kompetencer til kortlægningen af disse. På den måde sikres den mest præcise definition af tid og mængder, som også holder stik i projektets udførelse.

Adserballe & Knudsen arbejder aktivt for at:

- reducere udførelsesmæssige risici
- fortsat arbejde tæt sammen med kendte underleverandører og -entreprenører (se under 'Tvister')
- Klarlægge flest mulige omkostninger i projektet, før end vi indgår aftale med bygherren.

Vi ønsker som entreprenør at deltage tidligt i udarbejdelsen af projektet. Jo tidligere i processen vi får afdækket vores risici, jo bedre kan vi sikre projektets tid, økonomi og kvalitet og dermed opnå vores forventede indtjening.

Tvister

Virksomheden kan blive involveret i tvister, som kan opstå som følge af f.eks. forsinkelses- eller mangelkrav vedrørende aflevering til bygherre, misligholdelse af aftaler eller øvrige garantikrav.

Adserballe & Knudsen har på lang række sager et tæt og tillidsfuldt samarbejde med bygherrer, hvor vi lægger vægt på åbenhed for at opnå et minimalt niveau af konflikt. Virksomheden har i 2018 udarbejdet et sæt fællesbetingelser med tilhørende aftalevilkår, som fremsendes til underleverandører- og entreprenører i forbindelse med tilbudsafgivning. Der er således afstemt forventninger og aftalt pris mellem os og vores leverandører i god tid inden, arbejdet skal udføres, hvilket mindsker risikoen for tvister.

Ledelsesberetning

IT-sikkerhed

Sandsynligheden for at blive ramt af cyberangreb i virksomheden vurderes at være lille. Af hensyn til persondata anvender virksomheden alligevel udbyders skrappeste sikkerhedsværktøjer.

Virksomheden holder skærpet fokus på mail fraud, eksempelvis opfordringer om pengeoverførsler. Sådanne henvendelser anmeldes i alle tilfælde til politiet.

Som sikkerhed mod systemnedbrud hostes virksomhedens it-systemer i topmoderne datacentre med garanteret opetid på mere end 99 % og med redundans.

Ordretilgang

Overordnet afhænger virksomhedens resultat i høj grad af bygge- og anlægsaktiviteten inden for vores kerneforretnings områder. Byggeaktiviteten og omfanget af projekter er i høj grad konjunkturbestemte.

Bygge- og anlægsbranchen er følsom over for renteudsving, makroøkonomiske forhold og andre faktorer uden for virksomhedens kontrol. Økonomisk afmatning kan føre til recession i bygge- og anlægsbranchen, og investeringer kan falde selv i vækstøkonomier.

Der er fortsat mange dygtige og kompetente aktører i branchen og hård konkurrence i udbud, der stadig betinger lave priser og stiller øgede krav til leverancerne. Samtidig stiger bygherrerens forventninger til det individuelt beskrevne projekt i tilbudsgivning, hvorfor vi sammenfattende oplever markant pres i konkurrencen på pris såvel som bløde parametre. Adserballe & Knudsens ønsker fortsat at frembringe gennemarbejdede tilbud, der imødekommer disse krav.

Valutarisici

Indkøb af ydelser/leverandører i fremmed valuta foregår kun i lille grad. Ledelsen vurderer løbende om valuta skal kurssikres. Valutaudsving vil ikke i væsentlighed påvirke selskabets finansielle stilling

Renterisici

Selskabet måler og styrer renterisici på gæld og indeståender, der opgøres og vurderes løbende. Selskabet har ingen væsentlige renterisici.

Renterisici kan hovedsageligt henføres til likvide beholdninger og rentebærende gældsposter.

Ledelsesberetning

Kreditrisici

Alle større kunder og samarbejdskunder bliver løbende kreditvurderet. Den altovervejende del af selskabets aktiviteter udføres i Danmark for private og offentlige kunder samt boligselskaber.

Kreditrisikoen på offentlige kunder anses for meget lille. Private kunder vurderes også for lille, da man ved kontraktindgåelse sikrer betalingsikkerhed i form af bank-/kautionsgarantier eller lignende. Fakturering sker løbende i forbindelse med byggeriet.

Likviditetsrisici

Det er virksomhedens politik i forbindelse med styring af likviditet samt genforhandling af nye kreditrammer at sikre størst mulig fleksibilitet.

Forventninger til fremtiden

Markedsefterspørgslen mærkes som mellemstor entreprenør på følgende felter:

- Tidlig inddragelse/partnering/strategisk samarbejde udmøntet som fx rammeaftaler over en flerårig periode (0,2-6 mia. kr.)
 - Kompetencer til udførelse af renovering, helhedsrenovering, nybyggeri samt erhvervsbyggeri (10-500 mio. kr.)
 - Samarbejdskompetencer uanset projektets størrelse og kompleksitet samt i byudviklingssammenhæng
 - Agilitet til både at håndtere store projekter og opgaver under tærskelværdien for EU-udbud
 - Miljømæssigt bæredygtigt byggeri
- Deltagelse ved PQ stiller desuden krav om referencer på veludførte projekter samt kompetencer til digitalisering i et omfang, som er defineret i det enkelte projekt.

Adserballe & Knudsens indsatsområder skal fortsat i den kommende forretningsplansperiode sikre indtjening samt en førende markedsposition blandt sammenlignelige virksomheder på disse felter.

Adserballe & Knudsen har udarbejdet en forretningsplan for perioden 2019-21, som skal sikre virksomhedens indtjening samt en førende markedsposition blandt sammenlignelige virksomheder på disse felter.

Ledelsesberetning

Usikkerhed ved indregning og måling

Måling af selskabets iagttværende arbejder indeholder skøn over opgørelser af færdiggørelsesgraden. For navnlig store projekter kan den faktiske realisation føre til positive og negative afvigelser i forhold til de indregnede skøn. Der henvises endvidere til note 1.

Redegørelse for samfundsansvar

Den lovpligtige redegørelse er tilgængelig på selskabets hjemmeside jf. <https://www.aogk.dk/om-adserballe-knudsens/>

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

Den lovpligtige redegørelse er tilgængelig på selskabets hjemmeside jf. <https://www.aogk.dk/om-adserballe-knudsens/>

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Nettoomsætning	2	749.948.625	698.117.197
Andre driftsindtægter		558.270	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-117.198.596	-89.869.389
Andre eksterne omkostninger		-530.525.930	-499.068.441
Bruttoresultat		102.782.369	109.179.367
Personaleomkostninger	3	-93.343.067	-98.814.690
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	4	-255.208	-248.714
Resultat før finansielle poster		9.184.094	10.115.963
Finansielle indtægter	5	324.345	41.277
Finansielle omkostninger	6	-4.831.788	-3.743.950
Resultat før skat		4.676.651	6.413.290
Skat af årets resultat	7	-1.085.962	-1.510.365
Årets resultat		3.590.689	4.902.925

Balance 31. december

Aktiver

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Software		341.484	0
Immaterielle anlægsaktiver	8	341.484	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		406.691	571.728
Materielle anlægsaktiver	9	406.691	571.728
Deposita		170.987	166.007
Finansielle anlægsaktiver	10	170.987	166.007
Anlægsaktiver		919.162	737.735
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1	176.109.374	150.683.254
Igangværende arbejder for fremmed regning	1, 11	88.857.173	80.107.663
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		400.262	14.966.851
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		0	1.050.004
Andre tilgodehavender		2.744.863	2.218.931
Periodeafgrænsningsposter	12	1.294.331	814.973
Tilgodehavender		269.406.003	249.841.676
Likvide beholdninger		24.749.716	24.261.057
Omsætningsaktiver		294.155.719	274.102.733
Aktiver		295.074.881	274.840.468

Balance 31. december

Passiver

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Selskabskapital		1.000.000	1.000.000
Overført resultat		49.145.826	45.555.136
Egenkapital	13	50.145.826	46.555.136
Hensættelse til udskudt skat	15	10.806.102	9.720.140
Hensatte forpligtelser		10.806.102	9.720.140
Leverandører af varer og tjenesteydelser		121.833.276	131.178.763
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser	1, 11	56.325.724	54.841.465
Gæld til tilknyttede virksomheder		26.045.952	614.805
Gæld til associerede virksomheder		18.250.618	22.927.178
Anden gæld		11.667.383	9.002.981
Kortfristede gældsforpligtelser		234.122.953	218.565.192
Gældsforpligtelser		234.122.953	218.565.192
Passiver		295.074.881	274.840.468
Usikkerhed ved indregning og måling	1		
Resultatdisponering	14		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	18		
Nærtstående parter	19		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	20		
Anvendt regnskabspraksis	21		

Egenkapitalopgørelse

	<u>Selskabskapital</u>	<u>Overført</u>	<u>I alt</u>
	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>
Egenkapital 1. januar	1.000.000	45.555.137	46.555.137
Årets resultat	0	3.590.689	3.590.689
Egenkapital 31. december	1.000.000	49.145.826	50.145.826

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Årets resultat		3.590.689	4.902.925
Reguleringer	16	5.290.342	5.461.751
Ændring i driftskapital	17	-24.761.153	-31.149.444
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		-15.880.122	-20.784.768
Renteindbetalinger og lignende		324.345	41.277
Renteudbetalinger og lignende		-4.831.789	-3.743.952
Pengestrømme fra ordinær drift		-20.387.566	-24.487.443
Salg af aktiviteter		558.270	0
Pengestrømme fra driftsaktivitet		-19.829.296	-24.487.443
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-341.484	0
Køb af materielle anlægsaktiver		-90.169	-239.950
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-4.980	-4.835
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-436.633	-244.785
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder		25.431.148	614.805
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder		-4.676.560	15.392.466
Andre reguleringer		0	-340.362
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		20.754.588	15.666.909
Ændring i likvider		488.659	-9.065.319
Likvider 1. januar		24.261.057	33.326.376
Likvider 31. december		24.749.716	24.261.057
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		24.749.716	24.261.057
Likvider 31. december		24.749.716	24.261.057

Noter til årsregnskabet

1 Usikkerhed ved indregning og måling

I målingen af selskabets igangværende arbejder, herunder krav og modkrav, indgår skøn over opgørelsen af færdiggørelsesgraden og den forventede indtjening. I projektføreløbet kan der forekomme positive eller negative afvigelser i forhold til det indregnede skøn.

Selskabet har en væsentlig entreprisefortale, hvor selskabet ligger i tvist med bygherren på et projekt, hvor selskabets arbejde er færdiggjort. På tidspunktet for aflæggelse af regnskabet for 2018 har selskabet samlet opgjort et væsentligt krav på ekstraarbejder.

De opgjorte krav på ekstraarbejder er skønsmæssigt indregnet på baggrund af ledelsens vurdering støttet af en juridisk vurdering fra selskabets advokat.

Såvel ledelsens skøn som den juridiske vurdering er behæftet med usikkerhed. Væsentlige ændringer til det anlagte skøn vil kunne påvirke selskabets økonomiske stilling.

	<u>2018</u> DKK	<u>2017</u> DKK
2 Nettoomsætning		
Geografiske markeder		
Nettoomsætning, indland	<u>749.948.625</u>	<u>698.117.197</u>
	<u>749.948.625</u>	<u>698.117.197</u>
3 Personaleomkostninger		
Lønninger	83.958.888	88.109.447
Pensioner	6.617.988	7.432.960
Andre omkostninger til social sikring	827.289	582.825
Andre personaleomkostninger	<u>1.938.902</u>	<u>2.689.458</u>
	<u>93.343.067</u>	<u>98.814.690</u>
Heraf udgør vederlag til bestyrelse:		
Direktion og bestyrelse	<u>2.654.979</u>	<u>0</u>
	<u>2.654.979</u>	<u>0</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>148</u>	<u>162</u>

Noter til årsregnskabet

	<u>2018</u> DKK	<u>2017</u> DKK
4 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	255.208	248.714
	255.208	248.714
5 Finansielle indtægter		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	41.277
Andre finansielle indtægter	324.345	0
	324.345	41.277
6 Finansielle omkostninger	<u>2018</u> DKK	<u>2017</u> DKK
Andre finansielle omkostninger	4.823.231	3.814.228
Kursreguleringer omkostninger	8.557	-70.278
	4.831.788	3.743.950
7 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	0	1.510.365
Årets udskudte skat	1.085.962	0
	1.085.962	1.510.365

Noter til årsregnskabet

8 Immaterielle anlægsaktiver

	Software DKK
Kostpris 1. januar	0
Tilgang i årets løb	341.484
Kostpris 31. december	341.484
Overførsler i årets løb	0
Opskrivninger 31. december	0
Ned- og afskrivninger 1. januar	0
Ned- og afskrivninger 31. december	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	341.484

9 Materielle anlægsaktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK
Kostpris 1. januar	3.416.031
Tilgang i årets løb	90.169
Kostpris 31. december	3.506.200
Opskrivninger 1. januar	0
Opskrivninger 31. december	0
Ned- og afskrivninger 1. januar	2.844.302
Årets afskrivninger	255.207
Ned- og afskrivninger 31. december	3.099.509
Regnskabsmæssig værdi 31. december	406.691

Noter til årsregnskabet

10 Finansielle anlægsaktiver

	Deposita DKK
Kostpris 1. januar	166.007
Tilgang i årets løb	4.980
Kostpris 31. december	170.987
Opskrivninger 1. januar	0
Opskrivninger 31. december	0
Nedskrivninger 1. januar	0
Nedskrivninger 31. december	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	170.987

	2018 DKK	2017 DKK
11 Igangværende arbejder for fremmed regning		
Salgsværdi af igangværende arbejder	1.517.321.590	1.508.456.791
Modtagne acoutobetalinger	-1.484.790.141	-1.483.190.593
	32.531.449	25.266.198
Indregnet således i balancen:		
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	88.857.173	80.107.663
Modtagne forudbetalinger under passiver	-56.325.724	-54.841.465
	32.531.449	25.266.198

12 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier og optjente mængderabatter på indkøb.

13 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 1.000 aktier à nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Noter til årsregnskabet

	2018	2017
	DKK	DKK
14 Resultatdisponering		
Overført resultat	3.590.689	4.902.925
	3.590.689	4.902.925
15 Hensættelse til udskudt skat		
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	9.720.140	8.106.569
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	1.085.962	1.613.571
Hensættelse til udskudt skat 31. december	10.806.102	9.720.140
16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-324.345	-41.277
Finansielle omkostninger	4.831.788	3.743.950
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	-303.063	248.713
Skat af årets resultat	1.085.962	1.510.365
	5.290.342	5.461.751
17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i tilgodehavender	-19.564.327	-83.761.154
Ændring i andre hensatte forpligtelser	0	1.613.571
Ændring i leverandører m.v.	-5.196.826	50.998.139
	-24.761.153	-31.149.444

Noter til årsregnskabet

18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Jens Hørby Jensen Holding ApS, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Selskabet har indgået huslejekontrakt med en forpligtelse på TDKK 352. Lejemålet kan opsiges med 6 måneders varsel til fraflytning den 1. i måneden.

Selskabet har via Atradius, Euler Hermes og Tryg Garanti udstedt arbejdsgarantier for et samlet beløb på TDKK 359.712.

Noter til årsregnskabet

19 Nærtstående parter

Grundlag

Bestemmende indflydelse

Adserballe & Knudsen Holding ApS kapitalejer

Øvrige nærtstående parter

Bestyrelsen har betydelig indflydelse i selskabet

Transaktioner

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

Der har i regnskabsåret været samhandel med koncernforbundne selskaber. Transaktionerne er foretaget på markedsvilkår.

Der har ikke været transaktioner med direktionen ud over direktionsvederlag.

Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskaberne:

<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>
Jens Hørby Jensen Holding ApS CVR-nr.: 21 57 75 37	Hillerød
Holdingselskabet J. Jensen A/S CVR-nr.: 39 21 26 25	Hillerød

Noter til årsregnskabet

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	DKK	DKK
20 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
PricewaterhouseCoopers		
Revisionshonorar	450.000	0
Andre ydelser	30.000	0
	<u>480.000</u>	<u>0</u>
ReviFaxe		
Revisionshonorar	0	195.350
Andre ydelser	0	15.000
	<u>0</u>	<u>210.350</u>
	<u>480.000</u>	<u>210.350</u>

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Adserballe & Knudsen A/S for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsregnskab for 2018 er aflagt i DKK.

Selskabets anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år. Der henvises dog endvidere til beskrivelsen nedenfor.

Klassifikationsmæssige ændringer

Selskabet har konstateret en fejl i klassifikationen i balancen af iagngværende arbejder for fremmed regning. Ændringen har påvirket regnskabsposterne "igangværende arbejder for fremmed regning" og "igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser". Ændringen har ikke påvirket årets resultat eller egenkapital. Sammenligningstal er opdateret i overensstemmelse hermed.

Regnskabsmæssige skøn

Årsrapporten udarbejdes ud fra forudsætninger, der på visse områder indebærer regnskabsmæssige skøn. De anvendte skøn foretages af ledelsen i overensstemmelse med regnskabspraksis og på baggrund af oplysninger og forudsætninger, som ledelsen anser for forsvarlige og retvisende, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige.

Regnskabsposter, der indeholder væsentlige skøn for regnskabet, er følgende: "Igangværende arbejder for fremmed regning", "Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser" samt "Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser".

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af varer indregnes som nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætning kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet. indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført.

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af aktiviteter.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 5 år.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt,

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

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

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.500 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver omfatter huslejedepositem.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende serviceydelser måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres ved individuelle stadeopgørelser sat i forhold til den samlede forventede kontraktsum. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Skøn, der er knyttet til færdiggørelsesgraden, afhænger af skøn på baggrund af en række faktorer. Vurderingen af disse faktorer, herunder tvister, kan ændre sig i takt med projektets fremdrift.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealiseringsværdi.

Modtagne acotobetalingen fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender,

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier og optjente mængderabatter på indkøb.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Forrentning af egenkapital

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$