

Martin Skou Holding ApS

Kærvej 34, 2970 Hørsholm

CVR-nr. 30 61 40 11

Årsrapport

1. oktober 2017 - 30. september 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 28. februar 2019.

Martin Skou Heidemann
Dirigent

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger	5
Koncernoversigt	6
Hovedtal og nøgletal for koncernen	7
Ledelsesberetning	8
Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2017 - 30. september 2018	
Anvendt regnskabspraksis	13
Resultatopgørelse	24
Balance	25
Egenkapitalopgørelse for koncernen	29
Egenkapitalopgørelse for moderselskabet	30
Pengestrømsopgørelse	31
Noter	32

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018 for Martin Skou Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Jeg anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter min opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2018, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hørsholm, den 28. februar 2019

Direktion

Martin Skou Heidemann

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Martin Skou Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Martin Skou Holding ApS for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter 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. 30. september 2018, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Hillerød, den 28. februar 2019

Grant Thornton

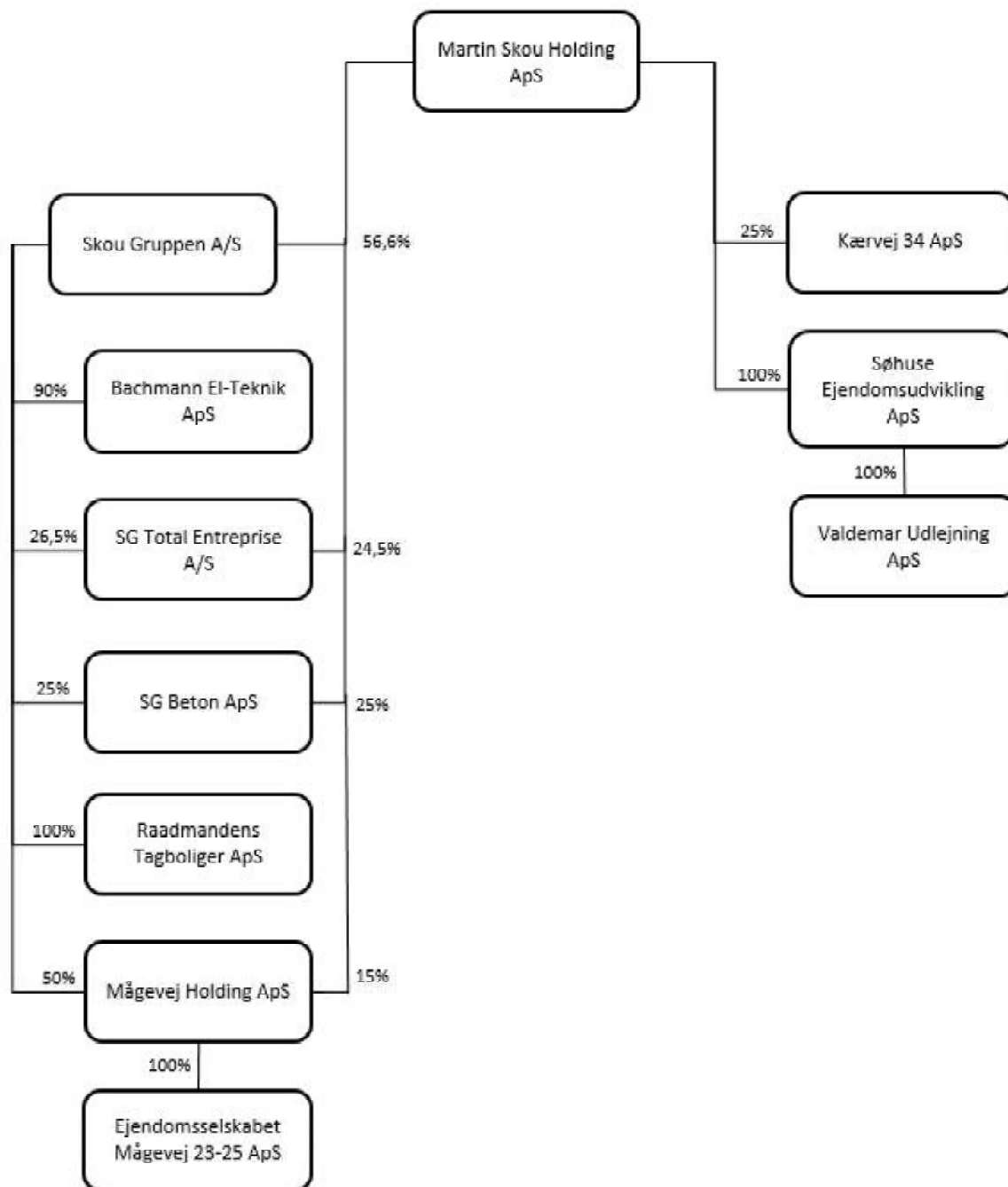
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 34 20 99 36

Claus Koskelin
statsautoriseret revisor
mne30140

Selskabsoplysninger

Selskabet	Martin Skou Holding ApS Kærvej 34 2970 Hørsholm CVR-nr.: 30 61 40 11 Stiftet: 22. maj 2007 Hjemsted: Hørsholm Regnskabsår: 1. oktober - 30. september
Direktion	Martin Skou Heidemann
Revision	Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Nordstensvej 11 3400 Hillerød
Dattervirksomhed	Skou Gruppen A/S, Hørsholm Søhuse Ejendomsudvikling ApS, Hørsholm Mågevej Holding ApS, Hørsholm SG Totalentreprise A/S, Hørsholm
Associerede virksomheder	Kærvej 34 ApS, Hørsholm SG Beton ApS, Hørsholm

Koncernoversigt



Hovedtal og nøgletal for koncernen

	2017/18 t.kr.	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.	2014/15 t.kr.	2013/14 t.kr.
Resultatopgørelse:					
Nettoomsætning	583.615	435.466	334.582	275.322	185.273
Bruttoresultat	149.123	112.553	84.153	75.196	59.301
Resultat af ordinær primær drift	50.702	34.181	18.476	14.828	5.729
Finansielle poster, netto	-330	-1.282	-560	-366	-41
Årets resultat, ekskl. minoritetsinteresser	19.706	13.933	8.015	6.233	2.485
Balance:					
Balancesum	291.970	248.819	152.958	123.042	83.388
Egenkapital, ekskl. minoritetsinteresser	51.409	33.656	25.535	20.991	15.737
Pengestrømme:					
Driftsaktivitet	38.793	35.110	25.444	14.362	12.351
Investeringsaktivitet	-45.254	-7.786	-33.174	-22.265	-1.533
Finansieringsaktivitet	-11.366	7.139	1.016	11.201	-345
Investering i materielle anlægsaktiver	-17.826	-7.802	-33.214	-22.587	-2.442
Medarbejdere:					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	174	147	145	136	127
Nøgletal i %:					
Bruttomargin	25,6	25,8	25,2	27,3	32,0
Overskudsgrad (EBIT-margin)	8,7	7,8	5,5	5,4	3,1
Soliditetsgrad	17,6	13,5	16,7	17,1	18,9

Beregningen af hoved- og nøgletal følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger og afviger kun på nogle punkter herfra.

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

$$\text{Bruttomargin} = \frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\text{Overskudsgrad (EBIT-margin)} = \frac{\text{Resultat af primær drift (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\text{Soliditetsgrad} = \frac{\text{Egenkapital eksklusive minoritetsinteresser ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$$

Ledelsesberetning

Selskabet

Martin Skou Holding koncernen omfatter Skou Gruppen A/S med datterselskabet Bachmann El-Teknik ApS og Raadmandens Tagboliger ApS, Søhuse Ejendomsudvikling ApS med datterselskabet Valdemar Udlejning ApS, Mågevej Holding ApS med datterselskabet Ejendomsselskabet Mågevej 23-25 ApS, samt SG Totalentreprise A/S, alle placeret i Danmark. Koncernen ejer desuden de associerede selskaber Kærvej 34 ApS og SG Beton ApS.

Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens hovedaktivitet er at drive tømrer-, murer-, elinstallatør-, elektriker- og glarmesterfirma, der kombinerer de gamle håndværkstraditioner med en moderne ledelse. Opgaverne udføres i fag-, hoved og totalentreprise.

Koncernen har særlige kompetencer inden for samarbejde med offentlige bygherrer. Koncernen har for tiden ca. 20 rammeaftaler med forskellige offentlige bygherre i hovedstadsområdet. Koncernen står stadig meget stærkt på dette marked, hvor der stadig opdyrkes nye kunderelationer og vindes nye rammeaftaler.

Koncernen har igen i år fastholdt fokus på de større entrepriser. Vi gennemførte i år bl.a. en kr. 150 mio. stor renoveringsopgave på kun 7 måneder. Hertil er vi i gang med meget store skolerenoveringer, nye store renoveringsopgaver for almene boligselskaber, nybyggeri for flere offentlige bygherrer samt flere sager med opførelse af tagboliger i eget regi.

Året har været præget af særdeles høj aktivitet, som koncernen planlægger skal være lavere næste år.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

I regnskabsåret 2017/18 har markedet igen været præget af et lavt prisniveau ved licitationerne. Selv om aktivitetsniveauet på mange områder svarer til tiden før finanskrisen, så har det fortsat ikke resulteret i et ændret prisniveau. Imidlertid har koncernen ved hårdt arbejde og godt købmansskab, sikret at vores entrepriser bliver flot gennemført; målt på tid, kvalitet og økonomi.

Koncernen er aktiv på tagboligmarkedet, hvor der er investeret frie midler i de første projekter. Aktiviteterne har heller ikke i år haft indflydelse på regnskabet, da sagsbehandlingen har vist sig særdeles langstrakt. Nu er koncernen imidlertid i gang og forventer et positivt bidrag herfra næste år.

Koncernen er særdeles tilfreds med resultatet i regnskabsåret, der omfatter:

- Årets resultat før skat på kr. 50,4 mio. er særdeles tilfredsstillende og det klart bedste til dato. Vi er meget tilfredse med, at vi kan øge bundlinjen i et år med kraftig vækst i omsætningen. Årets resultat lever op til den forventede udvikling i forhold til sidste år.
- Endnu et år med omsætningsrekord på kr. 588 mio., der fastholder koncernen som en af de store aktører på vores del af markedet.

Ledelsesberetning

Miljøforhold

Koncernen har opbygget enkle og effektive systemer til miljøledelse og til at sikre, at miljøkrav overholdes.

I koncernen er der meget opmærksomhed på de konsekvenser valg af materialer har, også efter materialerne forlader vores hænder. Der kan være konsekvenser ved indbygningen, men også når materialerne om mange år igen skal bortskaffes.

Mange af koncernens privatkunder har stor fokus på de valgte løsningers energieffektivitet. Her står koncernen stærkt, da koncernen i mange år har haft fokus på vigtigheden af energirigtigt byggeri og længe været med i energivejlederordningen. Koncernen har i år gennemført en række energirenoveringer for forskellige bygherrer.

Skatte- og afgiftsbetaling

Koncernen bidrager positivt til den offentlige økonomi. I år har koncernen indbetalt t.kr. 30.757 i A-skat/AM-bidrag, t.kr. 26.677 i moms og t.kr. 584 i selskabsskat. Alt i alt en samlet indbetaling til de offentlige kasser på t.kr. 57.707.

Den forventede udvikling

Koncernens ordrebeholdning er igen i år på et højt niveau, og ordrene er primært hos solide offentlige og halvoffentlige kunder.

	2017/18	2016/17
	t.kr.	t.kr.
Ordrebeholdning 1. oktober 2017	575.549	305.800
Årets ordre tilgang	414.875	705.215
Produceret i året	(583.615)	(435.466)
Ordrebeholdning 30. september 2018	406.809	575.549

Ordrebeholdningen medfører, at koncernen forventer at fastholde aktivitet og lønsomhed i det kommende år.

- Dækningsgrad på 15 % (pt. 15,9%)
- Overskudsgrad på 5 % (pt. 8,6%)
- Egenkapitalandel på 20 % (pt. 29,5%)
- Bankgæld på maks. 100 % af årets resultat før afskrivninger (pt. 22,2%)

Ledelsen er tilfreds med ovenstående styringsmål, der på koncernniveau er meget ambitiøse, der er forbedringsmuligheder på indtjeningen og egenkapitalandelen, særligt koncernens niveau af bankfinansiering er på et tilfredsstillende niveau.

Ledelsen mener, at de fastlagte styringsmål er robuste og vil sikre koncernens vækst og en positiv likviditetsudvikling, uanset de aktuelle konjunkturer.

Ledelsesberetning

I lighed med tidligere år er de usikre faktorer til fremtiden især knyttet til effektiv styring af de enkelte tilbud og entrepriser, prisudviklingen på underentreprenører og lønninger samt kundernes betalingsevne. Forventningerne er i denne forbindelse baseret på uændret niveau i forhold til 2017/18.

Koncernen har foreløbig afsluttet alle væsentlige investeringsprogrammer, herunder opkøb af virksomheder. Som følge af konjunkturerne forventes investeringsniveauet at være på det samme lave niveau i 2018/19, dog efterses markedet for eventuelle gunstige virksomhedsopkøb samt investeringer i tagboligmarkedet. Det overvejes løbende om aktiver skal leases eller indkøbes.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

Redegørelse for samfundsansvar

Denne redegørelse for samfundsansvar for koncernen er en bestanddel af ledelsesberetningen i årsrapporten for 2017/18 og dækker regnskabsperioden 1. oktober 2017 - 30. september 2018.

Koncernens hovedaktivitet er at drive tømrer-, murer-, elinstallatør-, elektriker- og glarmesterfirma.

Koncernen ønsker at udvikle sin kerneforretning og møde sine strategiske udfordringer på en økonomisk og samfundsmæssig forsvarlig måde. Dette betyder, at man både vil leve op til lovgivningen i de lande og lokalsamfund, hvor man opererer, og at man vil gennemføre frivillige aktiviteter og indsatser af samfundsansvarlig karakter for at nå sine strategiske mål.

Miljø:

Koncernen har haft fokus på sine miljøpåvirkninger i Danmark i en årrække. Koncernen har vedtaget en miljøpolitik med hovedfokus på reduktion af energiforbrug, bidrag til mindre emissioner til luft, genbrug og substitution af kemikalier. Baggrunden for miljøpolitikken er at det er vores vurdering, at kunderne fremadrettet vil kræve produkter, der har en lavere energianvendelse i driftsfasen og kan skrottes på en miljømæssig og økonomisk forsvarlig måde efter brug. Derfor er indsatsen i koncernens udviklingsarbejde nu drejet i retning af disse områder.

Til sikring af miljøpolitikken implementering har koncernen valgt at implementere miljø ledelsessystemer og herudover vil der i 2018/19 blive udviklet og tilpasset registreringssystemer til måling og forvaltning af fremdrift i de opsatte mål.

I 2017/18 er de opnåede resultater på miljøområdet således ikke kvantitative, men fra og med 2018/19 vil fremdrift i målene blive medtaget i redegørelsen for samfundsansvar.

Ledelsesberetning

Klimapåvirkning

Som en del af koncernens politikker for miljø og samfundsansvar, har selskabet fokus på klimapåvirkningen fra selskabets produktion, transport af sine produkter samt affaldshåndtering.

Målet er en reduktion af CO₂ på 10% i 2020 forventes primært opnået via anskaffelse af produktionsudstyr med lavt energiforbrug ved nyinvesteringer og udskiftning af produktionsudstyr.

Arbejdsmiljø:

Koncernen har en arbejdsmiljøpolitik omfattende medarbejdertilfredshed og trivsel.

Arbejdet med disse emner er forankret i personalefunktionerne, som arbejder ud fra en for hele selskabet gældende manual og vejledning.

Vi er ved at udarbejde vores første medarbejdertilfredshedsmåling som skal måle effekten af vores personalepolitik og indsats for medarbejdernes trivsel. Det er målet, at indsatsen skal resultere i, at medarbejdertilfredsheden skal være 85% hvert år.

Sygefraværet er i år gransket og vurderet ud fra flere parametre, herunder en sammenligning med branchetal fra Dansk Byggeri. Arbejdet er endnu ikke færdiggjort. For det kommende år er det målet at fastlægge niveauet for sygefraværet. Ledelsen anser sygefravær som en indikator for trivsel sammen med selve medarbejdertilfredhedsmålingen.

Menneskerettigheder:

Vedrørende menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og antikorruption er der på langt størstedelen af vores opgaver opstillet krav, som underentreprenører skal skrive under på. Disse kodeks indeholder regler for retten til at etablere fagforeninger, lige ret for mænd og kvinder, undgåelse af børnearbejde samt undgåelse af korruption.

I samarbejde med underleverandørerne og leverandører vil ledelsen indhente erfaringer, så de valgte kodeks bliver velfungerende og relevante.

Koncernen arbejder på en egentlig politik for at respektere menneskerettigheder samtidig med at alle indsatsområder skal være forretningsdrevne.

Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn

Generelt skal koncernens medarbejdere opleve en åben og fordomsfri kultur. Såvel kvinder som mænd skal derfor have samme muligheder for karrierer og lederstillinger.

For direktionen er det målsætningen, at det underrepræsenterede køn udgør mindst 25% indenfor 4 år. Ved udgangen af 2017/18 udgjorde det underrepræsenterede køn 0% af direktionen (2016/17: 0%).

Ledelsesberetning

Det er koncernens politik, at der ved fremtidig rekruttering og udnævnelser, skal tilstræbes en øget repræsentation af det underrepræsenterede køn på alle ledelsesniveauer, dog under hensyn til at stillinger altid skal besættes med den bedst kvalificerede kandidat uanset køn. Direktionen overvåger overholdelsen af ovennævnte politikker herunder ved nyansættelser og ved indstilling af kandidater til lederstillinger.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Martin Skou Holding ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse C-virksomhed. Koncernregnskabet er aflagt i overneestemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en stor klasse C-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, 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 koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

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

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 eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

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

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 finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og som ikke anses for at være investeringsaktiver måles til kursen på transaktionsdagen.

Anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Martin Skou Holding ApS samt tilknyttede virksomheder, hvori Martin Skou Holding 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.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

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

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 ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Omkostninger til omstruktureringer, som er indregnet i den overtagne virksomhed inden overtagelsesdagen og som ikke er aftalt som led i virksomhedsovertagelsen, indgår i overtagelsesbalancen og dermed fastlæggelse af goodwill. Omstruktureringer, der besluttet af den overtagne virksomhed, indregnes i resultatopgørelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes de tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og præsenteres særskilt nedenunder resultatopgørelsen og i en særskilt hovedpost under egenkapitalen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende entreprisekontrakter indregnes i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Nettoomsætningen indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

Anvendt regnskabspraksis

Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan opgøres pålideligt, indregnes nettoomsætningen kun svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genindvundet.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdninger.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter.

Lejeindtægter indeholder indtægter ved udlejning af ejendomme samt opkrævede fællesomkostninger og indregnes i resultatopgørelsen i den periode, som lejen vedrører. Indtægter vedrørende varmeregnskabet indregnes i balancen som mellemværender med lejere.

Andre eksterne omkostninger

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

Omkostninger vedrørende investeringsejendomme

Omkostninger vedrørende investeringsejendomme indeholder omkostninger vedrørende drift af ejendomme, reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, skatter, afgifter og andre omkostninger. Omkostninger vedrørende varmeregnskabet indregnes i balancen som mellemværende med lejere.

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger samt fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

I moderregnskabet indtægtsføres udbytte fra kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder i det regnskabsår, hvor udbyttet deklareres.

Anvendt regnskabspraksis

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

I koncernregnskabet indregnes associerede virksomheder i resultatopgørelsen efter den forholdsmæssige andel af resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

Skat af årets resultat

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

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilknyttede virksomheder. Selskabet er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskatte virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer med de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der er mellem 7 og 10 år. Afskrivningsperioden er fastsat med udgangspunkt i forventet tilbagebetalingsperiode og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og forventet lang indtjeningsprofil.

Software

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Afskrivningsperioden er under 5 år og scrapværdien er kr. 0.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Anvendt regnskabspraksis

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

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

	Brugstid	Restværdi
Bygninger	30-50 år	0
Forbedringer og installationer	10-25 år	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år	0

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn, der direkte vedrører opførelsen af det enkelte aktiv.

Indretning af lejede lokaler

Indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på vurdering af aktivets forventede brugstid, der er sat til 5 år.

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller alternativt virksomhedens lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Anvendt regnskabspraksis

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Koncernens samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder 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, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Investeringsejendomme

Investeringsejendomme måles ved første indregning til kostpris, der omfatter ejendommens købspris og eventuelle direkte tilknyttede omkostninger.

Investeringsejendomme måles efterfølgende ejendom for ejendom til en skønnet dagsværdi. Ejendommene værdiansættes ud fra en afkastbaseret model, hvor forventede fremtidige pengestrømme for det kommende år sammen med et afkastkrav er fastsat af en ekstern valuar danner grundlag for ejendommens dagsværdi. Den anvendte værdiansættelsesmodel er uændret i forhold til sidste regnskabsår.

Omkostninger, der tilfører en investeringsejendom nye eller forbedrede egenskaber i forhold til anskaffelsestidspunktet og som derved forbedrer ejendommens fremtidige afkast, tillægges kostprisen som en forbedring. Omkostninger, der ikke tilfører en investeringsejendom nye eller forbedrede egenskaber, indregnes i resultatopgørelsen under ”omkostninger vedrørende investeringsejendomme”.

Investeringsejendomme har som øvrige materielle anlægsaktiver, bortset fra grunde, en begrænset levetid. Den værdiforringelse, der finder sted, efterhånden som en investeringsejendom forældes, afspejles i investeringsejendommens løbende måling til dagsværdi. Der foretages derfor ikke systematiske afskrivninger over investeringsejendommens brugstid.

Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen under posten ”værdireguleringer af ejendomme”.

Anvendt regnskabspraksis

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder (moderregnskab)

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til kostpris. Er genindvindingsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kapitalandele i associerede virksomheder (koncernregnskab)

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, moderselskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i associerede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afståelsestidspunktet og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive resterende koncerngoodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ved køb af nye tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i de erhvervede virksomheder i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Anvendt regnskabspraksis

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af identificerbare overtagne aktiver og forpligtelser, inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i associerede virksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. Er nettorealisationseværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af såvel færdiggørelsesomkostninger som omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Nettorealisationseværdien fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, kurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationseværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer og forventede tab. Igangværende arbejder for fremmed regning er kendetegnet ved, at de producerede varer indeholder en høj grad af individualisering af hensyn til design. Desuden er det et krav, at der inden påbegyndelsen af arbejdet er indgået bindende kontrakt, der medfører bod eller erstatning ved senere ophævelse.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på den enkelte kontrakt. Færdiggørelsesgraden fastlægges på baggrund af en vurdering af det udførte arbejde, normalt beregnet som forholdet mellem de afholdte omkostninger og de samlede forventede omkostninger til den pågældende entreprise.

Når det er sandsynligt, at de samlede entrepriseomkostninger for en entreprisekontrakt vil overstige den samlede entrepriseomsætning, indregnes det forventede tab på entreprisekontrakten straks som en omkostning og en hensat forpligtelse.

Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, måles salgsværdien kun svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genvundet.

Anvendt regnskabspraksis

Entreprisekontrakter, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer og forventede tab, indregnes under tilgodehavender. Entreprisekontrakter, hvor acontofaktureringer og forventede tab overstiger salgsværdien, indregnes under hensatte forpligtelser.

Forudbetalinger fra kunder indregnes under forpligtelser.

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Egenkapital

Overkurs ved emission

Overkurs ved emission omfatter beløb, der er indbetalt som overkurs i henhold til tegning af kapitalandele. Omkostninger ved en gennemført emission fradrages i overkursbeløbet. Overkursreserven kan benyttes til udbytte, fondsemission og dækning af underskud.

Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklarationstidspunktet).

Selskabsskat og udskudt skat

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

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Martin Skou Holding ApS som administrationsselskab solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som ”Tilgodehavende selskabsskat” eller ”Skyldig selskabsskat”.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Anvendt regnskabspraksis

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. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

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.

Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer med videre. Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af koncernens økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller til dagsværdi, hvor opfyldelse af forpligtelsen forventes at ligge langt ude i fremtiden.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over 1 år fra balancedagen tilbagediskonteres med den gennemsnitlige obligationsrente.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes det samlede tab, der må påregnes på entreprisen. Hensættelsen indregnes som omkostning under produktionsomkostninger.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Gæld til realkreditinstitut og kreditinstitutter er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

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 virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.

Segmentoplysninger

Der gives oplysninger på aktivitet og geografiske markeder. Segmentoplysningerne følger moderselskabets regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring.

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

Note	Koncern		Moderselskab		
	2017/18 kr.	2016/17 t.kr.	2017/18 kr.	2016/17 t.kr.	
1	Nettoomsætning	583.614.605	435.466	0	0
	Andre driftsindtægter	3.955.489	3.144	0	0
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-421.949.019	-309.044	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-14.679.347	-14.607	-548.303	-891
	Omkostninger vedrørende investeringsejendomme	-1.818.609	-2.406	0	0
	Bruttoresultat	149.123.119	112.553	-548.303	-891
3	Personaleomkostninger	-94.546.232	-75.133	-889.212	0
	Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-3.875.137	-3.239	0	0
	Driftsresultat	50.701.750	34.181	-1.437.515	-891
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	741.920	0	15.098.469	8.372
	Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	50	289.080	260
	Andre finansielle indtægter	228.416	271	673	0
	Øvrige finansielle omkostninger	-1.300.145	-1.603	-9.569	-8
	Resultat før skat	50.371.941	32.899	13.941.138	7.733
4	Skat af årets resultat	-11.072.261	-7.705	279.390	207
5	Årets resultat	39.299.680	25.194	14.220.528	7.940
	Koncernens resultat fordeler sig således:				
	Anpartshavere i Martin Skou Holding ApS	19.705.614	13.933		
	Minoritetsinteresser	19.594.066	11.261		
		39.299.680	25.194		

Balance 30. september

Aktiver		Koncern		Moderselskab	
		2018 kr.	2017 t.kr.	2018 kr.	2017 t.kr.
Note					
Anlægsaktiver					
6	Goodwill	1.274.375	450	0	0
7	Software	48.179	89	0	0
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	<u>1.322.554</u>	<u>539</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
8	Grunde og bygninger	93.102.918	53.181	0	0
9	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	6.450.663	5.952	142.495	0
	Materielle anlægsaktiver i alt	<u>99.553.581</u>	<u>59.133</u>	<u>142.495</u>	<u>0</u>
10	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	8.729.654	8.744
11	Kapitalandele i associerede virksomheder	1.023.965	113	174.640	75
12	Andre tilgodehavender	861.000	861	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>1.884.965</u>	<u>974</u>	<u>8.904.294</u>	<u>8.819</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>102.761.100</u>	<u>60.646</u>	<u>9.046.789</u>	<u>8.819</u>

Balance 30. september

Note	Koncern		Moderselskab	
	2018 kr.	2017 t.kr.	2018 kr.	2017 t.kr.
Aktiver				
Omsætningsaktiver				
	122.810	195	0	0
Råvarer og hjælpematerialer				
Varebeholdninger i alt	122.810	195	0	0
	106.466.863	112.204	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser				
13 Igangværende arbejder for fremmed regning	31.362.748	20.703	0	0
	0	0	15.527.997	3.176
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder				
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	8.878.739	489	0	42
14 Udskudte skatteaktiver	0	0	394.331	140
Tilgodehavende selskabsskat	790.441	949	857.189	948
Andre tilgodehavender	9.221.864	3.666	762.542	539
15 Periodeafgrænsningsposter	1.153.068	928	0	0
Tilgodehavender i alt	157.873.723	138.939	17.542.059	4.845
	31.212.132	49.039	5.829.210	1.800
Likvide beholdninger				
Omsætningsaktiver i alt	189.208.665	188.173	23.371.269	6.645
Aktiver i alt	291.969.765	248.819	32.418.058	15.464

Balance 30. september

		Koncern		Moderselskab	
		2018 kr.	2017 t.kr.	2018 kr.	2017 t.kr.
Passiver					
Egenkapital					
16	Virksomhedskapital	125.000	125	125.000	125
	Overkurs ved emission	1.955.000	1.955	1.955.000	1.955
	Overført resultat	49.329.315	31.576	25.525.489	12.305
	Egenkapital før minoritetsinteresser	51.409.315	33.656	27.605.489	14.385
	Minoritetsinteresser	34.695.018	24.920	0	0
	Egenkapital i alt	86.104.333	58.576	27.605.489	14.385
Hensatte forpligtelser					
17	Hensættelser til udskudt skat	27.361.580	16.333	0	0
18	Andre hensatte forpligtelser	6.350.000	2.814	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	33.711.580	19.147	0	0
Gældsforpligtelser					
	Gæld til realkreditinstitutter	32.832.481	35.873	0	0
	Anden gæld	78.720	467	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	32.911.201	36.340	0	0

Balance 30. september

Note	Koncern		Moderselskab	
	2018 kr.	2017 t.kr.	2018 kr.	2017 t.kr.
Passiver				
19 Gældsforpligtelser	0	119	0	0
Gæld til pengeinstitutter	12.022.947	0	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder	88.025	0	0	0
13 Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning	20.335.885	15.544	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	78.524.355	101.107	15.625	16
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	4.294.720	4
Skyldig selskabsskat til tilknyttede virksomheder	0	0	273.000	947
Anden gæld	28.271.439	17.986	229.224	112
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>139.242.651</u>	<u>134.756</u>	<u>4.812.569</u>	<u>1.079</u>
Gældsforpligtelser i alt	<u>172.153.852</u>	<u>171.096</u>	<u>4.812.569</u>	<u>1.079</u>
Passiver i alt	<u>291.969.765</u>	<u>248.819</u>	<u>32.418.058</u>	<u>15.464</u>

2 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

20 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

21 Eventualposter

22 Nærtstående parter

Egenkapitalopgørelse for koncernen

	Virksomhedskapital t.kr.	Overkurs ved emission t.kr.	Overført resultat t.kr.	Minoritetsinteresser t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 1. oktober 2016	125.000	1.955.000	23.454.720	16.258.388	41.793.108
Primoregulering	0	0	-2.439.732	2.115.617	-324.115
Årets overførte overskud eller underskud	0	0	13.932.891	11.261.223	25.194.114
Årets regulering af rentesikring	0	0	164.052	0	164.052
Årets regulering af rentesikring	0	0	-36.091	0	-36.091
Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	0	0	-3.500.000	-5.914.818	-9.414.818
Indskudskapital i datterselskab	0	0	0	1.200.000	1.200.000
Egenkapital 1. oktober 2017	125.000	1.955.000	31.575.840	24.920.410	58.576.250
Primoregulering	0	0	-504.855	176.828	-328.027
Salg af kapitalandele	0	0	-454.689	454.689	0
Årets overførte overskud eller underskud	0	0	19.705.614	19.594.066	39.299.680
Udloddet ekstraordinært udbytte i regnskabsåret	0	0	-1.000.000	-10.450.975	-11.450.975
Årets regulering af rentesikring	0	0	9.494	0	9.494
Årets regulering af rentesikring	0	0	-2.089	0	-2.089
	125.000	1.955.000	49.329.315	34.695.018	86.104.333

Egenkapitalopgørelse for moderselskabet

	Virksomhedskapital t.kr.	Overkurs ved emission t.kr.	Overført resultat t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 1. oktober 2016	125	1.955	7.865	9.945
Årets overførte overskud eller underskud	0	0	4.440	4.440
Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	0	0	3.500	3.500
Udloddet ekstraordinært udbytte i regnskabsåret	0	0	-3.500	-3.500
Egenkapital 1. oktober 2017	125	1.955	12.305	14.385
Årets overførte overskud eller underskud	0	0	13.221	13.221
Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	0	0	1.000	1.000
Udloddet ekstraordinært udbytte i regnskabsåret	0	0	-1.000	-1.000
	125	1.955	25.526	27.606

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september

<u>Note</u>	Koncern	
	2017/18 kr.	2016/17 t.kr.
Årets resultat	39.299.680	25.194
23 Reguleringer	15.277.207	12.226
24 Ændring i driftskapital	-14.826.736	1.518
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	39.750.151	38.938
Renteindbetalinger og lignende	228.415	271
Renteudbetalinger og lignende	-1.300.145	-1.603
Pengestrøm fra ordinær drift	38.678.421	37.606
Betalt selskabsskat	114.834	-2.496
Pengestrømme fra driftsaktivitet	38.793.255	35.110
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-993.275	-28
Køb af materielle anlægsaktiver	-44.169.428	-7.802
Salg af materielle anlægsaktiver	84.001	69
Køb af finansielle anlægsaktiver	-175.000	-25
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-45.253.702	-7.786
Ændring af gæld til pengeinstitutter	12.022.947	0
Afdrag på langfristet gæld	-3.294.599	-7.470
Ændring af realkreditgæld	-253.700	22.119
Ændring i medlemregning med associerede virksomheder	-8.389.670	705
Indskud i dattervirksomhed	0	1.200
Udbetalt udbytte	-11.450.975	-9.415
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-11.365.997	7.139
Ændring i likvider	-17.826.444	34.463
Likvider 1. oktober 2017	49.038.576	14.576
Likvider 30. september 2018	31.212.132	49.039
Likvider		
Likvide beholdninger	31.212.132	49.039
Likvider 30. september 2018	31.212.132	49.039

Noter

1. Nettoomsætning Segmentoplysninger

Aktiviteter - primært segment:

	<u>Service- og entreprisesager</u>	<u>I alt</u>
Koncern	583.614.605	583.614.605

Geografisk - sekundært segment:

	<u>Danmark</u>	<u>I alt</u>
Koncern	583.614.605	583.614.605

2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Samlet honorar til Grant Thornton,
Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab

	<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
	<u>2017/18</u>	<u>2016/17</u>	<u>2017/18</u>	<u>2016/17</u>
	kr.	t.kr.	kr.	t.kr.
	355.300	311	27.688	22
Honorar vedrørende lovpligtig revision	315.900	272	21.250	21
Erklæringsopgaver med sikkerhed	0	7	0	0
Andre ydelser	39.400	32	6.438	1
	<u>355.300</u>	<u>311</u>	<u>27.688</u>	<u>22</u>

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2017/18 kr.	2016/17 t.kr.	2017/18 kr.	2016/17 t.kr.
3. Personaleomkostninger				
Lønninger og gager	84.484.978	66.357	889.212	0
Pensioner	8.057.121	6.046	0	0
Andre omkostninger til social sikring	401.546	334	0	0
Personaleomkostninger i øvrigt	1.602.587	2.396	0	0
	94.546.232	75.133	889.212	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	174	147	0	0
4. Skat af årets resultat				
Skat af årets resultat	66.748	0	0	0
Årets regulering af udskudt skat	11.030.209	7.774	-254.694	-140
Regulering af tidligere års skat	-24.696	-69	-24.696	-67
	11.072.261	7.705	-279.390	-207
5. Forslag til resultatdisponering				
Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret			1.000.000	3.500
Overføres til overført resultat			13.220.528	4.440
Disponeret i alt			14.220.528	7.940

Noter

	Koncern	
	30/9 2018 kr.	30/9 2017 t.kr.
6. Goodwill		
Kostpris 1. oktober 2017	5.347.368	5.347
Tilgang i årets løb	974.375	0
Kostpris 30. september 2018	6.321.743	5.347
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2017	-4.897.368	-4.409
Årets af-/nedskrivninger	-150.000	-488
Af- og nedskrivninger 30. september 2018	-5.047.368	-4.897
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2018	1.274.375	450
7. Software		
Kostpris 1. oktober 2017	172.200	144
Tilgang i årets løb	18.900	28
Kostpris 30. september 2018	191.100	172
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2017	-82.721	-26
Årets af-/nedskrivninger	-60.200	-57
Af- og nedskrivninger 30. september 2018	-142.921	-83
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2018	48.179	89

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	30/9 2018 kr.	30/9 2017 t.kr.	30/9 2018 kr.	30/9 2017 t.kr.
8. Grunde og bygninger				
Kostpris 1. oktober 2017	54.607.724	49.364	0	0
Tilgang i årets løb	41.197.648	5.244	0	0
Kostpris 30. september 2018	95.805.372	54.608	0	0
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2017	-1.426.838	-525	0	0
Årets af-/nedskrivninger	-1.275.616	-902	0	0
Af- og nedskrivninger 30. september 2018	-2.702.454	-1.427	0	0
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2018	93.102.918	53.181	0	0
9. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar				
Kostpris 1. oktober 2017	12.982.171	10.779	0	0
Tilgang i årets løb	2.976.308	2.508	142.495	0
Afgang i årets løb	-386.480	-305	0	0
Kostpris 30. september 2018	15.571.999	12.982	142.495	0
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2017	-7.029.966	-5.525	0	0
Årets af-/nedskrivninger	-2.449.850	-1.780	0	0
Af-/nedskrivninger, afhændede aktiver	358.480	275	0	0
Af- og nedskrivninger 30. september 2018	-9.121.336	-7.030	0	0
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2018	6.450.663	5.952	142.495	0

Noter

	Moderselskab	
	30/9 2018 kr.	30/9 2017 t.kr.
10. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. oktober 2017	8.744.230	8.254
Tilgang i årets løb	0	490
Afgang i årets løb	-14.576	0
Kostpris 30. september 2018	8.729.654	8.744
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2018	8.729.654	8.744

Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter

	Ejerandel	Egenkapital kr.	Årets resultat kr.	Regnskabs- mæssig værdi hos Martin Skou Holding ApS kr.
Skou Gruppen A/S, Hørsholm	56,6 %	52.930.504	36.654.892	1.689.654
Søhuse Ejendomsudvikling ApS, Hørsholm	100 %	5.012.054	-6.045	5.050.000
Mågevej Holding ApS, Hørsholm	43 %	9.984.838	-5.162	1.500.000
SG Totalentreprise A/S, Hørsholm	24,5 %	9.750.213	5.682.232	490.000
		77.677.609	42.325.917	8.729.654

Mågevej Holding ApS ejes direkte med 15 % af Martin Skou Holding ApS og indirekte med 50 % gennem Skou Gruppen A/S, et samlet ejerskab på 65 %.

SG Totalentreprise A/S ejes direkte med 24,5 % af Martin Skou Holding ApS og indirekte med 26,5 % gennem Skou Gruppen A/S, et samlet ejerskab på 51 %.

Noter

	Koncern		Moderselskab	
	30/9 2018 kr.	30/9 2017 t.kr.	30/9 2018 kr.	30/9 2017 t.kr.
11. Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. oktober 2017	99.640	75	74.640	75
Tilgang i årets løb	200.000	25	100.000	0
Afgang i årets løb	-25.000	0	0	0
Kostpris 30. september 2018	274.640	100	174.640	75
Opskrivninger 1. oktober 2017	13.685	-22	0	0
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	703.235	50	0	0
Årets tilbageførsler på afgang	25.000	0	0	0
Regulering swap	7.405	-15	0	0
Opskrivninger 30. september 2018	749.325	13	0	0
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2018	1.023.965	113	174.640	75
Associerede virksomheder:				
			Hjemsted	Ejerandel
Kærvej 34 ApS			Hørsholm	25 %
SG Beton ApS			Hørsholm	25 %
			Koncern	
			30/9 2018	30/9 2017
			kr.	t.kr.
12. Andre tilgodehavender				
Deposita			861.000	861
			861.000	861

Noter

	Koncern	
	30/9 2018 kr.	30/9 2017 t.kr.
13. Igangværende arbejder for fremmed regning		
Salgsværdi af igangværende arbejder	813.378.921	510.922
Modtagne acotobetalinge	-802.352.058	-505.763
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto	11.026.863	5.159
Der indregnes således:		
Igangværende arbejder for fremmed regning (Omsætningsaktiver)	31.362.748	20.703
Igangværende arbejder for fremmed regning (Modtagne forudbetalinger)	-20.335.885	-15.544
	11.026.863	5.159

14. Udskudte skatteaktiver

Det udskudte skatteaktiv udgør skattemæssige underskud i moderselskabet.

15. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af telefon, internet, forsikring, kontingenter, vægtafgift og garantiomkostninger.

	Koncern		Moderselskab	
	30/9 2018 kr.	30/9 2017 t.kr.	30/9 2018 kr.	30/9 2017 t.kr.
16. Virksomhedskapital				
Virksomhedskapital 1. oktober 2017	125.000	125	125.000	125
	125.000	125	125.000	125

Anpartskapitalen består af 125.000 anparter a kr. 1 og multipla heraf.

Noter

	Koncern	
	30/9 2018 kr.	30/9 2017 t.kr.
17. Hensættelser til udskudt skat		
Hensættelser til udskudt skat 1. oktober 2017	16.332.856	8.559
Udskudt skat af årets resultat	11.028.724	7.774
	27.361.580	16.333

Hensættelse til udskudt skat vedrører igangværende arbejder for fremmed regning og immaterielle- og materielle anlægsaktiver samt underskud til fremførsel.

18. Andre hensatte forpligtelser		
Hensat på dattervirksomheder	2.814.042	2.471
Hensat på associerede virksomheder	3.535.958	0
Årets ændring i andre hensatte forpligtelser	0	343
	6.350.000	2.814

Andre hensatte forpligtelser omfatter eventuelle garanti- og mangelsomkostninger på årets produktion samt hensættelse til forpligtelser på igangværende arbejder for fremmed regning.

	Afdrag første år kr.	Restgæld efter 5 år kr.	Gæld i alt 30/9 2018 kr.	Gæld i alt 30/9 2017 t.kr.
19. Gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	0	32.832.481	32.832.481	35.873.356
Anden gæld	78.720	0	78.720	467.389
	78.720	32.832.481	32.911.201	36.340.745

20. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter og pengeinstitutter, t.kr. 44.855, er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. september 2018 udgør t.kr. 93.103.

Noter

20. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat)

Til sikkerhed for alt mellemværende med pengeinstitut, har koncernen stillet virksomhedspant på nominemt t.kr. 5.000. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

Varebeholdninger	123 t.kr.
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	106.467 t.kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	6.451 t.kr.
Goodwill	1.274 t.kr.

21. Eventualposter

Eventualforpligtelser

Selskabet indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig månedlig leasingydelse på t.kr. 117. Leasingkontrakterne har en maksimal restløbetid på 46 måneder og en samlet restleasingydelse på t.kr. 1.921.

Koncernen stiller sædvanlige garantier i forbindelse med entreprisearbejder. Entreprisegarantier udgør pr. 30. september 2017 i alt. t.kr. 142.505.

Koncernen er part i enkelte sager. Sagerne forventes ikke at medføre omkostninger udover de i regnskabet indregnede beløb.

Selskabet har ikke yderligere eventualforpligtelser, udover hvad der følger af den normale forretningsmæssige drift.

Sambeskatning

Selskabet er administrationsselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskat mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

Noter

22. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse

Martin Skou Heidemann og Karen Rigmor Heidemann Hovedaktionærer
 Søhuse 1
 2880 Bagsværd

	Koncern	
	2017/18	2016/17
	kr.	t.kr.
	<u> </u>	<u> </u>
23. Reguleringer		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	3.875.137	3.239
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-741.920	-50
Andre finansielle indtægter	-228.416	-271
Øvrige finansielle omkostninger	1.300.145	1.603
Skat af årets resultat	11.072.261	7.705
	<u>15.277.207</u>	<u>12.226</u>
24. Ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	72.353	57
Ændring i tilgodehavender	-10.704.249	-58.004
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	-4.194.840	59.465
	<u>-14.826.736</u>	<u>1.518</u>

Penneo

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Martin Skou Heidemann

Direktør og dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-503247206556

IP: 2.106.xxx.xxx

2019-02-28 14:30:41Z

NEM ID 

Claus Koskelin

Statsautoriseret revisor

Serienummer: CVR:34209936-RID:33454146

IP: 62.243.xxx.xxx

2019-02-28 14:45:35Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: 5K2SP-E38MP-GZMW6-UDW75-D3JBD-FZ0KY

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>