

## **HOLDINGSELSKABET AF 31.08.1985 ApS**

Klovbygade 28  
4490 Jerslev Sjælland  
CVR-nr. 31612187

## **Årsrapport 2017**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 25.05.2018

### **Dirigent**

---

Navn: Dennis Jedig Busk

## Indholdsfortegnelse

|  | <b><u>Side</u></b> |
|--|--------------------|
| Virksomhedsoplysninger                           | 1                  |
| Ledelsespåtegning                                | 2                  |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning       | 3                  |
| Ledelsesberetning                                | 3                  |
| Koncernens resultatopgørelse for 2017            | 3                  |
| Koncernens balance pr. 31.12.2017                | 3                  |
| Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017         | 3                  |
| Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017         | 3                  |
| Koncernens noter                                 | 3                  |
| Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017    | 3                  |
| Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017        | 3                  |
| Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017 | 3                  |
| Modervirksomhedens noter                         | 3                  |
| Anvendt regnskabspraksis                         | 3                  |

## Virksomhedsoplysninger

### Virksomhed

HOLDINGSELSKABET AF 31.08.1985 ApS

Klovbygade 28

4490 Jerslev Sjælland

CVR-nr.: 31612187

Hjemsted: Kalundborg

Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

### Direktion

Dennis Jedig Busk

### Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ndr. Ringgade 70A

4200 Slagelse

## **Ledelsepåtegning**

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 for HOLDINGSELSKABET AF 31.08.1985 ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Jerslev, den 25.05.2018

### **Direktion**

Dennis Jedig Busk

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejeren i HOLDINGSELSKABET AF 31.08.1985 ApS

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for HOLDINGSELSKABET AF 31.08.1985 ApS for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017, 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. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 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 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 regnskabsbrugere 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 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.

Slagelse, den 25.05.2018

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

Jens Jørgen Bay Simonsen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne11503

Christian Hansen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne33313

## Ledelsesberetning

|  | <b>2017</b><br><b>t.kr.</b> | <b>2016</b><br><b>t.kr.</b> | <b>2015</b><br><b>t.kr.</b> |
|--|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>Hoved- og nøgletal</b>                |                             |                             |                             |
| <b>Hovedtal</b>                          |                             |                             |                             |
| Bruttofortjeneste                        | 72.036                      | 70.815                      | 54.816                      |
| Driftsresultat                           | 3.849                       | 8.232                       | 5.651                       |
| Resultat af finansielle poster           | (503)                       | (1.308)                     | 374                         |
| Årets resultat                           | 2.693                       | 5.175                       | 4.665                       |
| Årets resultat ekskl. minoriteter        | 1.324                       | 2.586                       | 2.382                       |
| Samlede aktiver                          | 64.934                      | 56.745                      | 51.397                      |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver | 17.667                      | 16.292                      | 0                           |
| Egenkapital                              | 23.290                      | 20.650                      | 17.024                      |
| Egenkapital ekskl. minoriteter           | 12.394                      | 11.124                      | 9.838                       |
| <b>Nøgletal</b>                          |                             |                             |                             |
| Egenkapitalens forrentning (%)           | 11,3                        | 24,7                        | 24,2                        |
| Soliditetsgrad (%)                       | 19,1                        | 19,6                        | 19,1                        |

Da det er andet år med koncernregnskab omfatter hoved- og nøgletal kun 3 år.

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

| <b>Nøgletal</b>                | <b>Beregningsformel</b>  | <b>Nøgletal udtrykker</b>   |
|--------------------------------|--|---|
| 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

Hovedaktiviteten består af udlejning, opsætning og nedtagning af stilladser, hertil knyttet entreprenørvirksomhed samt hertil beslægtet virksomhed.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udgør et overskud på 2.693 t.kr. mod 5.175 t.kr. sidste år. Årets resultat vurderes af ledelsen som tilfredsstillende.

### Forventet udvikling

Ledelsen forventer et resultat på samme niveau for det kommende regnskabsår.

### Særlige risici

Koncernen har ikke påtaget sig særlige risici udover det, der normalt kendetegner branchen.

### Videnressourcer

Koncernen har konstant fokus på optimering af metoder og processer for at sikre en høj produktkvalitet.

### Miljømæssige forhold

Koncernens stilladser forsøges genbrugt i videst muligt omfang.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen har ikke væsentlige forsknings- og udviklingsaktiviteter.

### Koncernforhold

Selskabet besidder den bestemmende indflydelse over Jerslev Stilladsservice A/S.

### Begivenheder efter balancedagen

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

## Koncernens resultatopgørelse for 2017

|   | <u>Note</u> | <u>2017<br/>t.kr.</u> | <u>2016<br/>t.kr.</u> |
|---|-------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Bruttofortjeneste</b>                              |             | <b>72.036</b>         | <b>70.815</b>         |
| Personaleomkostninger                                 | 1           | (60.549)              | (57.186)              |
| Af- og nedskrivninger                                 | 2           | (7.638)               | (5.397)               |
| <b>Driftsresultat</b>                                 |             | <b>3.849</b>          | <b>8.232</b>          |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder |             | (1)                   | (1)                   |
| Andre finansielle indtægter                           | 3           | 570                   | 115                   |
| Andre finansielle omkostninger                        | 4           | (1.072)               | (1.422)               |
| <b>Resultat før skat</b>                              |             | <b>3.346</b>          | <b>6.924</b>          |
| Skat af årets resultat                                | 5           | (653)                 | (1.749)               |
| <b>Årets resultat</b>                                 | 6           | <b>2.693</b>          | <b>5.175</b>          |

## Koncernens balance pr. 31.12.2017

|   | <u>Note</u> | <u>2017<br/>t.kr.</u> | <u>2016<br/>t.kr.</u> |
|---|-------------|-----------------------|-----------------------|
| Grunde og bygninger                         |             | 6.666                 | 3.445                 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar     |             | 37.297                | 30.491                |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b>             | 7           | <b>43.963</b>         | <b>33.936</b>         |
| Kapitalandele i associerede virksomheder    |             | 0                     | 1                     |
| Andre tilgodehavender                       |             | 864                   | 868                   |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>            | 8           | <b>864</b>            | <b>869</b>            |
| <b>Anlægsaktiver</b>                        |             | <b>44.827</b>         | <b>34.805</b>         |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser |             | 17.498                | 16.891                |
| Igangværende arbejder for fremmed regning   |             | 185                   | 225                   |
| Andre tilgodehavender                       |             | 1.674                 | 1.712                 |
| Tilgodehavende selskabsskat                 |             | 234                   | 0                     |
| Periodeafgrænsningsposter                   | 10          | 493                   | 422                   |
| <b>Tilgodehavender</b>                      |             | <b>20.084</b>         | <b>19.250</b>         |
| Andre værdipapirer og kapitalandele         |             | 0                     | 2.471                 |
| <b>Værdipapirer og kapitalandele</b>        |             | <b>0</b>              | <b>2.471</b>          |
| <b>Likvide beholdninger</b>                 |             | <b>23</b>             | <b>219</b>            |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                    |             | <b>20.107</b>         | <b>21.940</b>         |
| <b>Aktiver</b>                              |             | <b>64.934</b>         | <b>56.745</b>         |

## Koncernens balance pr. 31.12.2017

|  | <u>Note</u> | <u>2017<br/>t.kr.</u> | <u>2016<br/>t.kr.</u> |
|--|-------------|-----------------------|-----------------------|
| Virksomhedskapital   |             | 250                   | 250                   |
| Overført overskud eller underskud                          |             | 12.091                | 10.822                |
| Forslag til udbytte for regnskabsåret                      |             | 53                    | 52                    |
| <b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b> |             | <b>12.394</b>         | <b>11.124</b>         |
| <b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>         |             | <b>10.896</b>         | <b>9.526</b>          |
| <b>Egenkapital</b>   |             | <b>23.290</b>         | <b>20.650</b>         |
| Udskudt skat   | 11          | 2.336                 | 1.975                 |
| <b>Hensatte forpligtelser</b>                              |             | <b>2.336</b>          | <b>1.975</b>          |
| Gæld til realkreditinstitutter                             |             | 1.086                 | 1.154                 |
| Finansielle leasingforpligtelser                           |             | 2.464                 | 1.813                 |
| Gæld til kreditinstitutter i øvrigt                        |             | 9.887                 | 9.214                 |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser</b>                     | 12          | <b>13.437</b>         | <b>12.181</b>         |
| Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser         | 12          | 4.474                 | 3.765                 |
| Gæld til kreditinstitutter i øvrigt                        |             | 9.636                 | 6.257                 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser                   |             | 2.676                 | 1.036                 |
| Skyldig selskabsskat                                       |             | 0                     | 745                   |
| Anden gæld   | 13          | 9.085                 | 10.136                |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>                     |             | <b>25.871</b>         | <b>21.939</b>         |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                                  |             | <b>39.308</b>         | <b>34.120</b>         |
| <b>Passiver</b>  |             | <b>64.934</b>         | <b>56.745</b>         |
| Associerede virksomheder                                   | 9           |                       |                       |
| Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser              | 15          |                       |                       |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser                      | 16          |                       |                       |
| Transaktioner med nærtstående parter                       | 17          |                       |                       |
| Dattervirksomheder   | 18          |                       |                       |

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017

|                               | <b>Virksom-<br/>hedskapital<br/>t.kr.</b> | <b>Overført<br/>overskud eller<br/>underskud<br/>t.kr.</b> | <b>Forslag til<br/>udbytte for<br/>regnskabs-<br/>året<br/>t.kr.</b> | <b>Egenkapital<br/>tilhørende<br/>minoritets-<br/>interesser<br/>t.kr.</b> |
|-------------------------------|---|--|--|--|
| Egenkapital<br>primo          | 250                                       | 10.820   | 52   | 9.527  |
| Udbetalt ordinært<br>udbytte  | 0   | 0  | (52)   | 0  |
| Årets resultat                | 0   | 1.271  | 53   | 1.369  |
| <b>Egenkapital<br/>ultimo</b> | <b>250</b>                                | <b>12.091</b>  | <b>53</b>  | <b>10.896</b>  |
|                               |   |  |  | <b>I alt<br/>t.kr.</b>   |
| Egenkapital primo             |   |  |  | 20.649   |
| Udbetalt ordinært udbytte     |   |  |  | (52)   |
| Årets resultat                |   |  |  | 2.693  |
| <b>Egenkapital ultimo</b>     |   |  |  | <b>23.290</b>  |

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017

|  | <u>Note</u> | <u>2017<br/>t.kr.</u> | <u>2016<br/>t.kr.</u> |
|--|-------------|-----------------------|-----------------------|
| Driftsresultat                               |             | 3.849                 | 8.232                 |
| Af- og nedskrivninger                        |             | 7.638                 | 5.397                 |
| Ændringer i arbejdskapital                   | 14          | (11)                  | (2.028)               |
| <b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>  |             | <b>11.476</b>         | <b>11.601</b>         |
| Modtagne finansielle indtægter               |             | 570                   | 115                   |
| Betalte finansielle omkostninger             |             | (1.072)               | (882)                 |
| Refunderet/(betalt) selskabsskat             |             | (1.271)               | (1.058)               |
| Andre pengestrømme vedrørende drift          |             | 0                     | (540)                 |
| <b>Pengestrømme vedrørende drift</b>         |             | <b>9.703</b>          | <b>9.236</b>          |
| Køb mv. af materielle anlægsaktiver          |             | (17.667)              | (9.816)               |
| Salg af materielle anlægsaktiver             |             | 0                     | 374                   |
| Modtagne afdrag                              |             | 4                     | 0                     |
| <b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b> |             | <b>(17.663)</b>       | <b>(9.442)</b>        |
| Optagelse af lån                             |             | 12.600                | 4.150                 |
| Afdrag på lån mv.                            |             | (10.633)              | (1.360)               |
| Udbetalt udbytte                             |             | (53)                  | (1.300)               |
| Udbytte til minoritetsinteressenter          |             | 0                     | (249)                 |
| <b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>  |             | <b>1.914</b>          | <b>1.241</b>          |
| <b>Ændring i likvider</b>                    |             | <b>(6.046)</b>        | <b>1.035</b>          |
| Likvider primo                               |             | (3.567)               | (4.602)               |
| <b>Likvider ultimo</b>                       |             | <b>(9.613)</b>        | <b>(3.567)</b>        |
| Likvider ultimo sammensætter sig af:         |             |                       |                       |
| Likvide beholdninger                         |             | 23                    | 219                   |
| Værdipapirer                                 |             | 0                     | 2.471                 |
| Kortfristet gæld til banker                  |             | (9.636)               | (6.257)               |
| <b>Likvider ultimo</b>                       |             | <b>(9.613)</b>        | <b>(3.567)</b>        |

## Koncernens noter

|   | <b>2017</b><br><b>t.kr.</b> | <b>2016</b><br><b>t.kr.</b> |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>1. Personaleomkostninger</b>                                     |                             |                             |
| Gager og lønninger  | 52.448                      | 49.356                      |
| Pensioner   | 6.071                       | 5.676                       |
| Andre omkostninger til social sikring                               | 913                         | 2.154                       |
| Andre personaleomkostninger   | 1.117                       | 0                           |
|   | <b>60.549</b>               | <b>57.186</b>               |
| <br>  |                             |                             |
| Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere                   | <b>102</b>                  | <b>90</b>                   |
|   |                             |                             |
|   | <b>2017</b><br><b>t.kr.</b> | <b>2016</b><br><b>t.kr.</b> |
| <b>2. Af- og nedskrivninger</b>                                     |                             |                             |
| Afskrivninger på materielle anlægsaktiver                           | 7.590                       | 5.608                       |
| Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver | 48                          | (211)                       |
|   | <b>7.638</b>                | <b>5.397</b>                |
|   |                             |                             |
|   | <b>2017</b><br><b>t.kr.</b> | <b>2016</b><br><b>t.kr.</b> |
| <b>3. Andre finansielle indtægter</b>                               |                             |                             |
| Renteindtægter i øvrigt   | 0                           | 115                         |
| Dagsværdireguleringer   | 495                         | 0                           |
| Øvrige finansielle indtægter  | 75                          | 0                           |
|   | <b>570</b>                  | <b>115</b>                  |
|   |                             |                             |
|   | <b>2017</b><br><b>t.kr.</b> | <b>2016</b><br><b>t.kr.</b> |
| <b>4. Andre finansielle omkostninger</b>                            |                             |                             |
| Renteomkostninger i øvrigt  | 1.071                       | 1.422                       |
| Renteudgifter vedrørende betalte acontoskatter                      | 1                           | 0                           |
|   | <b>1.072</b>                | <b>1.422</b>                |
|   |                             |                             |
|   | <b>2017</b><br><b>t.kr.</b> | <b>2016</b><br><b>t.kr.</b> |
| <b>5. Skat af årets resultat</b>                                    |                             |                             |
| Aktuel skat   | 294                         | 1.189                       |
| Ændring af udskudt skat   | 361                         | 553                         |
| Regulering vedrørende tidligere år                                  | (2)                         | 7                           |
|   | <b>653</b>                  | <b>1.749</b>                |

## Koncernens noter

|   | <b>2017</b><br><b>t.kr.</b>                           | <b>2016</b><br><b>t.kr.</b>                          |
|---|---|--|
| <b>6. Forslag til resultatdisponering</b> |   |  |
| Ordinært udbytte for regnskabsåret        | 53  | 52   |
| Overført resultat                         | 1.271   | 2.534  |
| Minoritetsinteressers andel af resultatet | 1.369   | 2.589  |
|   | <b>2.693</b>  | <b>5.175</b>   |
|   | <b>Grunde og bygninger t.kr.</b>                      | <b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.kr.</b> |
| <b>7. Materielle anlægsaktiver</b>        |   |  |
| Kostpris primo                            | 4.268   | 49.019   |
| Tilgange                                  | 3.385   | 14.282   |
| Afgange                                   | 0   | (3.186)  |
| <b>Kostpris ultimo</b>                    | <b>7.653</b>  | <b>60.115</b>  |
| Af- og nedskrivninger primo               | (824)   | (18.529)   |
| Årets afskrivninger                       | (163)   | (7.427)  |
| Tilbageførsel ved afgange                 | 0   | 3.138  |
| <b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>       | <b>(987)</b>  | <b>(22.818)</b>                                      |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>       | <b>6.666</b>  | <b>37.297</b>  |
| Ikke-ejede aktiver                        | -   | <b>4.023</b>   |
|   | <b>Kapitalandele i associerede virksomheder t.kr.</b> | <b>Andre tilgodehavender t.kr.</b>                   |
| <b>8. Finansielle anlægsaktiver</b>       |   |  |
| Kostpris primo                            | 2   | 868  |
| Afgange                                   | 0   | (4)  |
| <b>Kostpris ultimo</b>                    | <b>2</b>  | <b>864</b>   |
| Nedskrivninger primo                      | (1)   | 0  |
| Andel af årets resultat                   | (1)   | 0  |
| <b>Nedskrivninger ultimo</b>              | <b>(2)</b>  | <b>0</b>   |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>       | <b>0</b>  | <b>864</b>   |



## Koncernens noter

|                                       | <u>Hjemsted</u>  | <u>Ejer-<br/>andel<br/>%</u> |
|---------------------------------------|------------------|------------------------------|
| <b>9. Associerede virksomheder</b>    |                  |                              |
| IGS - Integrated Guardrail System IVS | Jerslev Sjælland | 50,0                         |

### 10. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte forsikringer mv. vedrørende efterfølgende regnskabsår.

|                          | <u>2017<br/>t.kr.</u> | <u>2016<br/>t.kr.</u> |
|--------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>11. Udskudt skat</b>  |                       |                       |
| Materielle anlægsaktiver | 2.925                 | 2.387                 |
| Tilgodehavender          | 109                   | 90                    |
| Gældsforpligtelser       | (698)                 | (502)                 |
|                          | <u>2.336</u>          | <u>1.975</u>          |

|  | <u>Forfald inden<br/>for 12 måneder<br/>2017<br/>t.kr.</u> | <u>Forfald inden<br/>for 12 måneder<br/>2016<br/>t.kr.</u> | <u>Forfald efter 12<br/>måneder<br/>2017<br/>t.kr.</u> |
|--|--|--|--|
| <b>12. Langfristede gældsforpligtelser</b> |  |  |  |
| Gæld til realkreditinstitutter             | 100  | 85   | 1.086  |
| Bankgæld                                   | 0  | 3.300  | 0  |
| Finansielle leasingforpligtelser           | 619  | 380  | 2.464  |
| Gæld til kreditinstitutter i øvrigt        | 3.755  | 0  | 9.887  |
|  | <u>4.474</u>   | <u>3.765</u>   | <u>13.437</u>  |

|  | <u>2017<br/>t.kr.</u> | <u>2016<br/>t.kr.</u> |
|--|-----------------------|-----------------------|
| <b>13. Anden gæld</b>                    |                       |                       |
| Moms og afgifter                         | 1.926                 | 0                     |
| Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m. | 6.041                 | 0                     |
| Anden gæld i øvrigt                      | 1.076                 | 0                     |
|  | <u>9.043</u>          | <u>0</u>              |

### 14. Ændring i arbejdskapital

|                              | <u>2017<br/>t.kr.</u> | <u>2016<br/>t.kr.</u> |
|------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Ændring i tilgodehavender    | (600)                 | (3.008)               |
| Ændring i leverandørgæld mv. | 589                   | 980                   |
|                              | <u>(11)</u>           | <u>(2.028)</u>        |

## Koncernens noter

|  | <u>2017</u><br><u>t.kr.</u> | <u>2016</u><br><u>t.kr.</u> |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>15. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>                       |                             |                             |
| Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt | <b>1.735</b>                | <b>1.812</b>                |

### 16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Realkredit er sikret ved pant i ejendomme. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 3.348 t.kr.

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitutter er udstedt ejerpantebreve på nom. 2.455 t.kr. i grunde og bygninger med regnskabsmæssig værdi på 3.348 t.kr.

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut er endvidere afgivet virksomhedspant på nom. 17.000 t.kr. i simple fordringer, drivmidler og driftsmidler med regnskabsmæssig værdi pr 31.12.2017 på 51.265 t.kr.

Til sikkerhed for mellemværende med finansieringsselskab er udstedt ejerpantebrev på nom. 6.290 t.kr. i biler med regnskabsmæssig værdi på 3.530 t.kr. pr. 31.12.2017.

### 17. Transaktioner med nærtstående parter

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på normale markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

|                                | <u>Hjemsted</u>  | <u>Rets-</u><br><u>form</u> | <u>Ejer-</u><br><u>andel</u><br><u>%</u> | <u>Egenkapital</u><br><u>t.kr.</u> | <u>Resultat</u><br><u>t.kr.</u> |
|--------------------------------|------------------|-----------------------------|--|------------------------------------|---------------------------------|
| <b>18. Dattervirksomheder</b>  |                  |                             |  |                                    |                                 |
| Jerslev<br>Stilladsservice A/S | Jerslev Sjælland | A/S                         | 50,2                                     | 21.879                             | 2.749                           |

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017

|   | <u>Note</u> | <u>2017<br/>t.kr.</u> | <u>2016<br/>t.kr.</u> |
|---|-------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Bruttotab</b>                                      |             | <b>(34)</b>           | <b>(29)</b>           |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder |             | 1.380                 | 2.611                 |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder |             | (1)                   | (1)                   |
| Andre finansielle indtægter                           | 1           | 0                     | 59                    |
| Andre finansielle omkostninger                        | 2           | <u>(38)</u>           | <u>(46)</u>           |
| <b>Resultat før skat</b>                              |             | <b>1.307</b>          | <b>2.594</b>          |
| Skat af årets resultat                                | 3           | <u>17</u>             | <u>(8)</u>            |
| <b>Årets resultat</b>                                 | 4           | <u><b>1.324</b></u>   | <u><b>2.586</b></u>   |

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017

|  | <u>Note</u> | <u>2017<br/>t.kr.</u> | <u>2016<br/>t.kr.</u> |
|--|-------------|-----------------------|-----------------------|
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder |             | 10.984                | 9.604                 |
| Kapitalandele i associerede virksomheder |             | 0                     | 1                     |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>         | 5           | <u>10.984</u>         | <u>9.605</u>          |
| <b>Anlægsaktiver</b>                     |             | <u>10.984</u>         | <u>9.605</u>          |
| Andre tilgodehavender                    |             | 1.665                 | 1.709                 |
| Tilgodehavende selskabsskat              |             | 235                   | 0                     |
| Tilgodehavende sambeskatningsbidrag      |             | 309                   | 1.188                 |
| <b>Tilgodehavender</b>                   |             | <u>2.209</u>          | <u>2.897</u>          |
| <b>Likvide beholdninger</b>              |             | <u>15</u>             | <u>211</u>            |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                 |             | <u>2.224</u>          | <u>3.108</u>          |
| <b>Aktiver</b>                           |             | <u>13.208</u>         | <u>12.713</u>         |

## Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017

|  | <u>Note</u> | <u>2017<br/>t.kr.</u> | <u>2016<br/>t.kr.</u> |
|--|-------------|-----------------------|-----------------------|
| Virksomhedskapital                                     |             | 250                   | 250                   |
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode |             | 4.460                 | 3.081                 |
| Overført overskud eller underskud                      |             | 7.631                 | 7.741                 |
| Forslag til udbytte for regnskabsåret                  |             | 53                    | 52                    |
| <b>Egenkapital</b>                                     |             | <b><u>12.394</u></b>  | <b><u>11.124</u></b>  |
| Gæld til tilknyttede virksomheder                      |             | 771                   | 612                   |
| Skyldig selskabsskat                                   |             | 0                     | 745                   |
| Anden gæld   |             | 43                    | 232                   |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>                 |             | <b><u>814</u></b>     | <b><u>1.589</u></b>   |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                              |             | <b><u>814</u></b>     | <b><u>1.589</u></b>   |
| <b>Passiver</b>  |             | <b><u>13.208</u></b>  | <b><u>12.713</u></b>  |
| Eventualforpligtelser                                  | 6           |                       |                       |
| Transaktioner med nærtstående parter                   | 7           |                       |                       |

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017

|                               | <b>Virksom-<br/>hedskapital<br/>t.kr.</b> | <b>Reserve for<br/>netto-<br/>opskrivning<br/>efter indre<br/>værdis metode<br/>t.kr.</b> | <b>Overført<br/>overskud eller<br/>underskud<br/>t.kr.</b> | <b>Forslag til<br/>udbytte for<br/>regnskabs-<br/>året<br/>t.kr.</b> |
|-------------------------------|---|---|--|--|
| Egenkapital<br>primo          | 250                                       | 3.080   | 7.740  | 52   |
| Udbetalt ordinært<br>udbytte  | 0   | 0   | 0  | (52)   |
| Årets resultat                | 0   | 1.380   | (109)  | 53   |
| <b>Egenkapital<br/>ultimo</b> | <b>250</b>                                | <b>4.460</b>  | <b>7.631</b>   | <b>53</b>  |
|                               |   |   |  | <b>I alt<br/>t.kr.</b>   |
| Egenkapital primo             |   |   |  | 11.122   |
| Udbetalt ordinært udbytte     |   |   |  | (52)   |
| Årets resultat                |   |   |  | 1.324  |
| <b>Egenkapital ultimo</b>     |   |   |  | <b>12.394</b>  |

## Modervirksomhedens noter

|   | <b>2017</b><br><b>t.kr.</b> | <b>2016</b><br><b>t.kr.</b> |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>1. Andre finansielle indtægter</b>                               |                             |                             |
| Dagsværdireguleringer   | 0                           | 27                          |
|   | <b>0</b>                    | <b>27</b>                   |
| <b>2. Andre finansielle omkostninger</b>                            |                             |                             |
| Renteomkostninger i øvrigt  | 37                          | 24                          |
| Renteudgifter vedrørende betalte acontoskatter                      | 1                           | 22                          |
|   | <b>38</b>                   | <b>46</b>                   |
| <b>3. Skat af årets resultat</b>                                    |                             |                             |
| Aktuel skat   | (16)                        | 1                           |
| Regulering vedrørende tidligere år                                  | (1)                         | 7                           |
|   | <b>(17)</b>                 | <b>8</b>                    |
| <b>4. Forslag til resultatdisponering</b>                           |                             |                             |
| Ordinært udbytte for regnskabsåret                                  | 53                          | 52                          |
| Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode | 1.380                       | 2.360                       |
| Overført resultat   | (109)                       | 174                         |
|   | <b>1.324</b>                | <b>2.586</b>                |

## Modervirksomhedens noter

|                                     | <b>Kapital-<br/>andele i<br/>tilknyttede<br/>virk-<br/>somheder<br/>t.kr.</b> | <b>Kapital-<br/>andele i<br/>associerede<br/>virk-<br/>somheder<br/>t.kr.</b> |
|-------------------------------------|---|---|
| <b>5. Finansielle anlægsaktiver</b> |   |   |
| Kostpris primo                      | 6.523   | 2   |
| <b>Kostpris ultimo</b>              | <b>6.523</b>  | <b>2</b>  |
| Opskrivninger primo                 | 3.081   | 0   |
| Andel af årets resultat             | 1.380   | 0   |
| <b>Opskrivninger ultimo</b>         | <b>4.461</b>  | <b>0</b>  |
| Nedskrivninger primo                | 0   | (1)   |
| Andel af årets resultat             | 0   | (1)   |
| <b>Nedskrivninger ultimo</b>        | <b>0</b>  | <b>(2)</b>  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> | <b>10.984</b>   | <b>0</b>  |

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

### 6. Eventualforpligtelser

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

### 7. Transaktioner med nærtstående parter

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på normale markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.



## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

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

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år, dog med visse tilpasninger som følge af skift til klasse C (mellem).

### 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.

### 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%.

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Resultatopgørelse

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, direkte omkostninger og andre eksterne omkostninger.

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen når levering 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.

#### 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 anlægsaktiver 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 forholdsmæssig eliminering af interne avancer og tab.

#### Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer mv.

### 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, nettokurstab vedrørende værdipapirer mv.

### 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 selskabskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balance

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger 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 på finansielle leasingkontrakter indgået fra 01.01.2016 udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ydelser vedrørende finansielle leasingkontrakter indgået før 01.01.2016 udgiftsføres i resultatopgørelsen i takt med de betales.

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

|   |         |
|---|---------|
| Bygninger                               | 40 år   |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3-10 år |

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.

## Anvendt regnskabspraksis

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 associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles i både koncernregnskabet og modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

Associerede 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 eller koncernvirksomhederne i øvrigt har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede 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 associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i associerede virksomheder 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.

### 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 nettorealiseringsværdien, 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.

## Anvendt regnskabspraksis

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

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

### 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 obligationer og kapitalandele, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

### 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.

### Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og

## Anvendt regnskabspraksis

den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

### Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiel omkostning.

### Operationelle leasingaftaler

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

### Andre finansielle forpligtelser

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

### 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, 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.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.