

# Martin Skou Holding ApS

Kærvej 34, 2970 Hørsholm

CVR-nr. 30 61 40 11

## Årsrapport

**1. oktober 2016 - 30. september 2017**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 26. februar 2018.

---

Martin Skou Heidemann  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger	5
Koncernoversigt	6
Hovedtal og nøgletal for koncernen	7
Ledelsesberetning	8
<b>Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2016 - 30. september 2017</b>	
Anvendt regnskabspraksis	11
Resultatopgørelse	22
Balance	23
Egenkapitalopgørelse for koncernen	27
Egenkapitalopgørelse for moderselskabet	28
Pengestrømsopgørelse	29
Noter	30

## **Ledespåtegning**

---

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017 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 2017, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hørsholm, den 26. februar 2018

### **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 2016 - 30. september 2017, 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 2017, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017 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 og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

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

Hillerød, den 26. februar 2018

### **Grant Thornton**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 34 20 99 36

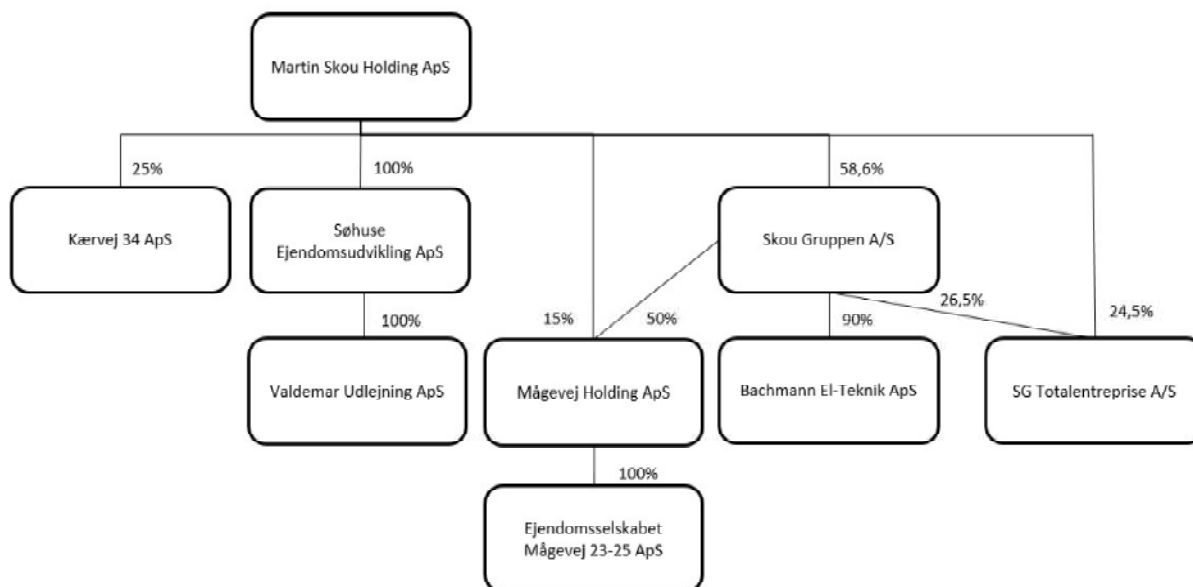
Claus Koskelin  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 30140

## Selskabsoplysninger

---

<b>Selskabet</b>	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
<b>Direktion</b>	Martin Skou Heidemann
<b>Revision</b>	Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Nordstensvej 11 3400 Hillerød
<b>Dattervirksomhed</b>	Skou Gruppen A/S, Hørsholm Søhuse Ejendomsudvikling ApS, Hørsholm Mågevej Holding ApS, Hørsholm SG Totalentreprise A/S, Hørsholm
<b>Associerede virksomheder</b>	Kærvej 34 ApS, Hørsholm Raadmandens Tagboliger ApS (koncern), Hørsholm

## Koncernoversigt





**Hovedtal og nøgletal for koncernen**

	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.	2014/15 t.kr.	2013/14 t.kr.	2012/13 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Nettoomsætning	435.466	334.582	275.322	185.273	241.776
Bruttoresultat	112.553	84.153	75.196	59.301	53.600
Resultat af ordinær primær drift	34.181	18.476	14.828	5.729	6.494
Finansielle poster, netto	-1.282	-560	-366	-41	-584
Årets resultat, ekskl. minoritetsinteresser	13.933	8.015	6.233	2.485	3.139
<b>Balance:</b>					
Balancesum	248.819	152.958	123.042	83.388	84.260
Egenkapital, ekskl. minoritetsinteresser	33.656	25.535	20.991	15.737	14.381
<b>Pengestrømme:</b>					
Driftsaktivitet	35.111	25.444	14.362	12.351	16.305
Investeringsaktivitet	-7.786	-33.174	-22.265	-1.533	-2.759
Finansieringsaktivitet	7.138	1.016	11.201	-345	-2.171
Investering i materielle anlægsaktiver	-7.802	-33.214	-22.587	-2.442	-2.285
<b>Medarbejdere:</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	147	145	136	127	112
<b>Nøgletal i %:</b>					
Bruttomargin	25,8	25,2	27,3	32,0	22,2
Overskudsgrad (EBIT-margin)	7,8	5,5	5,4	3,1	2,7
Soliditetsgrad	13,5	16,7	17,1	18,9	17,1

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:

<b>Bruttomargin</b>	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<b>Overskudsgrad (EBIT-margin)</b>	$\frac{\text{Resultat af primær drift (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<b>Soliditetsgrad</b>	$\frac{\text{Egenkapital eksklusive minoritetsinteresser ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$

## Ledelsesberetning

---

### Selskabet

Martin Skou Holding koncernen omfatter Skou Gruppen A/S med datterselskabet Bachmann EI-Teknik 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 Raadmandens Tagboliger ApS.

### Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens hovedaktivitet er at drive tømrer-, murer-, elinstallatør-, elektriker- og glarmesterfirma, der kombinerer de gamle håndværkstraditioner med en moderne ledelse. Vi udfører opgaverne 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 det dette marked, hvor vi stadig opdyrker nye kunderelationer og har vundet nye rammeaftaler.

Koncernen gør alt for at holde de gamle håndværkstraditioner i hævd. Igen i år fik vi lov til at vise vores evner på mange spændende renoveringsopgaver, som f.eks. renovering af fredede bygninger for Københavns Bymuseum samt ombygning af en række historiske palæer i Amaliegade.

Koncernens værksted har en solid kundekreds indenfor trappe- og gelænderarbejder samt salg af reoler til private under navnet Pang Dang. Igen i år har vi fastholdt vores kompetencer indenfor kirkebyggeri, hvor vi har udført en række spændende opgaver for mange forskellige kirker.

Koncernen har fastholdt fokus på de større entrepriser. Igen i år har vi vundet og gennemført mange store entrepriser; både i hoved- og totalentreprise. Vi er også kommet godt igennem første halvdel af en omfattende helhedsplan, hvor 254 lejligheder totalrenoveres for et af landets store boligselskaber. Det er en opgave på over kr. 200 mio.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

I regnskabsåret 2016/17 har markedet stadig været præget af et lavt prisniveau ved licitationerne. Selv om finanskrisen måske har sluppet sit greb om koncernens marked, så har det endnu ikke resulteret i et ændret prisniveau. Imidlertid har koncernen ved hårdt arbejde og godt købmandsskab, sikret sig, at koncernens entrepriser bliver flot gennemført; målt på tid, kvalitet og økonomi.

Koncernen er gået aktivt ind i tagboligmarkedet, hvor vi har investeret frie midler i de første projekter. Aktiviteterne har ikke påvirket dette års koncernregnskab nævneværdigt, men der forventes en positiv indvirkning de kommende år.

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

- Den største omsætning nogensinde på i alt kr. 435 mio., der fastholder koncernen som en af de store aktører på sin del markedet.

## Ledelsesberetning

---

- Årets resultat før skat på kr. 33 mio. er særdeles tilfredsstillende og det klart bedste til dato. Vi er også tilfredse med at vi igen i år kan fastholde en bundlinje på over 5 % (overskudsgrad).

### Miljøforhold

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

I koncernen er der meget opmærksomhed på de konsekvenser vores valg af materialer har, også efter at 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 i totalentreprise på en række forskellige skoler.

### Skatte- og afgiftsbetaling

Koncernen bidrager positivt til den offentlige økonomi. I år har koncernen indbetalt t.kr. 25.713 i Askat/AM-bidrag, t.kr. 29.928 i moms og t.kr. 2.494 i selskabsskat. Alt i alt en samlet indbetaling til de offentlige kasser på t.kr. 58.136.

### Den forventede udvikling

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

	2016/17	2015/16
	t.kr.	t.kr.
Ordrebeholdning 1. oktober 2016	305.800	300.000
Årets ordre tilgang	705.215	332.298
Produceret i året	(435.466)	(326.498)
Ordrebeholdning 30. september 2017	575.549	305.800

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

- Dækningsgrad på 15 % (pt. 17 %)
- Overskudsgrad på 5 % (pt. 7,8 %)
- Egenkapitalandel på 20 % (pt. 13,5 %)
- Bankgæld på maks. 100 % af årets resultat før afskrivninger (pt. 0 %)

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.

## Ledelsesberetning

---

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

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 2016/17.

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 2017/18, 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

Koncernens ledelse har ikke vedtaget politikker for samfundsansvar, herunder menneskerettigheder og klimapåvirkning.

### 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 2016/17 udgjorde det underrepræsenterede køn 0 % af direktionen (2015/16: 0 %).

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 kon-cerngoodwill.

### 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.

### 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:

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

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.

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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### 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.

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder (moderregnskab)

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede 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.

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, virksomheden 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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afståelsessummen 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 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.

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 salgpris.

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

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.

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).

## Anvendt regnskabspraksis

---

### 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 administrationselskab 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.

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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### 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 lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

### 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.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

### 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		
	2016/17 kr.	2015/16 t.kr.	2016/17 kr.	2015/16 t.kr.	
1	Nettoomsætning	435.466.452	334.582	0	0
	Andre driftsindtægter	3.144.354	1.079	0	0
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-309.043.915	-239.155	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-14.607.305	-11.968	-890.867	-78
	Omkostninger vedrørende investeringsejendomme	-2.406.377	-385	0	0
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>112.553.209</b>	<b>84.153</b>	<b>-890.867</b>	<b>-78</b>
3	Personaleomkostninger	-75.133.540	-63.452	0	0
	Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-3.238.836	-2.225	0	0
	<b>Driftsresultat</b>	<b>34.180.833</b>	<b>18.476</b>	<b>-890.867</b>	<b>-78</b>
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	8.372.182	6.843
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	49.776	30	0	0
	Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	260.457	169
	Andre finansielle indtægter	271.131	34	0	2
	Øvrige finansielle omkostninger	-1.602.985	-624	-9.176	-3
	<b>Resultat før skat</b>	<b>32.898.755</b>	<b>17.916</b>	<b>7.732.596</b>	<b>6.933</b>
4	Skat af årets resultat	-7.704.643	-4.000	207.016	20
5	<b>Årets resultat</b>	<b>25.194.112</b>	<b>13.916</b>	<b>7.939.612</b>	<b>6.953</b>
	Koncernens resultat fordeler sig således:				
	Anpartshavere i Martin Skou Holding ApS	13.932.889	8.014		
	Minoritetsinteresser	11.261.223	5.902		
		<b>25.194.112</b>	<b>13.916</b>		



**Balance 30. september**

Note	Koncern		Morderselskab		
	2017 kr.	2016 t.kr.	2017 kr.	2016 t.kr.	
<b>Aktiver</b>					
<b>Anlægsaktiver</b>					
6	Goodwill	450.000	938	0	0
7	Software	89.479	119	0	0
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	<u>539.479</u>	<u>1.057</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
8	Grunde og bygninger	53.180.886	48.838	0	0
9	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5.952.205	5.255	0	0
	Materielle anlægsaktiver i alt	<u>59.133.091</u>	<u>54.093</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
10	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	8.744.230	3.254
11	Kapitalandele i associerede virksomheder	113.325	53	74.640	75
12	Andre tilgodehavender	861.000	861	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>974.325</u>	<u>914</u>	<u>8.818.870</u>	<u>3.329</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>60.646.895</u></b>	<b><u>56.064</u></b>	<b><u>8.818.870</u></b>	<b><u>3.329</u></b>

**Balance 30. september**

Note	Koncern		Moderselskab	
	2017 kr.	2016 t.kr.	2017 kr.	2016 t.kr.
<b>Aktiver</b>				
<b>Omsætningsaktiver</b>				
	195.163	252	0	0
	195.163	252	0	0
	112.203.965	56.493	0	0
13	20.703.005	21.777	0	0
	0	0	3.176.309	5.140
	489.069	1.194	42.321	42
14	0	0	139.637	0
	948.812	0	946.937	1.460
	3.665.556	1.440	539.336	614
15	927.770	805	0	0
	138.938.177	81.709	4.844.540	7.256
	49.038.576	14.933	1.799.702	1.032
	<b>188.171.916</b>	<b>96.894</b>	<b>6.644.242</b>	<b>8.288</b>
	<b>248.818.811</b>	<b>152.958</b>	<b>15.463.112</b>	<b>11.617</b>

**Balance 30. september**

		Koncern		Moderselskab	
		2017 kr.	2016 t.kr.	2017 kr.	2016 t.kr.
<b>Passiver</b>					
<b>Egenkapital</b>					
Note					
16	Virksomhedskapital	125.000	125	125.000	125
	Overkurs ved emission	1.955.000	1.955	1.955.000	1.955
	Overført resultat	31.575.840	23.455	12.304.961	7.865
	Egenkapital før minoritetsinteresser	33.655.840	25.535	14.384.961	9.945
	Minoritetsinteresser	24.920.410	16.258	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>58.576.250</b>	<b>41.793</b>	<b>14.384.961</b>	<b>9.945</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>					
17	Hensættelser til udskudt skat	16.332.856	8.559	0	0
18	Andre hensatte forpligtelser	2.814.042	2.471	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>19.146.898</b>	<b>11.030</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>					
	Gæld til realkreditinstitutter	35.873.356	13.755	0	0
	Anden gæld	467.389	7.470	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	36.340.745	21.225	0	0
19	Gældsforpligtelser	118.755	119	0	0
	Gæld til pengeinstitutter	0	358	0	0
13	Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning	15.543.866	16.665	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	101.106.530	43.940	15.625	16
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	3.697	1
	Selskabsskat	0	1.616	0	0
	Skyldig selskabsskat til tilknyttede virksomheder	0	0	946.937	1.547
	Anden gæld	17.985.767	16.212	111.892	108
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	134.754.918	78.910	1.078.151	1.672
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>171.095.663</b>	<b>100.135</b>	<b>1.078.151</b>	<b>1.672</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>248.818.811</b>	<b>152.958</b>	<b>15.463.112</b>	<b>11.617</b>

**Balance 30. september**

---

<u>Note</u>	<b>Passiver</b>			
	Koncern		Moderselskab	
	2017 kr.	2016 t.kr.	2017 kr.	2016 t.kr.
<b>2 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
<b>20 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>				
<b>21 Eventualposter</b>				
<b>22 Nærtstående parter</b>				

**Egenkapitalopgørelse for koncernen**

	<b>Virksomheds- kapital t.kr.</b>	<b>Overkurs ved emission t.kr.</b>	<b>Overført resul- tat t.kr.</b>	<b>Minoritetsinte- resser t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital 1. oktober 2015	125.000	1.955.000	18.911.337	11.690.593	32.681.930
Årets overførte overskud eller underskud	0	0	8.013.923	5.902.494	13.916.417
Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	0	0	-3.422.102	-4.834.699	-8.256.801
Indskudskapital i datterselskab	0	0	0	3.500.000	3.500.000
Årets regulering af rentesikring	0	0	-62.100	0	-62.100
Årets regulering af rentesikring	0	0	13.662	0	13.662
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
	<b>125.000</b>	<b>1.955.000</b>	<b>31.575.840</b>	<b>24.920.410</b>	<b>58.576.250</b>

**Egenkapitalopgørelse for moderselskabet**

	Virksomheds- kapital t.kr.	Overkurs ved emission t.kr.	Overført resul- tat t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 1. oktober 2015	125	1.955	4.334	6.414
Årets overførte overskud eller underskud	0	0	3.531	3.531
Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	0	0	3.422	3.422
Udloddet ekstraordinært udbytte i regnskabsåret	0	0	-3.422	-3.422
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
	<b>125</b>	<b>1.955</b>	<b>12.305</b>	<b>14.385</b>

**Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september**

Note	Koncern	
	2016/17 kr.	2015/16 t.kr.
Årets resultat	25.194.112	13.916
23 Reguleringer	12.225.557	6.785
24 Ændring i driftskapital	1.519.010	6.610
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	38.938.679	27.311
Renteindbetalinger og lignende	271.131	35
Renteudbetalinger og lignende	-1.602.985	-624
Pengestrøm fra ordinær drift	37.606.825	26.722
Betalt selskabsskat	-2.495.514	-1.278
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>35.111.311</b>	<b>25.444</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-28.050	-144
Køb af materielle anlægsaktiver	-7.802.415	-33.214
Salg af materielle anlægsaktiver	69.000	184
Køb af finansielle anlægsaktiver	-25.000	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-7.786.465</b>	<b>-33.174</b>
Optagelse af langfristet gæld	0	7.000
Afdrag på langfristet gæld	-7.470.192	0
Ændring i realkreditgæld	22.118.618	-101
Ændring i mellemregning med associerede virksomheder	704.865	-1.126
Indskud i dattervirksomhed	1.200.000	3.500
Betalt udbytte	-9.414.818	-8.257
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>7.138.473</b>	<b>1.016</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>34.463.319</b>	<b>-6.714</b>
Likvider 1. oktober 2016	14.575.257	21.289
<b>Likvider 30. september 2017</b>	<b>49.038.576</b>	<b>14.575</b>
<b>Likvider</b>		
Likvide beholdninger	49.038.576	14.933
Kortfristet gæld til pengeinstitutter	0	-358
<b>Likvider 30. september 2017</b>	<b>49.038.576</b>	<b>14.575</b>

## Noter

### 1. Nettoomsætning Segmentoplysninger

Aktiviteter - primært segment:

	<u>Service- og entreprisesager</u>	<u>I alt</u>
Koncern	435.466.452	435.466.452

Geografisk - sekundært segment:

	<u>Danmark</u>	<u>I alt</u>
Koncern	435.466.452	435.466.452

### 2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Samlet honorar til Grant  
Thornton, Statsautoriseret  
Revisionspartnerselskab

	Koncern		Moderselskab	
	2016/17 kr.	2015/16 t.kr.	2016/17 kr.	2015/16 t.kr.
	<u>310.775</u>	<u>218</u>	<u>21.875</u>	<u>19</u>
Honorar vedrørende lovpligtig revision	271.650	209	21.250	19
Erklæringsopgaver med sikkerhed	7.500	1	0	0
Andre ydelser	<u>31.625</u>	<u>8</u>	<u>625</u>	<u>0</u>
	<u><b>310.775</b></u>	<u><b>218</b></u>	<u><b>21.875</b></u>	<u><b>19</b></u>



## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2016/17 kr.	2015/16 t.kr.	2016/17 kr.	2015/16 t.kr.
<b>3. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger og gager	66.357.921	56.615	0	0
Pensioner	6.045.958	5.238	0	0
Andre omkostninger til social sikring	334.198	315	0	0
Personaleomkostninger i øvrigt	2.395.463	1.284	0	0
	<b>75.133.540</b>	<b>63.452</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	147	145	0	0
<b>4. Skat af årets resultat</b>				
Skat af årets resultat	0	1.733	0	20
Årets regulering af udskudt skat	7.773.507	2.307	-139.637	0
Regulering af tidligere års skat	-68.864	-40	-67.379	-40
	<b>7.704.643</b>	<b>4.000</b>	<b>-207.016</b>	<b>-20</b>
<b>5. Forslag til resultatdisponering</b>				
Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret			3.500.000	3.422
Overføres til overført resultat			4.439.612	3.531
<b>Disponeret i alt</b>			<b>7.939.612</b>	<b>6.953</b>

## Noter

	Koncern	
	30/9 2017 kr.	30/9 2016 t.kr.
<b>6. Goodwill</b>		
Kostpris 1. oktober 2016	5.347.368	5.347
Tilgang i årets løb	0	0
Afgang i årets løb	0	0
<b>Kostpris 30. september 2017</b>	<b>5.347.368</b>	<b>5.347</b>
Afskrivninger 1. oktober 2016	-4.409.700	-3.876
Årets af-/nedskrivninger	-487.668	-533
<b>Afskrivninger 30. september 2017</b>	<b>-4.897.368</b>	<b>-4.409</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2017</b>	<b>450.000</b>	<b>938</b>
<b>7. Software</b>		
Kostpris 1. oktober 2016	144.150	0
Tilgang i årets løb	28.050	144
Afgang i årets løb	0	0
<b>Kostpris 30. september 2017</b>	<b>172.200</b>	<b>144</b>
Afskrivninger 1. oktober 2016	-25.321	0
Årets af-/nedskrivninger	-57.400	-25
<b>Afskrivninger 30. september 2017</b>	<b>-82.721</b>	<b>-25</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2017</b>	<b>89.479</b>	<b>119</b>

## Noter

	Koncern	
	30/9 2017 kr.	30/9 2016 t.kr.
<b>8. Grunde og bygninger</b>		
Kostpris 1. oktober 2016	49.363.689	18.826
Tilgang i årets løb	5.244.035	30.537
Afgang i årets løb	0	0
<b>Kostpris 30. september 2017</b>	<b>54.607.724</b>	<b>49.363</b>
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2016	-524.820	-167
Årets af-/nedskrivninger	-902.018	-358
<b>Af- og nedskrivninger 30. september 2017</b>	<b>-1.426.838</b>	<b>-525</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2017</b>	<b>53.180.886</b>	<b>48.838</b>
<b>9. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>		
Kostpris 1. oktober 2016	10.779.396	8.826
Tilgang i årets løb	2.507.775	2.677
Afgang i årets løb	-305.000	-723
<b>Kostpris 30. september 2017</b>	<b>12.982.171</b>	<b>10.780</b>
Afskrivninger 1. oktober 2016	-5.524.821	-4.764
Årets af-/nedskrivninger	-1.779.811	-1.366
Af-/nedskrivninger, afhændede aktiver	274.666	605
<b>Afskrivninger 30. september 2017</b>	<b>-7.029.966</b>	<b>-5.525</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2017</b>	<b>5.952.205</b>	<b>5.255</b>

## Noter

	Moderselskab	
	30/9 2017 kr.	30/9 2016 t.kr.
<b>10. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. oktober 2016	8.254.230	1.754
Tilgang i årets løb	490.000	1.500
Afgang i årets løb	0	0
<b>Kostpris 30. september 2017</b>	<b>8.744.230</b>	<b>3.254</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2017</b>	<b>8.744.230</b>	<b>3.254</b>

### 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	58,6 %	41.519.512	25.243.900	1.704.230
Søhuse Ejendomsudvikling ApS, Hørsholm	100 %	5.018.098	-5.265	5.050.000
Mågevej Holding ApS, Hørsholm	44 %	9.550.000	-10.000	1.500.000
SG Totalentreprise A/S, Hørsholm	24,5 %	4.067.981	2.067.981	490.000
		<b>60.155.591</b>	<b>27.296.616</b>	<b>8.744.230</b>

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 2017 kr.	30/9 2016 t.kr.	30/9 2017 kr.	30/9 2016 t.kr.
<b>11. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. oktober 2016	74.640	75	74.640	75
Tilgang i årets løb	25.000	0	0	0
Afgang i årets løb	0	0	0	0
<b>Kostpris 30. september 2017</b>	<b>99.640</b>	<b>75</b>	<b>74.640</b>	<b>75</b>
Opskrivninger 1. oktober 2016	-22.009	0	0	0
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	49.776	30	0	0
Regulering swap	-14.082	-52	0	0
<b>Opskrivninger 30. september 2017</b>	<b>13.685</b>	<b>-22</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2017</b>	<b>113.325</b>	<b>53</b>	<b>74.640</b>	<b>75</b>
<b>Associerede virksomheder:</b>				
			<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>
Kærvej 34 ApS			Hørsholm	25 %
Raadmandens Tagboliger ApS (koncern)			Hørsholm	50 %
			Koncern	
			30/9 2017	30/9 2016
			kr.	t.kr.
<b>12. Andre tilgodehavender</b>				
Deposita			861.000	861
			<b>861.000</b>	<b>861</b>

## Noter

	Koncern	
	30/9 2017 kr.	30/9 2016 t.kr.
<b>13. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>		
Salgsværdi af igangværende arbejder	510.922.419	264.647
Modtagne acotobetalinge	-505.763.280	-259.535
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning, netto</b>	<b>5.159.139</b>	<b>5.112</b>
Der indregnes således:		
Igangværende arbejder for fremmed regning (Omsætningsaktiver)	20.703.005	21.777
Igangværende arbejder for fremmed regning (Modtagne forudbetalinger)	-15.543.866	-16.665
	<b>5.159.139</b>	<b>5.112</b>

### 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 2017 kr.	30/9 2016 t.kr.	30/9 2017 kr.	30/9 2016 t.kr.
<b>16. Virksomhedskapital</b>				
Virksomhedskapital 1. oktober 2016	125.000	125	125.000	125
	<b>125.000</b>	<b>125</b>	<b>125.000</b>	<b>125</b>

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

## Noter

	Koncern	
	30/9 2017 kr.	30/9 2016 t.kr.
<b>17. Hensættelser til udskudt skat</b>		
Hensættelser til udskudt skat 1. oktober 2016	8.559.349	6.252
Udskudt skat af årets resultat	<u>7.773.507</u>	<u>2.307</u>
	<b><u>16.332.856</u></b>	<b><u>8.559</u></b>

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

<b>18. Andre hensatte forpligtelser</b>		
Hensat på dattervirksomheder	2.470.832	1.330
Årets ændring i andre hensatte forpligtelser	<u>343.210</u>	<u>1.141</u>
	<b><u>2.814.042</u></b>	<b><u>2.471</u></b>

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 2017 kr.	Gæld i alt 30/9 2016 t.kr.
<b>19. Gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	118.755	35.491.201	35.873.356	13.873
Anden gæld	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>467.389</u>	<u>7.470</u>
	<b><u>118.755</u></b>	<b><u>35.491.201</u></b>	<b><u>36.340.745</u></b>	<b><u>21.343</u></b>

## 20. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, t.kr. 35.873, er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. september 2017 udgør t.kr. 53.181.

## Noter

---

### 20. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat)

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut for uudnyttet kassekredit, har selskabet stillet virksomhedspant på nominelt t.kr. 5.000. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

Varebeholdninger	52 t.kr.
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	105.838 t.kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5.822 t.kr.
Goodwill	450 t.kr.

### 21. Eventualposter

#### Eventualforpligtelser

Ud over finansielle leasingkontrakter har selskabet indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig månedlig leasingydelse på t.kr. 89. Leasingkontrakterne har en maksimal restløbetid på 47 måneder og en samlet restleasingydelse på t.kr. 1.280.

Koncernen stiller sædvanlige garantier i forbindelse med entreprisearbejder. Entreprisegarantier udgør pr. 30. september 2017 i alt. t.kr. 131.603.

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  
 Søjuse 1  
 2880 Bagsværd

	Koncern	
	2016/17	2015/16
	kr.	t.kr.
<b>23. Reguleringer</b>		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	3.238.836	2.225
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-49.776	-30
Andre finansielle indtægter	-271.131	-34
Øvrige finansielle omkostninger	1.602.985	624
Skat af årets resultat	7.704.643	4.000
	<b>12.225.557</b>	<b>6.785</b>
<b>24. Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	57.267	-6
Ændring i tilgodehavender	-58.003.754	-4.638
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	59.465.497	11.254
	<b>1.519.010</b>	<b>6.610</b>

# PENNEO

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

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

## Martin Skou Heidemann

Direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-503247206556

IP: 2.106.80.38

2018-02-26 13:28:29Z

NEM ID 

## Claus Koskelin

Statsautoriseret revisor

På vegne af: GRANT THORNTON,STATSAUTORISERET

REVISIONSPARTNERSELSKAB

Serienummer: CVR:34209936-RID:33454146

IP: 62.243.184.60

2018-02-27 16:04:46Z

NEM ID 

## Martin Skou Heidemann

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-503247206556

IP: 83.89.123.251

2018-02-27 19:16:20Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: 8UK45-5CHU1-BTAQF-53QOP-XN63U-PK6EQ

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](mailto: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>