
CG Jensen Holding A/S

Fabriksparken 37, 2600 Glostrup

Årsrapport for 2017

CVR-nr. 30 51 74 66

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 22/3 2018

Peter Schäfer
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 11

Balance 31. december 12

Egenkapitalopgørelse 15

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 16

Noter til årsregnskabet 17

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for CG Jensen Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Glostrup, den 22. marts 2018

Direktion

Michael Spanggaard Larsen
adm. direktør

Bestyrelse

Peter Schäfer
formand

Jens Hørby Jensen

Michael Spanggaard Larsen

Jørn Erik Asmussen

Karsten John Hjarso

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i CG Jensen Holding A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for CG Jensen Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("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 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.

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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 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 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 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 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 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 med-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

føre, at koncernen og 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 måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Hellerup, den 22. marts 2018

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Jacob F Christiansen
statsautoriseret revisor
mne18628

Jakob Thisted Binder
statsautoriseret revisor
mne42816

Selskabsoplysninger

Selskabet

CG Jensen Holding A/S
Fabriksparken 37
2600 Glostrup

Telefon: 4344 6800
Telefax: 4344 6801
Hjemmeside: www.cgjensen.dk

CVR-nr.: 30 51 74 66
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Regnskabsår: 10. regnskabsår
Hjemstedskommune: Albertslund

Bestyrelse

Peter Schäfer, formand
Jens Hørby Jensen
Michael Spanggaard Larsen
Jørn Erik Asmussen
Karsten John Hjarsø

Direktion

Michael Spanggaard Larsen

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Hoved- og nøgletal

Set over en 2-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern	
	2017	2016
	TDKK	TDKK
Hovedtal		
Resultat		
Nettoomsætning	1.385.615	1.045.400
Resultat af ordinær primær drift	103.425	92.434
Resultat før finansielle poster	104.054	92.863
Resultat af finansielle poster	4.711	-183
Resultat før skat	108.765	92.680
Årets resultat	84.592	72.098
Balance		
Balancesum	565.053	572.006
Egenkapital	221.488	176.897
Pengestrømme		
Pengestrømme fra:		
- driftsaktivitet	109.431	85.217
- investeringsaktivitet	-48.246	-34.278
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-26.583	-24.564
- finansieringsaktivitet	-36.234	-44.872
Årets forskydning i likvider	24.951	6.067
Antal medarbejdere	549	484
Nøgletal i %		
Bruttomargin	12,2%	14,5%
Overskudsgrad	7,5%	8,9%
Afkastningsgrad	18,4%	16,2%
Soliditetsgrad	39,2%	30,9%
Forrentning af egenkapital	42,5%	45,8%

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

Selskabet har ikke tidligere udarbejdet koncernregnskab, hvorfor hoved- og nøgletalsoversigten kun omfatter to år.

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Koncernens hovedaktivitet består i at drive entreprenørvirksomhed. Koncernens hovedaktiviteter i 2017 har været udøvet gennem dattervirksomheder og associerede virksomheder.

Udvikling i året

Koncernen har i regnskabsåret 2017 realiseret en nettoomsætning på TDKK 1.385.615 og et resultat før skat på TDKK 108.765.

Den realiserede omsætning i 2017 er steget med cirka 33 procent i forhold til den realiserede omsætning i 2016, medens resultatet er steget med cirka 17 procent i forhold til 2016.

Både omsætningsniveau og resultat er højere end forventet og anses derfor som værende yderst tilfredsstillende.

Væsentlige begivenheder

I regnskabsåret er samtlige aktiviteter i P-Plan A/S overdraget til søstervirksomheden CG Jensen A/S ved en skattepligtig aktivitetsoverdragelse.

Dattervirksomheden CG Jensen A/S indgik umiddelbart efter regnskabsårets afslutning tre kontrakter med Hovedstadens Letbane I/S til en samlet kontraktsum på cirka DKK 0,9 mia. Virksomhedens til dato største samlede ordre.

Ved etablering af virksomheden Ejendomsselskabet Tværkajen ApS, sammen med samarbejdspartneren FER, og efterfølgende lokalplansarbejde, grundkøb, myndighedsbehandling og projektopstart, er koncernen for første gang involveret i egentlig projektudvikling.

Endvidere skal nævnes at samarbejdet mellem koncernens virksomheder imellem og i særdeleshed Hölscher Jensen A/S, har bidraget til at skabe merværdi for koncernen og udvide den i forvejen brede palette af entreprenørydelser.

Der henvises til ledelsesberetningen i de respektive dattervirksomheder og associerede virksomheder.

Cashflow

Koncernen har opnået et stærkt positivt cashflow i regnskabsåret, som bidrager til og forstærker koncernens i forvejen stærke likvidebeholdning.

Ledelsesberetning

Den forventede udvikling

Koncernen forventer et uændret aktivitetsniveau i de kommende år med en nettoomsætning i 2018 på niveau med 2017. Overskudsgraden i 2018 forventes i niveau 5 - 6 procent. Overskudsgraden forventes således at ligge 2 -3 procentpoint under det realiserede niveau i 2017.

Koncernens ordrebeholdning udgør cirka DKK 2,6 mia. svarende til godt 22 måneders produktion.

De tidligere nævnte kontrakter for Hovedstandens Letbane I/S underskrevet primo 2018 vil ikke få nævneværdig indflydelse på regnskabet for 2018, da hovedparten af omsætningen vil ligge i perioden 2019 - 2023.

Koncernen har en stor pipeline for potentiel tilgang af nye ikke uvæsentlige ordrer. Der forventes således en fortsat pæn ordretilgang i 1. halvår af 2018.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Markedsrisici

Koncernens markedsrisiko er tilknyttet evnen til at fastholde sin markedsposition på det danske marked. Et marked som er præget af mange og flere udbydere inden for mange af koncernens aktiviteter. Koncernens kernekompetencer, kvalitetsstyring og finansielle ressourcer er vigtige parametre til indgåelse af nye væsentlige kontrakter.

Valutarisici

Priser på indgåede ordrer er i al væsentlighed aftalte og faste, hvorfor ledelsen ikke vurderer, at der er nogen reelle prisrisici. Koncernens fakturering gennemføres i DKK, og alene en mindre mængde ydelser/leverancer hjemkøbes i fremmed valuta, hvorved valutaudsving ikke væsentligt vil kunne påvirke koncernens finansielle stilling. Ledelsen vurderer løbende, om større indkøb i fremmed valuta bør kurssikres.

Renterisici

Renterisici vurderes løbende, og placering af frie likvide midler vurderes løbende i henhold til de almindelige markedsvilkår på det finansielle område.

Kreditrisici

Koncernens kreditrisici knytter sig primært til kundeaccept og tilgodehavender indregnet i balancen. Koncernens politik for at påtage sig kreditrisici medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kreditvurderes. En væsentlig del af koncernens kunder er offentlige bygherrer. Dette er med til at minimere risikoen for tab på dubiøse kunder.

Ledelsesberetning

Redegørelse for samfundsansvar

Politikker

Koncernen har for nærværende ikke implementeret politikker i relation til miljø og klima samt menneskerettigheder. Koncernen har dog nedskrevet en række etiske regler, som danner grundlaget for den måde koncernen agerer på i de lande og lokalsamfund samt de miljøer, koncernen arbejder og færdes i.

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

Måltal for bestyrelsen

CG Jensen Holding A/S:

CG Jensen Holding A/S har fastsat en målsætning om 20 procent kvindelige bestyrelsesmedlemmer i 2022. Status igennem regnskabsåret har været 20 procent. Selskabet har primo 2018, i forbindelse med en ledelsesrokade hos den ultimative modervirksomhed, foretaget udskiftning i bestyrelsen, hvorfor aktuel status nu er 0 procent kvinder i bestyrelsen.

Dattervirksomhederne:

Dattervirksomhederne har revideret sit mål for kvindelige medlemmer i bestyrelsen for 2018. Målet sænkes fra oprindeligt 40 procent til 20 procent. Status igennem 2017 har været 20 procent. At den oprindelige målsætning ikke er opfyldt i regnskabsåret skyldes, at kapitalejerne ikke i 2017 har fundet anledning til at foretage udskiftning af medlemmer i bestyrelsen. I nogle af dattervirksomhederne har der primo 2018 været foretaget udskiftning i bestyrelsen, hvorfor aktuel status nu er 0 procent i alle dattervirksomheder.

Ligestilling i koncernens ledelsesniveauer

CG Jensen Holding A/S har desuden udarbejdet en ligestillingspolitik gældende for samtlige ledelsesniveauer i selskabet/dattervirksomhederne. Politikken er et tillæg til personalepolitikken og indeholder mål for ligestillingen på samtlige ledelsesniveauer med personaleansvar ligesom en række initiativer, der foregår på tværs af selskabet beskrives.

Ulykkesfrekvens og sygefravær

I koncernen prioriterer vi vores medarbejders sikkerhed og trivsel. Det er i sidste ende den enkeltes livskvalitet, det handler om. Derfor har vi også vedtaget en handlingsplan for at nedbringe ulykkes- og sygdomsfrekvensen, som desværre har været stigende i 2017. Som et led i handlingsplanen vil ledelsen fremover være mere synlig på byggepladserne.

Ledelsesberetning

Usikkerhed ved indregning og måling

Måling af koncernens igangværende arbejder indeholder skøn over opgørelser af færdiggørelsesgraden. For navnlig store projekter kan den faktiske realisation føre til positive eller negative afvigelser i forhold til de indregnede skøn.

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt resultatet af koncernes aktiviteter og pengestrømme for 2017, er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Nettoomsætning	1	1.385.615.225	1.045.400.283	0	0
Produktionsomkostninger	2	<u>-1.216.063.624</u>	<u>-893.552.717</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Bruttoresultat		169.551.601	151.847.566	0	0
Administrationsomkostninger	2	<u>-66.126.281</u>	<u>-59.413.454</u>	<u>-31.000</u>	<u>-14.500</u>
Resultat af ordinær primær drift		103.425.320	92.434.112	-31.000	-14.500
Andre driftsindtægter		<u>628.633</u>	<u>429.260</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Resultat før finansielle poster		104.053.953	92.863.372	-31.000	-14.500
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	85.791.649	72.560.605
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		-657.947	-249.861	-657.947	-249.861
Finansielle indtægter	3	7.199.355	2.315.630	719.320	440.943
Finansielle omkostninger	4	<u>-1.830.277</u>	<u>-2.249.104</u>	<u>-1.383.346</u>	<u>-703.408</u>
Resultat før skat		108.765.084	92.680.037	84.438.676	72.033.779
Skat af årets resultat	5	<u>-24.173.502</u>	<u>-20.581.987</u>	<u>152.906</u>	<u>64.271</u>
Årets resultat		84.591.582	72.098.050	84.591.582	72.098.050

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	40.000.000	40.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	85.133.702	72.310.744
Overført resultat	<u>-40.542.120</u>	<u>-40.212.694</u>
	84.591.582	72.098.050

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Goodwill		2.630.833	0	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	6	2.630.833	0	0	0
Grunde og bygninger		18.208.360	4.439.360	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		237.284	0	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		55.185.110	46.632.107	0	0
Indretning af lejede lokaler		1.882.322	1.960.087	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		4.000.000	13.000.000	0	0
Materielle anlægsaktiver	7	79.513.076	66.031.554	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	222.671.839	182.753.060
Kapitalandele i associerede virksomheder	9	28.751.133	1.109.080	28.751.133	1.109.080
Andre tilgodehavender	10	3.406.121	1.491.742	0	0
Finansielle anlægsaktiver		32.157.254	2.600.822	251.422.972	183.862.140
Anlægsaktiver		114.301.163	68.632.376	251.422.972	183.862.140
Råvarer og hjælpematerialer		1.049.771	1.087.771	0	0
Varebeholdninger		1.049.771	1.087.771	0	0

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		231.879.926	312.847.989	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	11	48.768.944	29.866.292	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		275.465	0	17.289.056	19.257.994
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		0	19.472.743	0	0
Andre tilgodehavender		6.075.746	775.390	0	0
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		765.712	542.023	152.906	60.932
Periodeafgrænsningsposter	12	880.943	375.052	0	0
Tilgodehavender		288.646.736	363.879.489	17.441.962	19.318.926
Værdipapirer		29.144.565	31.446.615	0	0
Likvide beholdninger		131.910.418	106.959.317	102.816	73.398
Omsætningsaktiver		450.751.490	503.373.192	17.544.778	19.392.324
Aktiver		565.052.653	572.005.568	268.967.750	203.254.464

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Selskabskapital		10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	145.989.030	116.455.328
Overført resultat		171.488.206	126.896.624	25.499.176	10.441.296
Foreslået udbytte for regnskabsåret		40.000.000	40.000.000	40.000.000	40.000.000
Egenkapital		221.488.206	176.896.624	221.488.206	176.896.624
Hensættelse til udskudt skat	13	37.289.669	45.074.995	0	0
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	0	2.772.870
Andre hensættelser	14	9.531.000	7.000.000	0	0
Hensatte forpligtelser		46.820.669	52.074.995	0	2.772.870
Leasingforpligtelser		18.935.109	14.335.270	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	15	18.935.109	14.335.270	0	0
Leasingforpligtelser	15	8.035.822	5.643.228	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		150.259.589	137.806.476	25.000	12.499
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser	11	73.206.325	121.206.350	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		753.707	16.824.951	47.454.544	23.572.471
Gæld til associerede virksomheder		0	175.063	0	0
Anden gæld		45.553.226	47.042.611	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		277.808.669	328.698.679	47.479.544	23.584.970
Gældsforpligtelser		296.743.778	343.033.949	47.479.544	23.584.970
Passiver		565.052.653	572.005.568	268.967.750	203.254.464
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	18				
Nærtstående parter	19				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	20				
Anvendt regnskabspraksis	21				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	10.000.000	0	126.896.624	40.000.000	176.896.624
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-40.000.000	-40.000.000
Årets resultat	0	0	44.591.582	40.000.000	84.591.582
Egenkapital 31. december	10.000.000	0	171.488.206	40.000.000	221.488.206

Selskabskapitalen består af 10.000 aktier à nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

Moderselskab

Egenkapital 1. januar	10.000.000	116.455.328	10.441.296	40.000.000	176.896.624
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-40.000.000	-40.000.000
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	-45.600.000	45.600.000	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-10.000.000	10.000.000	0	0
Årets resultat	0	85.133.702	-40.542.120	40.000.000	84.591.582
Egenkapital 31. december	10.000.000	145.989.030	25.499.176	40.000.000	221.488.206

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2017 DKK	2016 DKK
Årets resultat		84.591.582	72.098.050
Reguleringer	16	32.954.802	32.008.455
Ændring i driftskapital	17	21.791.866	-10.848.758
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		139.338.250	93.257.747
Renteindbetalinger og lignende		4.450.410	2.315.630
Renteudbetalinger og lignende		-1.830.277	-3.552.095
Pengestrømme fra ordinær drift		141.958.383	92.021.282
Betalt selskabsskat		-32.527.667	-6.804.658
Pengestrømme fra driftsaktivitet		109.430.716	85.216.624
Køb af materielle anlægsaktiver		-26.582.524	-24.564.176
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-29.556.432	-1.542.597
Salg af materielle anlægsaktiver		822.065	447.300
Køb af finansielle instrumenter		-8.508.405	-10.803.215
Salg af finansielle instrumenter		15.579.684	2.184.923
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-48.245.612	-34.277.765
Ændring i leasingforpligtelser		6.992.433	-534.012
Ændring i mellemværende med tilknyttede virksomheder		16.071.244	-18.862.180
Ændring i mellemværende med associerede virksomheder		-19.297.680	-5.475.688
Betalt udbytte		-40.000.000	-20.000.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-36.234.003	-44.871.880
Ændring i likvider		24.951.101	6.066.979
Likvider 1. januar		106.959.317	100.892.338
Likvider 31. december		131.910.418	106.959.317
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		131.910.418	106.959.317
Likvider 31. december		131.910.418	106.959.317

I tillæg til ovenstående har koncernen en beholdning af børsnoterede værdipapirer til en samlet værdi af TDKK 29.145 (2016: TDKK 31.447). Koncernen anser beholdningen som en del af det samlede kapitalberedskab.

Noter til årsregnskabet

1 Nettoomsætning

Koncernen har alene et forretningssegment som entreprenørvirksomhed, og geografisk foregår det alene i Danmark.

	Koncern		Moderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
2 Medarbejderforhold				
Lønninger	256.576.231	224.899.618	0	0
Pensioner	21.919.604	19.472.496	0	0
Andre omkostninger til social sikring	16.162.238	14.336.100	0	0
	294.658.073	258.708.214	0	0
Lønninger, pensioner og andre omkostninger til social sikring er omkostningsført under følgende poster:				
Produktionsomkostninger	247.082.942	226.526.026	0	0
Administrationsomkostninger	47.575.131	32.182.188	0	0
	294.658.073	258.708.214	0	0
Heraf udgør vederlag til direktion	8.372.598	6.784.264	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	549	484	0	0
3 Finansielle indtægter				
Renteindtægter, tilknyttede virksomheder	0	0	719.320	440.943
Andre finansielle indtægter	925.784	1.059.458	0	0
Kursreguleringer	6.273.571	1.256.172	0	0
	7.199.355	2.315.630	719.320	440.943

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
4 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	1.382.073	701.758
Andre finansielle omkostninger	1.547.941	1.094.003	1.273	1.650
Kursreguleringer	282.336	1.155.101	0	0
	1.830.277	2.249.104	1.383.346	703.408
5 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	30.139.831	7.812.659	0	0
Årets udskudte skat	-5.966.329	12.769.328	-152.906	-64.271
	24.173.502	20.581.987	-152.906	-64.271

6 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Goodwill DKK
Kostpris 1. januar	0
Tilgang i årets løb	2.850.000
Kostpris 31. december	2.850.000
Ned- og afskrivninger 1. januar	0
Årets afskrivninger	219.167
Ned- og afskrivninger 31. december	219.167
Regnskabsmæssig værdi 31. december	2.630.833
Afskrives over	5-10 år

Afskrivningsperioden udgør 5-10 år og er baseret på koncernens erfaringer med og vurdering af de enkelte investeringers driftsøkonomiske levetid.

Noter til årsregnskabet

7 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger	Produktionsan- læg og maski- ner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	4.439.360	0	88.105.196	1.981.125	13.000.000
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	664.523	1.079.908	0	0
Tilgang i årets løb	0	37.385	21.144.136	351.003	5.050.000
Afgang i årets løb	0	0	-2.824.799	0	0
Overførsler i årets løb	14.050.000	0	0	0	-14.050.000
Kostpris 31. december	18.489.360	701.908	107.504.441	2.332.128	4.000.000
Ned- og afskrivninger 1. januar	0	0	41.473.088	21.038	0
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	0	377.173	567.183	0	0
Årets afskrivninger	281.000	87.451	12.476.045	428.768	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-2.196.985	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december	281.000	464.624	52.319.331	449.806	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	18.208.360	237.284	55.185.110	1.882.322	4.000.000
Afskrives over	25 år	1-5 år	2-12 år	4 år	Afskrives ikke
Heraf finansielle leasingaktiver	0	0	31.941.779	0	0

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2017	2016
	DKK	DKK
8 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	23.275.001	23.275.001
Tilgang i årets løb	2.500.000	0
Kostpris 31. december	<u>25.775.001</u>	<u>23.275.001</u>
Værdireguleringer 1. januar	156.705.189	114.144.584
Årets resultat	93.256.757	72.560.605
Udbytte til moderselskabet	-45.600.000	-30.000.000
Afskrivning på goodwill	-166.667	0
Andre reguleringer	-7.298.441	0
Værdireguleringer 31. december	<u>196.896.838</u>	<u>156.705.189</u>
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	<u>0</u>	<u>2.772.870</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>222.671.839</u>	<u>182.753.060</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
CG Jensen A/S	Albertslund	10.000.000	100%
P-Plan Holding A/S	Albertslund	500.000	100%
Kissendrup Entreprenør A/S	Albertslund	500.000	100%
CG Jensen Ejendomme A/S	Albertslund	500.000	100%

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
9 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. januar	1.358.941	0	1.358.941	0
Tilgang i årets løb	28.300.000	1.358.941	28.300.000	1.358.941
Kostpris 31. december	29.658.941	1.358.941	29.658.941	1.358.941
Værdireguleringer 1. januar	-249.861	0	-249.861	0
Årets resultat	-373.666	-249.861	-373.666	-249.861
Andre reguleringer	-284.281	0	-284.281	0
Værdireguleringer 31. december	-907.808	-249.861	-907.808	-249.861
Regnskabsmæssig værdi 31. december	28.751.133	1.109.080	28.751.133	1.109.080

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Manor A/S	Albertslund	500.000	25%	64.995	-21.116
Manor Dalum A/S	Albertslund	1.000.000	25%	330.950	-19.259
Hölscher Jensen A/S	Albertslund	2.000.000	50%	2.030.796	30.796
Ejendomsselskabet					
Tværkajen ApS	Albertslund	200.000	50%	55.842.796	-757.940

Noter til årsregnskabet

10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern
	Andre tilgodeha- vender
	DKK
Kostpris 1. januar	1.491.742
Tilgang i årets løb	1.914.379
Kostpris 31. december	3.406.121
Opskrivninger 1. januar	0
Opskrivninger 31. december	0
Nedskrivninger 1. januar	0
Nedskrivninger 31. december	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	3.406.121

	Koncern		Moderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
11 Igangværende arbejder for fremmed regning				
Salgsværdi af igangværende arbejder	2.501.778.687	2.541.314.135	0	0
Acontofaktureret	-2.526.216.068	-2.632.654.193	0	0
	-24.437.381	-91.340.058	0	0
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder med fradrag af acontofaktureringer	48.768.944	29.866.292	0	0
Acontofaktureringer med fradrag af igangværende arbejder	-73.206.325	-121.206.350	0	0
	-24.437.381	-91.340.058	0	0

12 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
13 Hensættelse til udskudt skat				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	45.074.995	32.305.667	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-5.966.329	12.769.328	-152.906	-64.271
Hensættelse til udskudt skat 31. december	37.289.669	45.074.995	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	-1.831.918	0	0	0
Materielle anlægsaktiver	1.716.477	1.657.420	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	-1.213.960	-1.210.000	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	38.619.070	44.627.575	0	0
	37.289.669	45.074.995	0	0

Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den aktuelle skattesats.

14 Andre hensættelser

Garanti hensættelser	9.531.000	7.000.000	0	0
	9.531.000	7.000.000	0	0

Koncernen har hensat til garantiforpligtelser på baggrund af forventede fremtidige garantikrav og erfaringer for tidligere år.

Noter til årsregnskabet

15 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Leasingforpligtelser				
Efter 5 år	0	761.140	0	0
Mellem 1 og 5 år	18.935.109	13.574.130	0	0
Langfristet del	18.935.109	14.335.270	0	0
Inden for 1 år	8.035.822	5.643.228	0	0
	26.970.931	19.978.498	0	0

16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2017 DKK	2016 DKK
Finansielle indtægter	-7.199.355	-2.315.630
Finansielle omkostninger	1.830.277	2.249.104
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	13.492.431	11.243.133
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	657.947	249.861
Skat af årets resultat	24.173.502	20.581.987
	32.954.802	32.008.455

17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	38.000	88.000
Ændring i tilgodehavender	56.259.165	95.853.190
Ændring i andre hensatte forpligtelser	2.531.000	831.000
Ændring i leverandører m.v.	-37.036.299	-107.620.948
	21.791.866	-10.848.758

Noter til årsregnskabet

18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Eventualforpligtelser

Koncernen er i kraft af forretningsområdet part i tvister, som ikke er usædvanlige for forretningen og som kan føre til såvel positive som negative udfald. Ledelsen foretager en løbende vurdering heraf og evt. hensættelse hertil. Enkelte tvister er tilknyttet så betydelig usikkerhed, at indregning ikke er muligt.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst m.v. Det samlede beløb fremgår af årsrapporten for Jens Hørby Jensen Holding ApS, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen.

Koncernen har via Atradius, Euler Hermes & Tryg Garanti angivet garantier for i alt TDKK 423.484. Derudover er der i konsortier og andre samarbejdsaftaler udstedt arbejdsgarantier for TDKK 128.984.

CG Jensen A/S har udstedt ulimiteret selvskyldnerkaution for Kissendrup Entreprenør A/S, P-Plan A/S, P-Plan Holding A/S, CG Jensen Holding A/S og EFACEC/CGJENSEN I/S.

Selskaberne P-Plan A/S, P-Plan Holding A/S, Kissendrup Entreprenør A/S, CG Jensen Holding A/S og CG Jensen A/S har udstedt en solidarisk selvskyldner kaution for koncernens engagement med kreditinstituttet. Kreditrammerne udgør total TDKK 45.000.

Koncernen har indgået en huslejeaftale med en forpligtelse på TDKK 2.130.

Koncernen har indgået leje- og leasingaftaler med en samlet forpligtelse på TDKK 30.601.

Noter til årsregnskabet

19 Nærtstående parter

Grundlag

Bestemmende indflydelse

Jens Hørby Jensen Holding ApS

Kapitalejer

Øvrige nærtstående parter

Bestyrelsen har betydelig indflydelse i selskabet.

Transaktioner

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

Der har ikke været transaktioner med direktionen ud over direktionsvederlag.

Ejerforhold

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

Selskabets ultimative moderselskab er;

Jens Hørby Jensen Holding ApS, Højlundevej 8, 3450 Lyngø

Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

Navn

Hjemsted

Jens Hørby Jensen Holding ApS
Højlundevej 8, 3450 Lyngø

Hillerød

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
20 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
PricewaterhouseCoopers				
Revisionshonorar	630.000	596.250	10.000	2.500
Skatterådgivning	65.000	55.000	5.000	5.000
Andre ydelser	180.000	70.000	5.000	5.000
	875.000	721.250	20.000	12.500

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for CG Jensen Holding A/S for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2017 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

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

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet CG Jensen Holding A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelserne, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Omregning af fremmed valuta

Som præsentationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som 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 valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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.

Segmentoplysning om nettoomsætning

Selskabet har alene et forretningssegment som entreprenørvirksomhed, og geografisk foregår det alene i Danmark.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

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 koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger m.v. samt drift og administration.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v.

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 materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder" og "Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder".

Finansielle poster

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

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Skat af årets resultat

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5-10 år og er baseret på virksomhedens erfaringer med og vurdering af de enkelte investeringers driftsøkonomiske levetid.

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, 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:

Grunde og bygninger	25 år
Produktionsanlæg og maskiner	1-5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-12 år
Indretning af lejede lokaler	4 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

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, gennemføres en nedskrivningstest for at fastslå, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Hvis det er tilfældet nedskrives der til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindings-

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

værdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posterne "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens ubalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter depositum mv.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af de samlede forventede indtægter og færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. 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, der henvises til ledelsens beretning for en gennemgang heraf.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Modtagne acotobetalinge fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Renter i forbindelse med tvistsager indarbejdes som en del af de samlede indtægter/ omkostninger ved opgørelse af de igangværende arbejder.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Værdipapirer

Værdipapirer, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Garantiforpligtelser omfatter omkostninger til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på færdiggjorte projekter. Garantiforpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Øvrige hensættelser vedrører krav mod selskabet, der beløbsmæssigt fortsat er usikre.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

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

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens 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.

Noter til årsregnskabet

21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Værdipapirer" under omsætningsaktiver. "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til 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	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$