



**5E Holding A/S**  
Wichmandsgade 5  
5000 Odense C  
CVR-nr. 30811070

## **Årsrapport 2019**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 18.03.2020

**Dirigent**

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'Torben Nielsen', written over a horizontal line.

Navn: Torben Nielsen

## Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	2
Koncernens resultatopgørelse for 2019	2
Koncernens balance pr. 31.12.2019	2
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2019	2
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2019	2
Koncernens noter	2
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2019	2
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019	2
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2019	2
Modervirksomhedens noter	2
Anvendt regnskabspraksis	2

# Virksomhedsoplysninger

## Virksomhed

5E Holding A/S  
Wichmandsgade 5  
5000 Odense C

CVR-nr.: 30811070  
Hjemsted: Odense  
Regnskabsår: 01.01.2019 - 31.12.2019

## Bestyrelse

Per Jørgensen, formand  
Torben Nielsen  
Kresten Andreasen

## Direktion

Torben Nielsen

## Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Tværkajen 5  
Postboks 10  
5100 Odense C

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 for 5E Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 18.03.2020

### Direktion



Torben Nielsen

### Bestyrelse



Per Jørgensen  
formand



Torben Nielsen



Kresten Andreasen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i 5E Holding A/S

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for 5E Holding A/S for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 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 for 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 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. Fejlinformation 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, fortager 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 bl.a. 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.

Odense, den 18.03.2020

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

Lars Knøge Nielsen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne10074

## Ledelsesberetning

	2019 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	1.042.488	924.587	584.468	685.255	508.584
Bruttoresultat	121.705	79.858	57.720	74.732	59.622
Driftsresultat	76.502	45.160	29.825	50.135	39.080
Resultat af finansielle poster	689	332	2.609	636	(1.319)
Årets resultat	60.005	35.598	24.075	39.208	29.635
Årets resultat ekskl. minoriteter	60.005	34.782	24.075	39.208	29.635
Samlede aktiver	311.990	349.773	264.217	239.663	144.065
Investeringer i materielle anlægsaktiver	-	2.285	182	-	485
Egenkapital	120.864	91.725	80.077	80.001	59.544
Egenkapital ekskl. minoriteter	120.864	90.859	80.077	80.001	59.544
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin (%)	11,7	8,6	9,9	10,9	11,7
Nettomargin (%)	5,8	3,9	4,1	5,7	5,8
Egenkapitalens forrentning (%)	56,7	40,7	30,1	56,2	54,8
Soliditetsgrad (%)	38,7	26,0	30,3	33,4	41,3

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykkes
Bruttomargin (%)	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige gearing.
Nettomargin (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.



# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

### *Hovedaktivitet og forretningsmodel*

Selskabets aktivitet består i at investere og at virke som holdingselskab. Koncernens væsentligste aktivitet er håndtering af opførelse af ejendomme inden for landets grænser for fremmed regning. Der varetages således opgaver med styring, ledelse og fordeling af byggetekniske fagopgaver til skiftende underentreprenører alt efter byggeriets art. Primært beskæftiges ingeniører og bygningskonstruktører til at varetage byggeledelsen under opførelse af ejendomme.

## Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udviser et overskud på 60.005 t.kr., hvilket ledelsen anser for tilfredsstillende. Årets resultat er påvirket af overskud i tilknyttet selskab på 60.138 t.kr.

## Forventet udvikling

Selskabets ledelse forventer en mindre forbedring i indtjening for 2020.

## Redegørelse for samfundsansvar

### *Generelt for sociale forhold, menneskerettigheder, miljø- og klimamæssige forhold*

Da risici i forbindelse med sociale forhold, menneskerettigheder, miljø- og klimamæssige forhold vil variere efter entreprisens art og beliggenhed, afdækkes dette løbende i forbindelse med byggeopstart.

For alle byggesager, hvor 5E Byg A/S eller 5E Entreprise A/S er totalentreprenør (dvs. har hovedansvaret for byggeriets udførelse), foretages skematisk risikovurdering en gang om ugen og der afholdes ligeledes ugentlige sikkerhedsmøder. Ved alle byggesager i totalentreprise udpeges en sikkerhedsansvarlig, der samtidigt varetager arbejdsmiljøvurderinger og samarbejde med Byggeriets Arbejdsmiljøbus.

Der har ikke været forhold i 2019, der har givet anledning til anmærkninger og det er vores vurdering at vi proaktivt reagerer på mulige risici med rettidig omhu.

### *Sociale forhold - eksternt*

Koncernen støtter op om aktiviteter i lokalsamfundet på landsplan, der arbejder med almennyttige formål - eksempelvis Kræftens Bekæmpelse, fonde, lokale sportsklubber og kulturelle events. Historisk for 2019 er der bidraget med 2% af DG1 og det er hensigten for den næste 5-årige periode at fortsætte med bidrag og sponsorater til eksterne sociale forhold med ca. 2% af DG1.

Vi bidrager desuden til uddannelse af fremtidens medarbejdere ved ansættelse af praktikanter i halvårs praktik. Vi vil kunne tilbyde praktikanter meningsfyldt og uddannelsesrelevant arbejde, og der blev i 2019 tegnet kontrakt med 4 praktikanter over året. Det er målsætningen af antallet over de næste 5 år øges til 6 praktikanter over et år.

## Ledelsesberetning

### **Sociale forhold - medarbejdere**

Trivsel på arbejdspladsen er et vigtig parameter for virksomheden. Der er etableret pensionsordning for alle medarbejdere, hvor virksomheden bidrager med 6%. Herudover er der tegnet sundhedsforsikring, der ligeledes omfatter alle medarbejdere.

Sammenholdet på tværs af arbejdsfunktioner styrkes ved:

- To faste årlige arrangementer med partnere – om sommeren en dag på Tinderbox (musikfestival i Odense) og om vinteren et "før-jul-arrangement" med juletræsfældning og hygge med børn. Herudover naturligvis den årlige julefrokost, medarbejdere med partnere.
- Fire faste årlige arrangementer for ansatte, hvor der informeres om state på igangværende byggerier, perspektiver for fremtidige samt ledelsens beretning og visioner. Der veksles mellem besøg på igangværende byggerier og arrangementer på firmaets hovedkontor i Odense.
- I forbindelse med firmaets sponsering af lokale sportsklubber, tilbydes medarbejderne deltagelse i VIP-billetter til sports-events.

Medarbejderne opfordres til videreuddannelse og kompetenceudvidelse. Forløb aftales og planlægges efter medarbejdernes individuelle ønsker for et år ad gangen ved den årlige MUS-samtale, der årligt gennemføres i løbet af november og december. Ved samme lejlighed vurderes medarbejderens generelle trivsel og eventuelle risici i forhold til den individuelle medarbejders trivsel og italesættes.

Den væsentligste risiko for vore medarbejdere vurderes at være stress-relateret, da arbejdet med underentreprenører ofte består i konflikthåndtering. Medarbejderne tilbydes derfor kurser i konflikthåndtering og -løsning, så de er klædt på til at håndtere dette uden at blive psykisk belastet heraf. Kurserne udbydes af Dansk Byggeri. Herudover tilses at alle medarbejdere deltager obligatorisk i kurset for Sikkerhedskordinator, udbudt af Dansk Byggeri.

Vi vurderer at vores indsats for at skabe trivsel og sikkerhed på arbejdspladsen har bidraget til et godt arbejdsmiljø. Der har ikke været arbejdsulykker i 2019 eller registreret sygdom relateret til dårlig trivsel – det samme er målsætningen for 2020.

### **Menneskerettigheder**

Koncernen lever op til FN's deklARATION om menneskerettigheder. Vi vurderer at de væsentligste risici for menneskerettigheder omhandler vore medarbejders og underleverandøres ret til en sikker arbejdsplads og til ordentlige arbejdsforhold, idet brud på disse vil påvirke den enkelte medarbejder og vores forretning negativt. Som hoved- eller totalentreprenør på byggeprojekter tilses vi desuden at eventuelle underentre-

## Ledelsesberetning

preløbere, der bruger udenlandsk arbejdskraft, er registreret hos RUT (Register for Udenlandske Tjenesteydere) hos Erhvervsstyrelsen. Kravet indføres i kontrakter med eventuelle underentreprenører og det kontrolleres på indledende byggemøder at dette overholdes af underentreprenørerne.

Der er ikke i 2019 konstateret tilfælde af brud på menneskerettighederne i koncernen.

### **Miljø- og klimamæssige forhold**

Som entreprenør er koncernen underlagt kontraktlige forhold, hvor Bygherre, der definerer rammer, krav og ønsker i forhold til miljø og klimamæssige tiltag. Koncernen råder ikke over egne håndværkere, dvs. opførelse af bygninger udføres af underentreprenører, hvor koncernens er koordinering og styring af opgaverne i de enkelte faser af byggeriet. Vi vurderer, at de væsentligste miljø og klima risici relaterer sig til råstof- og energiforbrug, spredning af miljøfarlige stoffer, og affaldshåndtering. Alle vores medarbejdere tilskyndes til at indtænke miljø- og klimamæssige forhold under hele byggeprocessen, der kan forbedre byggeriets miljø- og klimaaftryk ud over de kontraktlige forpligtelser, men inden for økonomiske rammer, Bygherre har forpligtet os til. Vi anser det ikke for relevant at udarbejde en egentlig politik for området da det vil være individuelt fra byggeri til byggeri og rammerne fastlagt jf. kontrakt med Bygherre. Dog tilses af byggepladsen til enhver tid er så rydelig som mulig (også af sikkerhedsmæssige årsager) samt at byggeaffald sorteres og bortskaffes korrekt således evt. miljøbelastning minimeres. Der arbejdes løbende med at "opdrage" underentreprenører til at minimere elforbruget – især til opvarmning af skurvogne.

### **Bekæmpelse af korruption**

Der er en risiko i vores branche for karteldannelse, bestikkelse og anden konkurrenceforvridende virksomhed. Virksomheden har én klar politik på korruptionsområdet. Det medvirker koncernen ikke til.

Alle medarbejdere indskræpes at der ikke laves nogen form for aftaler, der kan være i strid med dansk lovgivning eller god praksis. Er der tvivl om en aftale, indgås den ikke.

I forbindelse med tilbudsgivning, indhentes tilbud fra minimum tre leverandører, hvor muligt. Tilbuddene indhentes således tilbudsgiverne ikke fra vores side kender hinandens identitet. Alle tilbud granskes af flere af koncernens medarbejdere.

Der er ikke i 2019 konstateret tilfælde af korruption i koncernen.

### **Redegørelse for det underrepræsenterede køn**

Selskabet har aktivitet i byggebranchen, som historisk set har appelleret, mest til mænd. Dette kommer til udtryk både i det samlede antal medarbejdere såvel som ledelsen. Den samlede medarbejderstab hos koncernen består af færre end 15% kvinder og flere end 85% mænd.

Koncernen har udarbejdet en politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn i virksomhedens ledelse, som indebærer at både mandlige og kvindelige kandidater skal tages i betragtning ved rekruttering og forfremmelser, som sker ud fra kompetencemæssige kvalifikationer. Der er ganske enkelt mangel på kvindelige ansøgere. I 2019 har virksomheden ansat flere projekt- og byggeledere.

## Ledelsesberetning

Kun en enkelt kvinde har været blandt ansøgerne. Vedkommende takkede nej til stillingen – formentlig da vi ikke kan garantere beskæftigelse i nærområdet over tid. Der vil grundet naturen af virksomhedens aktivitet forekomme skiftende arbejdspladser når det ene byggeri færdiggøres og det næste startes op.

Dog kan det nævnes at der i anden halvdel af 2019 har været en kvindelig praktikant. Generelt er der stadig meget få kvinder på de byggefaglige uddannelser. Så længe det er tilfældet, er der ikke udsigt til at andelen af kvindelige ansatte i virksomheden vil sige markant.

Andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen og i det øverste ledelsesorgan er 0%. Bestyrelsen har opstillet målsætning med måltal for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen. Dette måltal er fastsat til 15% inden for en 1 års periode. Bestyrelsen anser dette for at være en både ambitiøst og realistisk inden for den anførte periode.

Selskabets øverste ledelse består i dag af 3 bestyrelsesmedlemmer der alle indgår i kredsen af de ultimative ejer af 5E koncernen. Der har ikke været udskiftning i bestyrelsen i 2019. Målet er fortsat at besætte ledelsesposter på baggrund af de kvalifikationer og kompetencer, der er nødvendig i forhold til 5E´s forretning, herunder udvælges bestyrelsesmedlemmer blandt andet med baggrund i ønskerne om at have et bredt erfaringsgrundlag i den samlede bestyrelse.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Koncernens resultatopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 t.kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Nettoomsætning		1.042.488	924.587
Vareforbrug		(906.386)	(835.352)
Andre eksterne omkostninger	2	(14.397)	(9.377)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>121.705</b>	<b>79.858</b>
Personaleomkostninger	3	(45.043)	(34.542)
Af- og nedskrivninger	4	(160)	(156)
<b>Driftsresultat</b>		<b>76.502</b>	<b>45.160</b>
Andre finansielle indtægter		1.255	543
Andre finansielle omkostninger		(566)	(211)
<b>Resultat før skat</b>		<b>77.191</b>	<b>45.492</b>
Skat af årets resultat	5	(17.186)	(9.894)
<b>Årets resultat</b>	6	<b>60.005</b>	<b>35.598</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019</u> <u>t.kr.</u>	<u>2018</u> <u>t.kr.</u>
Grunde og bygninger		2.137	2.146
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		146	298
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	7	<b>2.283</b>	<b>2.444</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		11.010	1.200
Andre værdipapirer og kapitalandele		1.350	1.350
Andre tilgodehavender		3.596	4.255
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	8	<b>15.956</b>	<b>6.805</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>18.239</b>	<b>9.249</b>
Aktiver bestemt for salg		31.896	6.289
<b>Varebeholdninger</b>		<b>31.896</b>	<b>6.289</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		139.887	158.663
Igangværende arbejder for fremmed regning	10	12.810	30.035
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		1.551	8.000
Andre tilgodehavender		10.530	26.608
Tilgodehavende selskabsskat		0	437
Periodeafgrænsningsposter		63	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>164.841</b>	<b>223.743</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		30.949	0
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>30.949</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>66.065</b>	<b>110.492</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>293.751</b>	<b>340.524</b>
<b>Aktiver</b>		<b>311.990</b>	<b>349.773</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 t.kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		500	500
Overført overskud eller underskud		120.364	90.359
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>120.864</b>	<b>90.859</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>0</b>	<b>866</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>120.864</b>	<b>91.725</b>
Udskudt skat	11	18.756	14.607
Andre hensatte forpligtelser	12	2.750	1.700
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>21.506</b>	<b>16.307</b>
Anden gæld	13	1.307	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b>1.307</b>	<b>0</b>
Igangværende arbejder for fremmed regning	10	65.316	37.346
Leverandører af varer og tjenesteydelser		84.288	177.379
Skyldig selskabsskat		3.308	0
Anden gæld		15.401	27.016
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>168.313</b>	<b>241.741</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>169.620</b>	<b>241.741</b>
<b>Passiver</b>		<b>311.990</b>	<b>349.773</b>
Begivenheder efter balancedagen	1		
Associerede virksomheder	9		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	15		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16		
Dattervirksomheder	17		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2019

	<b>Virksom- hedskapital t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud t.kr.</b>	<b>Foreslået ekstra- ordinært udbytte t.kr.</b>
Egenkapital primo	500	90.359	0
Køb af egne kapitalandele	0	0	0
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	(30.000)	(30.000)
Årets resultat	0	60.005	30.000
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>500</b>	<b>120.364</b>	<b>0</b>
		<b>Egenkapital tilhørende minoritets- interesser t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo		866	91.725
Køb af egne kapitalandele		(866)	(866)
Udbetalt ekstraordinært udbytte		0	(60.000)
Årets resultat		0	90.005
<b>Egenkapital ultimo</b>		<b>0</b>	<b>120.864</b>



## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 t.kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Driftsresultat		76.502	45.161
Af- og nedskrivninger		160	156
Andre hensatte forpligtelser		1.050	190
Ændringer i arbejdskapital	14	(42.571)	119.369
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>35.141</b>	<b>164.876</b>
Modtagne finansielle indtægter		1.255	543
Betalte finansielle omkostninger		(566)	(211)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(9.498)	(6.467)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>26.332</b>	<b>158.741</b>
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		0	(2.285)
Køb af finansielle anlægsaktiver		(9.810)	(200)
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(9.810)</b>	<b>(2.485)</b>
Udbetalt udbytte		(30.000)	(24.000)
Køb værdipapirer		(30.949)	0
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(60.949)</b>	<b>(24.000)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(44.427)</b>	<b>132.256</b>
Likvider primo		110.492	(21.764)
<b>Likvider ultimo</b>		<b>66.065</b>	<b>110.492</b>

## Koncernens noter

### 1. Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

	<b>2019</b> <b>t.kr.</b>	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>
<b>2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Lovpligtig revision	181	181
Andre ydelser	108	88
	<b>289</b>	<b>269</b>

	<b>2019</b> <b>t.kr.</b>	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>
<b>3. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	38.219	28.909
Pensioner	3.805	2.671
Andre omkostninger til social sikring	1.960	2.030
Andre personaleomkostninger	1.059	932
	<b>45.043</b>	<b>34.542</b>

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>53</b>	<b>44</b>
---	-----------	-----------

Ledelsesvederlaget er sammendraget i regnskabsposten med henvisning til årsregnskabslovens § 98b stk. 3, nr. 1.

	<b>2019</b> <b>t.kr.</b>	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>
<b>4. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	160	156
	<b>160</b>	<b>156</b>

	<b>2019</b> <b>t.kr.</b>	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>
<b>5. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	13.039	2.982
Ændring af udskudt skat	4.147	6.912
	<b>17.186</b>	<b>9.894</b>

	<b>2019</b> <b>t.kr.</b>	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>
<b>6. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	30.000	24.000
Overført resultat	30.005	10.782
Minoritetsinteressers andel af resultatet	0	816
	<b>60.005</b>	<b>35.598</b>

## Koncernens noter

	<b>Grunde og bygninger t.kr.</b>	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.</b>	
<b>7. Materielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	2.150	1.113	
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>2.150</b>	<b>1.113</b>	
Af- og nedskrivninger primo	(5)	(815)	
Årets afskrivninger	(8)	(152)	
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(13)</b>	<b>(967)</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>2.137</b>	<b>146</b>	
	<b>Kapitalandele i associerede virksomheder t.kr.</b>	<b>Andre værdipapirer og kapitalandele t.kr.</b>	<b>Andre tilgodehavender t.kr.</b>
<b>8. Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	1.200	1.350	4.255
Tilgange	9.810	0	0
Afgange	0	0	(659)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>11.010</b>	<b>1.350</b>	<b>3.596</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>11.010</b>	<b>1.350</b>	<b>3.596</b>
		<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel %</b>
<b>9. Associerede virksomheder</b>			
Strandhøjen A/S		Odense	33,3
Middelfart Boldklub ApS		Middelfart	44,4
		<b>2019 t.kr.</b>	<b>2018 t.kr.</b>
<b>10. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>			
Igangværende arbejder for fremmed regning		923.593	638.444
Foretagne acontofaktureringer		(976.099)	(645.755)
Overført til gældsforpligtelser		65.316	37.346
		<b>12.810</b>	<b>30.035</b>

## Koncernens noter

	<b>2019</b> <b>t.kr.</b>	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>
<b>11. Udskudt skat</b>		
Materielle anlægsaktiver	(30)	(12)
Varebeholdninger	0	(135)
Tilgodehavender	19.391	15.128
Hensatte forpligtelser	(605)	(374)
	<b>18.756</b>	<b>14.607</b>
<b>Bevægelser i året</b>		
Primo	14.607	
Indregnet i resultatopgørelsen	4.149	
<b>Ultimo</b>	<b>18.756</b>	

### 12. Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser består af afsatte omkostninger til garantier vedrørende opførte byggerier og byggerier under opførelse.

	<b>2019</b> <b>t.kr.</b>	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>
<b>13. Anden gæld</b>		
Feriepengeforpligtelser	1.307	0
	<b>1.307</b>	<b>0</b>

	<b>2019</b> <b>t.kr.</b>	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>
<b>14. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	(25.607)	66.334
Ændring i tilgodehavender	58.465	(74.574)
Ændring i leverandørgæld mv.	(75.429)	127.609
	<b>(42.571)</b>	<b>119.369</b>

	<b>2019</b> <b>t.kr.</b>	<b>2018</b> <b>t.kr.</b>
<b>15. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tilknyttede virksomheder frem til udløb	<b>1.572</b>	<b>1.242</b>

## Koncernens noter

### 16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for garantistillelser indgår under likvide beholdninger deponeringskonto med indestående på 2.994 t.kr.

Til sikkerhed for aflevering af igangværende arbejder er der af eksterne forbindelser stillet garanti på 447.872 t.kr.

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>	<u>Egenkapital t.kr.</u>	<u>Resultat t.kr.</u>
<b>17. Dattervirk- somheder</b>					
5E Byg A/S	Odense	A/S	100,0	112.673	52.310
5E Entreprise A/S	Odense	A/S	100,0	12.425	7.829

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2019

	<u>Note</u>	<u>2019 t.kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Andre eksterne omkostninger		(238)	(20)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(238)</b>	<b>(20)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		60.138	34.551
Andre finansielle indtægter	2	214	407
Andre finansielle omkostninger	3	(82)	(89)
<b>Resultat før skat</b>		<b>60.032</b>	<b>34.849</b>
Skat af årets resultat	4	(27)	(67)
<b>Årets resultat</b>	5	<b>60.005</b>	<b>34.782</b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019

	<u>Note</u>	<u>2019 t.kr.</u>	<u>2018 t.kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		125.096	98.176
Kapitalandele i associerede virksomheder		11.010	1.200
Andre tilgodehavender		3.596	4.255
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b><u>139.702</u></b>	<b><u>103.631</u></b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b><u>139.702</u></b>	<b><u>103.631</u></b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1.116	1.575
Andre tilgodehavender		3.314	6.021
Periodeafgrænsningsposter	7	63	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b><u>4.493</u></b>	<b><u>7.596</u></b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b><u>72</u></b>	<b><u>83</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b><u>4.565</u></b>	<b><u>7.679</u></b>
<b>Aktiver</b>		<b><u>144.267</u></b>	<b><u>111.310</u></b>

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2019

	Note	2019 t.kr.	2018 t.kr.
Virksomhedskapital	8	500	500
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		112.569	86.526
Overført overskud eller underskud		7.795	3.833
<b>Egenkapital</b>		<b>120.864</b>	<b>90.859</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		23.330	12.203
Skyldig selskabsskat		27	67
Anden gæld		46	8.181
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>23.403</b>	<b>20.451</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>23.403</b>	<b>20.451</b>
<b>Passiver</b>		<b>144.267</b>	<b>111.310</b>
Personaleomkostninger	1		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	9		
Eventualforpligtelser	10		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	11		



## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2019

	<b>Virksom- hedskapital t.kr.</b>	<b>Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis metode t.kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud t.kr.</b>
Egenkapital primo	500	86.526	3.833
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	0
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	(34.095)	34.095
Årets resultat	0	60.138	(30.133)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>500</b>	<b>112.569</b>	<b>7.795</b>

  

	<b>Foreslået ekstra- ordinært udbytte t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital primo	0	90.859
Udbetalt ekstraordinært udbytte	(30.000)	(30.000)
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	0
Årets resultat	30.000	60.005
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>0</b>	<b>120.864</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>2. Andre finansielle indtægter</b>		
Øvrige finansielle indtægter	214	407
	<b>214</b>	<b>407</b>
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>3. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	71	83
Renteomkostninger i øvrigt	11	6
	<b>82</b>	<b>89</b>
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>4. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	28	(123)
Ændring af udskudt skat	0	190
Regulering vedrørende tidligere år	(1)	0
	<b>27</b>	<b>67</b>
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>5. Forslag til resultatdisponering</b>		
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	30.000	24.000
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	60.138	34.551
Overført resultat	(30.133)	(23.769)
	<b>60.005</b>	<b>34.782</b>

## Modervirksomhedens noter

	Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder t.kr.	Kapital- andele i associerede virk- somheder t.kr.	Andre tilgode- havender t.kr.
<b>6. Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	11.650	1.200	4.255
Tilgange	1.077	9.810	0
Afgange	(200)	0	(659)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>12.527</b>	<b>11.010</b>	<b>3.596</b>
Opskrivninger primo	86.526	0	0
Andel af årets resultat	60.138	0	0
Udbytte	(34.095)	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>112.569</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>125.096</b>	<b>11.010</b>	<b>3.596</b>

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

### 7. Periodeafgrænsningsposter

Posten består af periodiseret garantiprovision.

	Antal	Pålydende værdi t.kr.	Nominal værdi t.kr.
<b>8. Virksomhedskapital</b>			
Aktier	500	1000	500
	<b>500</b>		<b>500</b>

	2019 t.kr.	2018 t.kr.
<b>9. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	<b>1.572</b>	<b>1.242</b>

### 10. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

### 11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Datterselskabet har afgivet virksomhedspant på 20.000 t.kr. til fordel for datterselskabets bankforbindelse.

## Modervirksomhedens noter

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

### Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet præsenteres som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering og deres andel dattervirksomhedernes nettoaktiver præsenteres som en særskilt post under koncernens egenkapital.

## Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

### Resultatopgørelse

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

Koncernen har kun et segment, som er projektudvikling og opførelse af fast ejendom med geografisk placering i Danmark.

#### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

#### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

#### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

#### Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter eliminering af interne avancer og tab.

## Anvendt regnskabspraksis

### **Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder**

Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder består af renteindtægter mv. fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

### **Andre finansielle indtægter**

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

### **Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder**

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder består af renteomkostninger mv. fra gæld til tilknyttede virksomheder.

### **Andre finansielle omkostninger**

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder.

### **Skat**

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

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### **Balance**

#### **Materielle anlægsaktiver**

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

3-5 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

## Anvendt regnskabspraksis

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til indre værdi. Kapitalandelene nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen, og unoterede kapitalandele, der måles til kostpris. Unoterede kapitalandele nedskrives til eventuel lavere nettorealiseringsværdi.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger omfatter ejendomme erhvervet med henblik på videresalg, jf. beskrivelse under aktiver bestemt for salg.

### Aktiver bestemt for salg

Aktiver bestemt for salg er aktiver omfatter ejendomme erhvervet med henblik på videresalg og måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af købsomkostninger.



## Anvendt regnskabspraksis

Nettorealisationseværdi for ejendomme til videresalg opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

Hvis salgsværdien af et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealisationseværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapirer og kapitalandele, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med den enkelte dattervirksomhed.

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, returvarer, tab på igangværende arbejder for fremmed regning, besluttede og offentliggjorte omstruktureringer mv.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler inden for garantiperioden.

Ved erhvervelse af virksomheder og kapitalandele i tilknyttede virksomheder hensættes til omkostninger vedrørende omstruktureringer i den overtagne virksomhed, som er besluttet og offentliggjort inden senest på overtagelsestidspunktet.

Når det er sandsynligt, at de samlede omkostninger vil overstige de samlede indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes til dækning af det samlede tab, der påregnes ved det pågældende arbejde.

### Operationelle leasingaftaler

Leasingydelse vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

## Anvendt regnskabspraksis

Likvider omfatter likvide beholdninger, med fradrag af kortfristet bankgæld.