



Tlf.: 39 15 52 00  
koebenhavn@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Havneholmen 29  
DK-1561 København V  
CVR-nr. 20 22 26 70

**GAARDBOE APS**  
**GAMMEL STRANDVEJ 209, 3060 ESPERGÆRDE**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2018**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 22. juli 2019

---

Michael Gaardboe

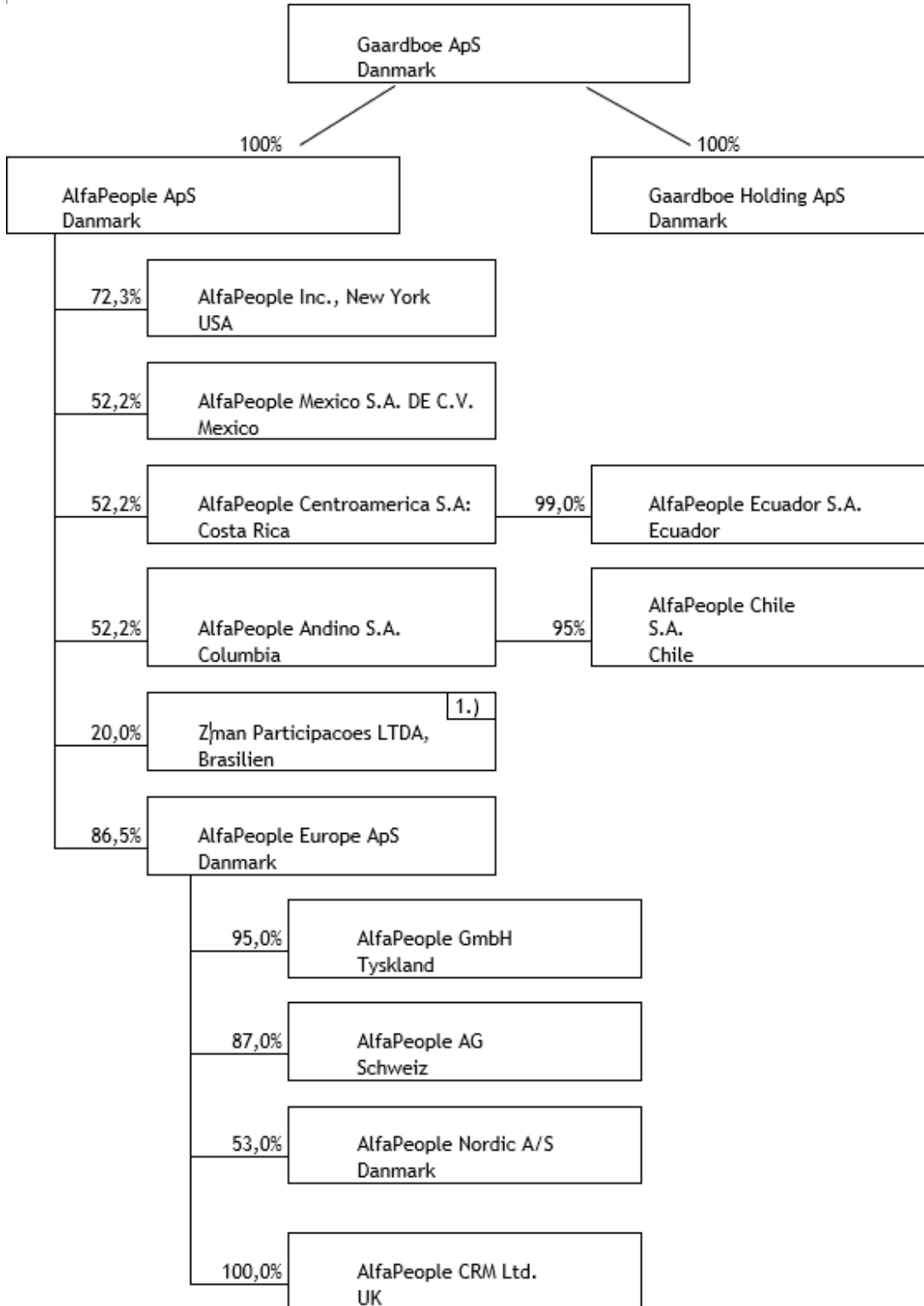
**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<b>Side</b>
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger .....	3
Koncernoversigt .....	4
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning .....	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning .....	6-8
<b>Ledelsesberetning</b>	
Hoved- og nøgletal for koncernen .....	9
Ledelsesberetning .....	10-11
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Resultatopgørelse .....	12
Balance .....	13-14
Egenkapitalopgørelse .....	15
Pengestrømsopgørelse .....	16
Noter .....	17-23
Anvendt regnskabspraksis .....	24-30

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	Gaardboe ApS Gammel Strandvej 209 3060 Espergærde
	CVR-nr.: 30 08 28 85 Stiftet: 7. december 2006 Hjemsted: Espergærde Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Direktion</b>	Michael Gaardboe
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Havneholmen 29 1561 København V
<b>Pengeinstitut</b>	Nordea Vestergade 64 5400 Odense C

KONCERNOVERSIGT



## LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Gaardboe ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 22. juli 2019

Direktion:

---

Michael Gaardboe

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

*Til kapitalejeren i Gaardboe ApS*

### REVISIONSPÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Gaardboe ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og 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. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 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 koncernen eller 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. 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 regnskabsbrugerne 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.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med ledelsen 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 derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### ERKLÆRING I HENHOLD TIL ANDEN LOVGIVNING OG ØVRIG REGULERING

#### **Overtrædelse af årsregnskabslovens frist for indsendelse af årsrapport**

Selskabets ledelse har ikke overholdt årsregnskabslovens krav om, at årsrapporten skal indsendes til Erhvervsstyrelsen inden for den i årsregnskabsloven fastsatte tidsfrist på 5 måneder, og ledelsen kan ifalde ansvar.

København, den 22. juli 2019

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Kim K. Sørensen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne34483



**HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN**

	2018 tkr.	2017 tkr.	2016 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning.....	289.178	326.655	287.808	236.068	193.182
Driftsresultat før afskrivninger / EBITDA..	-3.788	39.416	31.409	8.942	15.314
Driftsresultat.....	-6.679	36.659	28.762	6.325	13.100
Finansielle poster, netto.....	-1.045	-3.332	-3.951	1.500	-427
Årets resultat.....	-8.779	19.855	17.969	4.412	4.769
<b>Balance</b>					
Balancesum.....	139.585	146.144	124.526	103.238	90.670
Egenkapital.....	35.473	48.596	41.388	26.102	23.610
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser...	30.894	30.416	26.837	16.495	19.493
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	-20.634	9.433	1.699	4.772	19.713
Pengestrømme fra investeringsaktivitet..	-6.165	-864	-810	-10.631	898
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	-4.056	-4.608	-2.032	353	-1.843
Pengestrømme i alt.....	-30.855	-1.143	-1.143	-5.506	18.768
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-2	-904	-671	-1.892	898
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte....</b>	<b>339</b>	<b>295</b>	<b>247</b>	<b>222</b>	<b>211</b>
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad.....	-2,3	11,2	10,0	2,7	6,8
Soliditetsgrad.....	22,1	20,8	21,6	16,0	21,5
Egenkapitalforrentning.....	-20,9	44,1	17,8	50,6	26,8
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser).....	-28,6	69,4	52,3	30,8	-28,5

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Overskudsgrad:	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning:	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser):	$\frac{\text{Resultat efter skat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Koncernens hovedaktiviteter består primært af rådgivning, softwareudvikling og salg af standard Microsoft ERP- og CRM-software til en kundekreds hovedsageligt bestående af virksomheder og internationale organisationer.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for perioden 1. januar 2018 - 31. december 2018 udviser et resultat på t. DKK. - 8.779 mod t. DKK. 19.855 for perioden 1. januar 2018 - 31. december 2017. Balancen viser en egenkapital på t.kr. 35.473.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Efter et rekordår i 2017, skuffede 2018. En række faktorer påvirkede selskabet. Det var et skuffende år for koncernen og moderselskabet. Omsætningen faldt fra t. DKK 326.655 i 2017 til t. DKK 289.179, et fald på 11,5% og kun en smule over 2016 niveauet. To markeder, Europa og USA skuffede mens LATAM var lønsomme og det koncernmæssige EBITDA på t.kr. -6.679, var ikke som forventet. Et større M&A projekt blev ikke gennemført som forventet men tog betydelig ledelseskapacitet og generede et større millionbeløb i omkostninger som er driftsført i 2018.

Europa AlfaPeople Nordic A/S havde et svært år, hvor tre større kunder, uden sammenhæng med deres engagement med AlfaPeople, men næsten samtidigt, kraftigt nedskalerede deres IT investeringer.

Tyskland havde endnu et positivt år og resultat og der forventes mere end gennemsnitlig vækst i de tyske aktiviteter.

AlfaPeople i Schweiz havde et vanskeligt år, primært 1. halvår, og det lokale selskab har fået ny ledelse.

AlfaPeople i England har gennemgået en betydelig forretningsudvikling og indtægterne er nu fra direkte salg uden afhængighed af andre leverandører end Microsoft. 2018 var som forventet positivt og 2019 ser fortsat positivt ud.

### USA

2018 blev et vanskeligt år for AlfaPeople USA. Selskabets omsætning er meget afhængigt af et enkelt stort kundeengagement, hvilke ikke havde den forventede fremdrift og resultatet for selskabet skuffede derfor. USA-markedet vurderes at være overophedet og rekruttering og fastholdelse af medarbejder var en udfordring i 2018 og det forventes at fortsætte i 2019.

### Latin Amerika

AlfaPeople Chile er den største Microsoft Dynamics Partner i Chile og havde den højeste vækst i koncernen.

AlfaPeople Colombia er ligeledes den største Microsoft Dynamics Partner i Colombia. Fortsat indtjening var i fokus og målet er som vanligt opnået.

AlfaPeople Central America (Costa Rica) forventes at fastholde indtjeningen 2019, men vækst i aktiviteterne i Ecuador, som styres fra Costa Rica, har første prioritet

AlfaPeople Brazil er en associeret virksomhed, hvor selskabet ejer 20% af aktierne. AlfaPeople Brazil har fastholdt positionen som den største Microsoft Dynamics Partner i Brasilien. Selskabet har også opnået nogen vækst og koncentreret sig om at opnå positive resultater samtidig med gennemførelse af markant forretningsudvikling.

## LEDELSESBERETNING

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

### Særlige risici

Det vurderes at være væsentligt at kunne måle og håndtere risici, der relateres til den aktuelle indtjening og likviditet, og at kunne justere aktiviteten på markederne.

### Generelle risici og anvendte politikker

Koncernens datterselskaber rapporterer månedligt, så der samlet kan følges op på driften og likviditeten samt udviklingen på markeder og kundegrundlag.

### Finansielle risici

Koncernens internationale drift i Europa og Sydamerika har påvirket resultatet og egenkapitalen som følge af en række finansielle risici, såvel af cyklisk samt monetær karakter. Det er koncernens politik at begrænse risikoen som værende nødvendigt. De monetære og valutariske risici er hovedsageligt relateret til markederne i England, Brasilien, Colombia og Schweiz.

Der er ikke nogen væsentlige renterisici.

### Eksternt miljø

Det er koncernens målsætning og politik at værne om det eksterne miljø. Koncernens aktivitetsområde medfører ikke betydende miljøpåvirkning.

### Udviklingsaktiviteter

Koncernens vidensressourcer er afgørende for vækst og fremtidig indtjening. Der investeres løbende i personale ressourcer med særkendskab for at sikre udvikling gennem strategi konferencer og kurser. Der er løbende fortsat udvikling af koncernens produktområder med henblik på såvel at være i front i forhold til efterspørgsel som at være en populær og kvalificeret partner.

### Forventninger til fremtiden

2018 var et skuffende år sammenholdt med rekord året 2017. Da 2018 var betydeligt påvirket af flere for Gaardboe ApS sjældne begivenheder, forventes 2019 at være et mere almindeligt år med positiv vækst og positivt resultat.

### Egne kapitalandele

	2018 tkr.	2017 tkr.
Moderselskabet besidder ikke egne kapitalandele. Koncernens beholdning af egne kapitalandele er således:		
AlfaPeople Europe, 68 stk. a nom. 1.000 kr.....	68	68
AlfaPeople Nordic, 206 stk. a nom. 1.000 kr.....	206	206
AlfaPeople Schweiz, 40 stk. a nom. 100 CHF.....	8	4
	<b>282</b>	<b>278</b>
Egne kapitalandele i % af selskabskapitalen:		
AlfaPeople Europe.....	13,5	13,5
AlfaPeople Nordic.....	23,0	23,0
AlfaPeople Schweiz.....	8,0	4,0
	<b>44,5</b>	<b>40,5</b>

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	Note	Koncernen		Morderselskabet	
		2018 tkr.	2017 tkr.	2018 tkr.	2017 tkr.
<b>NETTOOMSÆTNING.....</b>		<b>289.178</b>	<b>326.655</b>	<b>692</b>	<b>0</b>
Andre driftsindtægter.....		1.042	992	0	0
Eksterne direkte omkostninger.....		-76.909	-74.294	0	0
<b>BRUTTORESULTAT.....</b>		<b>213.311</b>	<b>253.353</b>	<b>692</b>	<b>0</b>
Personaleomkostninger.....	1	-172.571	-174.717	0	-1.200
Af- og nedskrivninger.....		-2.891	-2.757	0	0
Eksterne omkostninger.....		-44.528	-39.220	-167	-2.583
<b>DRIFTSRESULTAT .....</b>		<b>-6.679</b>	<b>36.659</b>	<b>525</b>	<b>-3.783</b>
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....	2	-214	-568	-8.377	18.116
Andre finansielle indtægter.....	3	1.568	751	0	0
Andre finansielle omkostninger.....	4	-2.613	-4.083	-1.403	-2.845
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>-7.938</b>	<b>32.759</b>	<b>-9.255</b>	<b>11.488</b>
Skat af årets resultat.....	5	-841	-12.904	185	627
<b>ÅRETS RESULTAT .....</b>	6	<b>-8.779</b>	<b>19.855</b>	<b>-9.070</b>	<b>12.115</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2018 tkr.	2017 tkr.	2018 tkr.	2017 tkr.
Goodwill.....		3.508	4.816	0	0
Udv.projekter under udførelse og forudbetalinger.....		4.920	0	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>7</b>	<b>8.428</b>	<b>4.816</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		2.028	1.849	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>8</b>	<b>2.028</b>	<b>1.849</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	47.558	65.935
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		4.074	4.683	40	4.684
Lejededpositum og andre tilgodehavender.....		1.470	1.379	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>9</b>	<b>5.544</b>	<b>6.062</b>	<b>47.598</b>	<b>70.619</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>16.000</b>	<b>12.727</b>	<b>47.598</b>	<b>70.619</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		74.871	83.080	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning.....		24.615	19.741	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	0	9.001	0
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		1.985	0	1.985	0
Udskudte skatteaktiver.....	10	1.225	0	0	0
Andre tilgodehavender.....		7.835	2.285	0	0
Tilgodehavende selskabsskat.....		1.582	1.760	1.582	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		0	0	0	2.737
Periodeafgrænsningsposter.....	11	1.215	1.338	0	0
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>113.328</b>	<b>108.204</b>	<b>12.568</b>	<b>2.737</b>
<b>Likvide beholdninger.....</b>		<b>10.257</b>	<b>25.213</b>	<b>0</b>	<b>33</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>123.585</b>	<b>133.417</b>	<b>12.568</b>	<b>2.770</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>139.585</b>	<b>146.144</b>	<b>60.166</b>	<b>73.389</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2018 tkr.	2017 tkr.	2018 tkr.	2017 tkr.
Selskabskapital.....		150	150	150	150
Reserve for udviklingsomkostninger.....		3.838	0	0	0
Overført overskud.....		17.360	30.266	21.197	30.266
Minoritetsinteresser.....		14.125	18.180	0	0
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>35.473</b>	<b>48.596</b>	<b>21.347</b>	<b>30.416</b>
Hensættelse til udskudt skat.....	10	0	1.113	0	0
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b>		<b>0</b>	<b>1.113</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til pengeinstitutter.....		18.450	2.549	3.450	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		31.290	32.691	2.499	2.580
Gæld, tilknyttede virksomheder....		0	0	12.364	14.239
Selskabsskat.....		7.777	12.095	690	3.025
Skyldigt sambeskatningsbidrag.....		0	0	0	4
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse.....		15.770	18.817	15.770	18.817
Anden gæld.....		25.782	22.100	4.046	4.308
Periodeafgrænsningsposter.....	12	5.043	8.183	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser....</b>		<b>104.112</b>	<b>96.435</b>	<b>38.819</b>	<b>42.973</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b>		<b>104.112</b>	<b>96.435</b>	<b>38.819</b>	<b>42.973</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>139.585</b>	<b>146.144</b>	<b>60.166</b>	<b>73.389</b>
Eventualposter mv.	13				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14				
Nærtstående parter	15				

## EGENKAPITALOPGØRELSE

	Koncernen				
	Selskabs- kapital	Reserve for udviklingsoml ostninger	Overført overskud	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 31. december 2017.....	150	0	30.744	18.617	49.511
Ændring af egenkapital som korrektion af fejl.....			-478	-437	-915
<b>Korrigeret egenkapital 1. januar 2018..</b>	<b>150</b>	<b>0</b>	<b>30.266</b>	<b>18.180</b>	<b>48.596</b>
Valutakursreguleringer.....			-289	-4.055	-4.344
Forslag til resultatdisponering.....			-8.779		-8.779
Overført til reserve for udviklingsomkostninger.....		3.838	-3.838		
<b>Egenkapital 31. december 2018.....</b>	<b>150</b>	<b>3.838</b>	<b>17.360</b>	<b>14.125</b>	<b>35.473</b>

	Moderselskabet		
	Selskabs- kapital	Overført overskud	I alt
Egenkapital 31. december 2017.....	150	30.745	30.895
Ændring af egenkapital som korrektion af fejl.....		-478	-478
<b>Korrigeret egenkapital 1. januar 2018.....</b>	<b>150</b>	<b>30.267</b>	<b>30.417</b>
Forslag til resultatdisponering.....		-9.070	-9.070
<b>Egenkapital 31. december 2018.....</b>	<b>150</b>	<b>21.197</b>	<b>21.347</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	<b>Koncernen</b>	
	<b>2018</b> tkr.	<b>2017</b> tkr.
Årets resultat .....	-8.779	19.855
Årets afskrivninger tilbageført.....	2.891	2.757
Igangværende arbejde for fremmed regning.....	-4.874	-5.972
Resultat af associerede selskaber.....	214	0
Valutakursreguleringer.....	-501	0
Øvrige reguleringer.....	0	14.814
Betalt selskabsskat.....	-6.652	-4.250
Ændring i tilgodehavender.....	974	-4.083
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	-3.907	-13.688
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>-20.634</b>	<b>9.433</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	-4.952	0
Forøgelse af deposita.....	0	-333
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-1.731	-904
Tilgang goodwill.....	0	-74
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	518	447
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-6.165</b>	<b>-864</b>
Minoritetsinteresse.....	-4.056	-4.541
Tilbagekøb af egne aktier .....	0	-159
Nedskrivning af Andre kapitalandele.....	0	92
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-4.056</b>	<b>-4.608</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>-30.855</b>	<b>3.961</b>
Likvider 1. januar.....	22.662	18.701
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>-8.193</b>	<b>22.662</b>
Likvider 31. december specificeres således:		
Likvide beholdninger.....	10.257	25.211
Gæld til pengeinstitutter.....	-18.450	-2.549
<b>LIKVIDER, NETTOGÆLD.....</b>	<b>-8.193</b>	<b>22.662</b>



## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2018 tkr.	2017 tkr.	2018 tkr.	2017 tkr.	
<b>Personaleomkostninger</b>					<b>1</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: Koncernen: 339 (2017: 295) Moderselskabet: 1 (2017: 1)					
Løn og gager m.v. ....	141.817	146.387	0	1.200	
Pensioner .....	4.317	4.306	0	0	
Andre omkostninger til social sikring.....	11.596	11.309	0	0	
Andre personaleomkostninger.....	14.841	12.715	0	0	
	<b>172.571</b>	<b>174.717</b>	<b>0</b>	<b>1.200</b>	
Vederlag til direktion.....	0	1.200	0	1.200	
	<b>0</b>	<b>1.200</b>	<b>0</b>	<b>1.200</b>	
<b>Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder</b>					<b>2</b>
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder.....	0	0	-8.377	18.116	
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder.....	-214	-568	0	0	
	<b>-214</b>	<b>-568</b>	<b>-8.377</b>	<b>18.116</b>	
<b>Andre finansielle indtægter</b>					<b>3</b>
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	89	0	0	0	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	1.479	751	0	0	
	<b>1.568</b>	<b>751</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>					<b>4</b>
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	0	0	528	2.046	
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	2.613	4.083	875	799	
	<b>2.613</b>	<b>4.083</b>	<b>1.403</b>	<b>2.845</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>5</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	841	12.904	-185	-627	
	<b>841</b>	<b>12.904</b>	<b>-185</b>	<b>-627</b>	

## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2018 tkr.	2017 tkr.	2018 tkr.	2017 tkr.	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					
Overført resultat.....	-8.779	19.855	-9.070	12.115	6
	<b>-8.779</b>	<b>19.855</b>	<b>-9.070</b>	<b>12.115</b>	
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>					7
			<b>Koncernen</b>		
			Udv.projekter under udførelse og Goodwill forudbetalinger		
Kostpris 1. januar 2018.....			13.946	0	
Tilgang.....			32	4.920	
<b>Kostpris 31. december 2018.....</b>			<b>13.978</b>	<b>4.920</b>	
Afskrivninger 1. januar 2018.....			9.129	0	
Årets afskrivninger.....			1.341	0	
<b>Afskrivninger 31. december 2018.....</b>			<b>10.470</b>	<b>0</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....</b>			<b>3.508</b>	<b>4.920</b>	
<b>Materielle anlægsaktiver</b>					8
			<b>Koncernen</b>		
			Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
Kostpris 1. januar 2018.....			6.356		
Tilgang.....			1.731		
<b>Kostpris 31. december 2018.....</b>			<b>8.087</b>		
Opskrivninger 1. januar 2018.....			21		
<b>Opskrivninger 31. december 2018.....</b>			<b>21</b>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018.....			4.527		
Årets afskrivninger.....			1.553		
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2018.....</b>			<b>6.080</b>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....</b>			<b>2.028</b>		
Værdi af indregnede aktiver, uden opskrivninger efter § 41, stk. 1.....			0		

## NOTER

## Note

## Finansielle anlægsaktiver

9

	Koncernen	
	Kapitalandele i associerede virksomheder	Lejededpositum og andre tilgodehavender
Kostpris 1. januar 2018.....	4.550	1.470
<b>Kostpris 31. december 2018.....</b>	<b>4.550</b>	<b>1.470</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018.....	476	0
Årets nedskrivning.....	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2018.....</b>	<b>476</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....</b>	<b>4.074</b>	<b>1.470</b>
	Moderselskabet	
	Kapitalandele i dattervirksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder
Kostpris 1. januar 2018.....	148.185	5.160
Afgang.....	0	-4.644
<b>Kostpris 31. december 2018.....</b>	<b>148.185</b>	<b>516</b>
Opskrivninger 1. januar 2018.....	-82.250	0
Udloddet resultat .....	-10.000	0
Årets opskrivninger .....	-8.377	0
<b>Opskrivninger 31. december 2018.....</b>	<b>-100.627</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018.....	0	476
Årets nedskrivning.....	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2018.....</b>	<b>0</b>	<b>476</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....</b>	<b>47.558</b>	<b>40</b>

**Goodwill**

Der er i årets løb solgt kapitalandele, der indeholder en goodwill på tkr. 4.000.

**NOTER**
**Note**
**Kapitalandele i dattervirksomheder**

Navn og hjemsted	Ejerandel
AlfaPeople ApS, Danmark.....	100 %
AlfaPeople Inc, USA.....	72,3 %
AlfaPeople Mexico S.A. DE C.V, Mexico.....	52,2 %
AlfaPeople Centroamerica S.A., Costa Rica.....	52,2 %
AlfaPeople Andino S.A., Colombia.....	52,2 %
AlfaPeople Chile S.A., Chile.....	95 %
AlfaPeople Europe ApS, Danmark.....	86,5 %
AlfaPeople GmbH, Tyskland.....	85 %
AlfaPeople AG, Schweiz.....	83 %
AlfaPeople Nordic A/S, Danmark.....	53 %
AlfaPeople CRM Ltd., UK.....	34 %
AlfaPeople CRM Ltd., UK.....	66 %
Portal del Futuro, Costa Rica.....	100 %
AlfaPeople Holding do Brasil, Brasilien.....	20 %
FYI Treinamento, Brasilien.....	100 %
Code-K Sistemas, Brasilien.....	100 %
AP Brasil Consultoria De Informática, Bra.....	100 %
CAPS CRM, Brasilien.....	100 %
Gaardboe Holding ApS, Danmark.....	100 %

**Kapitalandele i associerede virksomheder**

Navn og hjemsted	Ejerandel
Provance Technologies Inc., Canada.....	37,6 %
Venzo Secure ApS, Danmark.....	25 %

## NOTER

## Note

**Udskudt skatteaktiv**

10

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på værdipapirer, tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver.

	<u>Koncernen</u>		<u>Moderselskabet</u>	
	2018 tkr.	2017 tkr.	2018 tkr.	2017 tkr.
Årets udskudte skat i balancen, aktiver.....	1.225	168	0	0
Årets udskudte skat i passiver.....	0	1.281	0	0
<b>Årets udskudte skat i balancen, passiver.....</b>	<b>1.225</b>	<b>1.113</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Koncernens udskudte skatteaktiver vedrører primært forskellen mellem regnskabsmæssige værdier og skattemæssige værdier af materielle anlægsaktiver og er indregnet på baggrund af forventningerne til de næste par års påviselige resultater baseret på budgetter.

**Periodeafgrænsningsposter**

11

Omkostninger .....	1.215	1.338	0	0
	<b>1.215</b>	<b>1.338</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger, primært forsikringer og husleje, der vedrører det efterfølgende regnskabsår.

**Periodeafgrænsningsposter**

12

Periodeafgrænsningsposter omfatter modtagne betalinger, der vedrører indtægter i efterfølgende år.

**NOTER****Note****Eventualposter mv.**

13

**Eventualaktiver**

Koncernen:

Koncernen har eventualaktiver på 4.759 tkr. i form af negativ udskudt skat vedrørende aktietab.

Moderselskabet:

Moderselskabet har ingen eventualaktiver.

**Eventualforpligtelser**

Koncernen:

De enkelte koncernselskaber har afgivet garantier overfor koncernens største leverandør for koncernens samlede løbende mellemværende.

Moderselskabet:

Selskabet har afgivet garantier overfor tilknyttede og associerede selskabers løbende mellemværende med koncernens største leverandør.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 235 tkr. pr. balancedagen.

**Kontraktlige forpligtelser**

Koncernen:

Der er indgået operationelle huslejeaftaler mv., hvor de samlede fremtidige forpligtelser andrager i alt ca. 9.757 t.kr.

Der er i koncernen indgået leasing aftaler mv. med fremtidige forpligtelser på i alt t.kr. 1.049.

Herudover har koncernen sædvanlige garantiarbejder for udført arbejde.

Moderselskabet:

Der er ingen leje- eller leasingaftaler.

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

14

Koncernen:

Koncernen har givet virksomhedspant på t.kr. 1.000 til pengeinstitut omfattende goodwill, immaterielle rettigheder, tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser, varelager, andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Pr. 31. december 2018 udgør omfanget af pantsætninger og sikkerhedsstillelser 8.353 tkr. i koncernens favør, og den regnskabsmæssige værdi af de pantsatte aktiver og de aktiver, der er stillet sikkerhed i udgør 21.001 tkr.

Moderselskabet:

Ingen.

**NOTER****Note****Nærtstående parter**

15

Bestemmende indflydelse:

Michael Gaardboe, Gammel Strandvej 209A, 3060 Espergærde, har bestemmende indflydelse i egenskab af koncernens kapitalejer.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Gaardboe ApS for 2018 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er derudover udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Ændring som følge af væsentlige fejl

Grundet tab i retssag i en af koncernen datterselskaber vedrørende tidligere år, er koncernens overførte overskud reduceret med 478 t.kr., minoritetsinteresser reduceret med 437 t.kr. Anden gæld er forøget med 915 t.kr.

Den samlede effekt for koncernen i resultatopgørelse er således 0 kr. Koncernen anden gæld er forøget med 915 t.kr. og koncernen egenkapital er negativt påvirket med 915 t.kr.

Forholdet påvirker moderselskabet overførte overskud med -478 t.kr. og anden gæld med 478 t.kr. Den samlede effekt for moderselskabet i resultatopgørelse er således 0 kr. Moderselskabets anden gæld er forøget med 478 t.kr. og moderselskabets egenkapital er negativt påvirket med 478 t.kr.

Selskabets sammenligningstal er tilpasset i overensstemmelse hermed.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Gaardboe ApS samt tilknyttede virksomheder, hvori Gaardboe ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og tilknyttede virksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden, med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Skatteeffekten af de foretagne omvurderinger indregnes.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen ved anskaffelsen.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### **Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomheders regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital præsenteres i henholdsvis resultatdisponering og i særskilte hovedposter inden for egenkapitalen.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### RESULTATOPGØRELSEN

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af serviceydelser indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgangen af regnskabsåret. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Indtægter vedrørende tjenesteydelser indregnes lineært i takt med, at serviceydelserne leveres.

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

#### Eksterne direkte omkostninger

Eksterne direkte omkostninger indeholder køb af ydelser og fremmed arbejde i øvrigt for at opnå nettoomsætningen.

#### Andre eksterne omkostninger

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

#### Personaleomkostninger

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

#### Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

I ejerselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

#### Skat

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

Moderselskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Moderselskabet fungerer som administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disse skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### BALANCEN

#### Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til højst 10 år. Afskrivningsperioden er 5-10 år, da brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter, og som opfylder kriterierne for indregning.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

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

	Brugstid	Restværdi
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar .....	3-5 år	0-30 %

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgpris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

#### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er gjort anvendelse af en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5-10 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelseskursen.

Datter- og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække datter- og associerede virksomheders underbalance.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

### Tilgodehavender

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

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Når salgsværdien på en entreprisekontrakt ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### **Skyldig skat og udskudt skat**

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

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

### **Gældsforpligtelser**

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.

### **Periodeafgrænsningsposter, passiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### 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.

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes 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, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

Ved indregning af udenlandske tilknyttede virksomheder, der ikke er selvstændige enheder, men er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til årets gennemsnits kurs.

Opfylder de udenlandske tilknyttede- og associerede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for året, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske tilknyttede virksomheder, der anses for et tillæg eller fradrag til selvstændige tilknyttede virksomheders egenkapital, indregnes direkte på egenkapitalen.

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86 er udarbejdelse af pengestrømsopgørelse udeladt. Der er udarbejdet en pengestrømsopgørelse for koncernen.

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

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

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.