

Raundahl & Moesby A/S

Klamsagervej 15
8230 Åbyhøj
CVR-nr. 32297374

Årsrapport 2017

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 19.03.2018

Dirigent

Navn: Per Falstie

Indholdsfortegnelse

| | <u>Side</u> |
|--|--------------------|
| Virksomhedsoplysninger | 1 |
| Ledelsespåtegning | 2 |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning | 3 |
| Ledelsesberetning | 6 |
| Koncernens resultatopgørelse for 2017 | 10 |
| Koncernens balance pr. 31.12.2017 | 11 |
| Koncernens egenkapitalopgørelse for 2017 | 13 |
| Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017 | 14 |
| Koncernens noter | 15 |
| Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017 | 20 |
| Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017 | 21 |
| Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017 | 23 |
| Modervirksomhedens noter | 24 |
| Anvendt regnskabspraksis | 28 |

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Raundahl & Moesby A/S
Klamsagervej 15
8230 Åbyhøj

CVR-nr.: 32297374
Hjemsted: Aarhus
Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

Bestyrelse

Per Falstie
Carsten Raundahl
Bo Boulund Knudsen

Direktion

Carsten Raundahl

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
City Tower, Værkmestergade 2
8000 Aarhus C

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 for Raundahl & Moesby 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. 31.12.2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 19.03.2018

Direktion

Carsten Raundahl

Bestyrelse

Per Falstie

Carsten Raundahl

Bo Boulund Knudsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Raundahl & Moesby A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Raundahl & Moesby A/S 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.

Aarhus, den 19.03.2018

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Jacob Nørmark
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne30176

Ledelsesberetning

| | 2017 | 2016 |
|--|--------------|--------------|
| | t.kr. | t.kr. |
| Hoved- og nøgletal | | |
| Hovedtal | | |
| Nettoomsætning | 681.845 | 412.420 |
| Bruttoresultat | 41.097 | 35.644 |
| Driftsresultat | 29.804 | 26.263 |
| Resultat af finansielle poster | 16.973 | (1.587) |
| Årets resultat | 40.943 | 20.727 |
| Samlede aktiver | 176.186 | 151.249 |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver | 3.430 | 902 |
| Egenkapital | 80.852 | 45.409 |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet | (29.831) | 78.662 |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet | 7.617 | 5.454 |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet | (5.500) | (500) |
| Nøgletal | | |
| Bruttomargin (%) | 6,0 | 8,6 |
| Nettomargin (%) | 6,0 | 5,0 |
| Egenkapitalens forrentning (%) | 64,9 | 45,6 |
| Soliditetsgrad (%) | 45,9 | 30,0 |

Koncernen er stiftet med virkning fra regnskabsåret 2017, hvorfor der ikke er medtaget hoved- og nøgletal for perioden 2013-2015.

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 (%) | $\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$ | Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden. |
| Soliditetsgrad (%) | $\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$ | Virksomhedens finansielle styrke. |

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets aktivitet består i at udøve management af byggeprojekter, herunder bolig- og erhvervsprojekter.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Raundahl & Moesby A/S's omsætning udgør i 2017 682 mio. kr. mod 412 mio. kr. i 2016.

Årets resultat efter skat i moderselskabet udgør 41 mio. kr. og egenkapitalen inkl. minoritetsinteresser udgør 81 mio. kr., hvilket afspejler virksomhedens positive udvikling. Resultatet anses for at være tilfredsstillende og overgår forventningerne udmeldt i årsrapporten 2016. Indtægterne fra gennemførelse af de enkelte byggesager er som forudset, men der er realiseret en mergevinst på de sager hvor R&M's dækningsbidrag helt eller delvist er etableret som en ejerandel af et udviklingselskab. I disse sager har der været en betydelig konjunkturgevinst som følge af stigende boligpriser, hvilket bidrager positivt til resultatet.

Virksomheden beskæftiger i gennemsnit 38 heltidsansatte, fordelt på ingeniører, konstruktører, økonomi-, juridisk og administrativt personale. Herudover beskæftiger virksomheden en lang række underentreprenører. Herudover sikrer virksomheden beskæftigelse til anslået 400 mennekser via underentreprenører og samarbejdspartnere.

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Der er ingen usikkerhed forbundet med indregning eller måling ud over, hvad der er normalt for et selskab inden for byggebranchen

Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling

Årets resultat er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Forventet udvikling

Virksomheden har et meget stærkt likviditetsberedskab og en god ordrebeholdning, der afvikles planmæssigt, og som giver forventning om et godt og tilfredsstillende resultat for 2018 på niveau med dette års resultat.

Særlige risici

Virksomheden er ikke eksponeret for særlige risici ud over, hvad der normalt forekommer indenfor branchen.

Videnressourcer

Virksomheden tilstræber bevidst at ansætte højt kvalificerede medarbejdere, og tiltrækker i stadig højere grad medarbejdere fra konkurrerende virksomheder, der søger uopfordret til Raundahl & Moesby A/S.

Redegørelse for samfundsansvar

Politik for klima og miljø

Virksomhedens hovedaktiviteter foregår inden for nybyggeri i Danmark. Pga. de gældende krav til energi-effektivitet, og fordi der gennem de seneste år er sket store teknologiske landvindinger inden for de enkelte

Ledelsesberetning

bygningsdeles energitekniske egenskaber, er det Raundahl & Moesby A/S's opfattelse at nybyggeri er en væsentlig forudsætning for opnåelse af Danmarks klimamål.

Konkret betyder det i Raundahl & Moesby A/S at vi arbejder for mere nybyggeri og anvender argumenter hvori totaløkonomiske betragtninger – herunder minimeret energiforbrug og effektiv arealudnyttelse – fremhæves. Det er derfor vores opfattelse, at Raundahl & Moesby A/S også i 2017 har bidraget til energirigtigt byggeri i Danmark.

Politik for Korruption

Da Raundahl & Moesby A/S udelukkende har aktiviteter, som foregår i Danmark er korruption ikke et fænomen, der opleves.

Bygge- og Anlægsbranchen har imidlertid tidligere, og er til tider stadig, ramt af ulovlige prisaftaler mellem tilbudsgivere. Raundahl & Moesby A/S tager kraftigt afstand fra sådanne aftaler, og deltager ikke i disse.

Politik for Arbejds miljø

Raundahl & Moesby A/S arbejder aktivt med arbejdsmiljøet på to områder:

På byggepladser lever vi op til de krav, som er gældende for området, og indfører de sikkerhedsforanstaltninger, som vi mener kan medføre forøget sikkerhed på byggepladserne. For at motivere håndværkerne på pladsen mest muligt til at leve op til sikkerhedskravene er det vores politik at vi begrænser vores krav til sikkerhedsudstyr til hvad vi mener bidrager til forøget sikkerhed, og ikke indfører krav blot for "signalet skyld" – der foretages en løbende evaluering af hvilke krav vi stiller på arbejdspladserne.

Vi har et mål om at vores byggepladser skal fremstå ryddelige. Det er vores opfattelse at der på ryddelige byggepladser sker færre uheld, kvaliteten af arbejdet forøges, og vi har bedre mulighed for at fremvise igangværende byggepladser til potentielle investorer. Ryddelighed på byggepladserne er derfor et særligt fokuspunkt.

For de ansatte hos Raundahl & Moesby A/S er der vedtaget en arbejdsmiljøpolitik. Vi har her særlig fokus på at vores ansatte får bevæget sig, og vi tilskynder til dette gennem indretningen af vore arbejdspladser og via tilmelding til motionsaktiviteter.

Samlet set er det derfor vores vurdering, at Raundahl & Moesby A/S også i 2017 både har og er anderkendt for et godt og sikkert arbejdsmiljø.

Køn og race

I Raundahl & Moesby A/S er det en politik at alle ansættelser sker helt uden skelen til køn eller race. Det er alene medarbejderens kvalifikationer og præstationer, som afgør karrieremulighederne i Raundahl & Moesby.

Bidrag til uddannelse

Raundahl & Moesby A/S påtager sig et ansvar for uddannelsen af nye ingeniører og konstruktører ved at tilbyde praktikpladser under disses uddannelse. Raundahl & Moesbys tilgang til byggerier, hvor man ofte

Ledelsesberetning

både optræder som projekteringsleder og som udførende entreprenør, betyder at praktikopholdet kan blive særligt meningsfuldt.

Raundahl & Moesby A/S vil være synlig på de relevante uddannelsesinstitutioner, og inddrage så mange praktikanter, som det kan lade sig gøre at give et godt og meningsfuldt praktikophold. Praktikanterne aflønnes i henhold til de faglige organisationers anbefalinger hertil.

Redegørelse for det underrepræsenterede køn

Bestyrelsen er alene repræsenteret gennem ejerne Carsten Raundahl, Bo Knudsen (for KPC) og Per Falstie. Ingen af disse parter har til hensigt i nær fremtid at ændre på deres ejerforhold.

Direktionen består af hovedaktionæren Carsten Raundahl.

For såvel direktion som bestyrelse er der derfor en underrepræsentation af kvinder.

Det er virksomhedens målsætning at der i den øverste ledelse er ro og kontinuitet i den nærmeste fremtid.

Det er derfor selskabets målsætning at hvert køn er repræsenteret ved mindst 1 person inden udgangen af 2024.

Det anerkendes at der i byggebranchen af historiske årsager er en underrepræsentation af kvinder. Raundahl & Moesby A/S vil som oven for beskrevet under køn og race sikre at alle får lige muligheder for at gøre karriere i firmaet. Det er vores opfattelse at vi gennem denne åbenhed har et bedre rekrutteringsgrundlag end firmaer, som diskriminerer og at vores medarbejderstab derfor styrkes. Samtidig er det vigtigt at kunne understrege at man gør karriere i Raundahl & Moesby A/S udelukkende ud fra kvalifikationer og præstationer. Da virksomheden har under 50 medarbejdere, har vi valgt ikke at lave en politik for kønsmæssig sammensætning af ledelsen under bestyrelsen.

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 kr.</u> | <u>2016 kr.</u> |
|---|-------------|---------------------|---------------------|
| Nettoomsætning | 1 | 681.844.681 | 412.419.815 |
| Produktionsomkostninger | 3, 4 | (640.748.121) | (376.775.881) |
| Bruttoresultat | | 41.096.560 | 35.643.934 |
| Administrationsomkostninger | 2, 3 | (11.292.782) | (9.381.186) |
| Driftsresultat | | 29.803.778 | 26.262.748 |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder | | 17.337.377 | (1.195.527) |
| Andre finansielle indtægter | | 217.625 | 93.917 |
| Andre finansielle omkostninger | | (582.475) | (485.357) |
| Resultat før skat | | 46.776.305 | 24.675.781 |
| Skat af årets resultat | 5 | (5.833.033) | (3.948.540) |
| Årets resultat | 6 | 40.943.272 | 20.727.241 |

Koncernens balance pr. 31.12.2017

| | <u>Note</u> | <u>2017 kr.</u> | <u>2016 kr.</u> |
|---|-------------|---------------------|---------------------|
| Grunde og bygninger | | 2.614.720 | 0 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | | 50.820 | 110.387 |
| Indretning af lejede lokaler | | 1.144.578 | 0 |
| Materielle anlægsaktiver under udførelse | | 0 | 901.572 |
| Materielle anlægsaktiver | 7 | 3.810.118 | 1.011.959 |
| Kapitalandele i associerede virksomheder | | 18.281.660 | 7.301.362 |
| Deposita | | 50.053 | 0 |
| Finansielle anlægsaktiver | 8 | 18.331.713 | 7.301.362 |
| Anlægsaktiver | | 22.141.831 | 8.313.321 |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | | 24.975.505 | 3.974.157 |
| Igangværende arbejder for fremmed regning | 10 | 16.801.983 | 21.959.197 |
| Tilgodehavender hos associerede virksomheder | | 18.870.505 | 2.825.536 |
| Tilgodehavende udbytte hos associerede virksomheder | | 0 | 1.000.000 |
| Andre tilgodehavender | | 10.735.340 | 4.321.447 |
| Tilgodehavende selskabsskat | | 1.072.000 | 0 |
| Periodeafgrænsningsposter | 11 | 717.924 | 546.275 |
| Tilgodehavender | | 73.173.257 | 34.626.612 |
| Likvide beholdninger | | 80.870.950 | 108.309.337 |
| Omsætningsaktiver | | 154.044.207 | 142.935.949 |
| Aktiver | | 176.186.038 | 151.249.270 |

Koncernens balance pr. 31.12.2017

| | <u>Note</u> | <u>2017 kr.</u> | <u>2016 kr.</u> |
|---|-------------|---------------------|---------------------|
| Virksomhedskapital | | 6.000.000 | 6.000.000 |
| Overført overskud eller underskud | | 74.852.217 | 39.408.945 |
| Egenkapital | | 80.852.217 | 45.408.945 |
| Udskudt skat | 12 | 12.284.000 | 6.450.967 |
| Andre hensatte forpligtelser | 13 | 4.950.495 | 250.000 |
| Hensatte forpligtelser | | 17.234.495 | 6.700.967 |
| Bankgæld | | 275.862 | 0 |
| Modtagne forudbetalinger fra kunder | | 4.734.200 | 38.347.425 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | | 53.562.643 | 41.557.083 |
| Gæld til associerede virksomheder | | 0 | 2.323.750 |
| Skyldig selskabsskat | | 0 | 80.972 |
| Anden gæld | 14 | 19.526.621 | 16.830.128 |
| Kortfristede gældsforpligtelser | | 78.099.326 | 99.139.358 |
| Gældsforpligtelser | | 78.099.326 | 99.139.358 |
| Passiver | | 176.186.038 | 151.249.270 |
| Associerede virksomheder | 9 | | |
| Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser | 16 | | |
| Eventualforpligtelser | 17 | | |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser | 18 | | |
| Transaktioner med nærtstående parter | 19 | | |

Koncernens egenkapitaloppgørelse for 2017

| | Virksom- hedskapital kr. | Overført overskud eller underskud kr. | I alt kr. |
|---------------------------------|---|--|----------------------|
| Egenkapital primo | 6.000.000 | 39.408.945 | 45.408.945 |
| Udbetalt ekstraordinært udbytte | 0 | (5.500.000) | (5.500.000) |
| Årets resultat | 0 | 40.943.272 | 40.943.272 |
| Egenkapital ultimo | 6.000.000 | 74.852.217 | 80.852.217 |

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2017

| | <u>Note</u> | <u>2017 kr.</u> | <u>2016 kr.</u> |
|--|-------------|---------------------|---------------------|
| Driftsresultat | | 29.803.778 | 19.356.309 |
| Af- og nedskrivninger | | 631.856 | 80.400 |
| Ændringer i arbejdskapital | 15 | (58.709.568) | 61.291.833 |
| Pengestrømme vedrørende primær drift | | (28.273.934) | 80.728.542 |
| Modtagne finansielle indtægter | | 178.625 | 93.917 |
| Betalte finansielle omkostninger | | (582.475) | (485.357) |
| Refunderet/(betalt) selskabsskat | | (1.152.972) | (1.675.000) |
| Pengestrømme vedrørende drift | | (29.830.756) | 78.662.102 |
| Køb mv. af materielle anlægsaktiver | | (3.930.015) | (921.747) |
| Køb af finansielle anlægsaktiver | | (50.053) | 0 |
| Køb af virksomheder | | (1.385.000) | (4.311.876) |
| Salg af virksomheder | | 4.881.080 | 10.438.120 |
| Modtagne udbytter | | 3.400.000 | 0 |
| Regulering hensættelser | | 4.700.495 | 250.000 |
| Pengestrømme vedrørende investeringer | | 7.616.507 | 5.454.497 |
| Udbetalt udbytte | | (5.500.000) | (500.000) |
| Pengestrømme vedrørende finansiering | | (5.500.000) | (500.000) |
| Ændring i likvider | | (27.714.249) | 83.616.599 |
| Likvider primo | | 108.309.337 | 24.692.738 |
| Likvider ultimo | | 80.595.088 | 108.309.337 |
| Likvider ultimo sammensætter sig af: | | | |
| Likvide beholdninger | | 80.870.950 | 108.309.337 |
| Kortfristet gæld til banker | | (275.862) | 0 |
| Likvider ultimo | | 80.595.088 | 108.309.337 |

Koncernens noter

1. Nettoomsætning

Nettoomsætningen består udelukkende af entreprisearbejde i Danmark, hvorfor denne ikke er segment oplyst.

| | 2017 kr. | 2016 kr. |
|---|---------------------------|---------------------------|
| 2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor | | |
| Lovpligtig revision | 154.000 | 106.000 |
| Skatterådgivning | 40.000 | 29.200 |
| Andre ydelser | 102.500 | 104.271 |
| | 296.500 | 239.471 |

| | 2017 kr. | 2016 kr. |
|---------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| 3. Personaleomkostninger | | |
| Gager og lønninger | 27.561.498 | 18.568.528 |
| Pensioner | 672.000 | 407.000 |
| Andre omkostninger til social sikring | 1.037.855 | 1.079.332 |
| Andre personaleomkostninger | 560.584 | 243.152 |
| | 29.831.937 | 20.298.012 |

| | | |
|---|-----------|-----------|
| Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere | 39 | 24 |
|---|-----------|-----------|

Det samlede vederlag mv. for regnskabsåret til medlemmer af ledelsen er undladt i henhold til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3, da kun én person i ledelsen modtager vederlag.

| | 2017 kr. | 2016 kr. |
|---|---------------------------|---------------------------|
| 4. Af- og nedskrivninger | | |
| Afskrivninger på materielle anlægsaktiver | 631.856 | 80.400 |
| | 631.856 | 80.400 |

| | 2017 kr. | 2016 kr. |
|----------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| 5. Skat af årets resultat | | |
| Aktuel skat | 0 | 1.755.972 |
| Ændring af udskudt skat | 5.833.033 | 2.464.371 |
| Effekt af ændrede skattesatser | 0 | (271.803) |
| | 5.833.033 | 3.948.540 |

Koncernens noter

| | 2017 | 2016 | | |
|---|----------------------------|-----------------------------|-----------------------|---------------------------|
| | kr. | kr. | | |
| 6. Forslag til resultatdisponering | | | | |
| Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret | 5.500.000 | 0 | | |
| Overført resultat | 35.443.272 | 20.727.241 | | |
| | 40.943.272 | 20.727.241 | | |
| | | | | |
| | Grunde og bygninger | Andre anlæg, drifts- | Indretning af | Materielle anlægs- |
| | kr. | materiel og inventar | lejede lokaler | aktiver under |
| | | kr. | kr. | udførelse |
| | | | kr. | kr. |
| 7. Materielle anlægsaktiver | | | | |
| Kostpris primo | 0 | 288.573 | 0 | 901.572 |
| Overførsler | 0 | 0 | 901.572 | (901.572) |
| Tilgange | 2.614.720 | 0 | 815.295 | 0 |
| Kostpris ultimo | 2.614.720 | 288.573 | 1.716.867 | 0 |
| | | | | |
| Af- og nedskrivninger primo | 0 | (178.186) | 0 | 0 |
| Årets afskrivninger | 0 | (59.567) | (572.289) | 0 |
| Af- og nedskrivninger ultimo | 0 | (237.753) | (572.289) | 0 |
| | | | | |
| Regnskabsmæssig værdi ultimo | 2.614.720 | 50.820 | 1.144.578 | 0 |
| | | | | |
| | | | Kapital- | Deposita |
| | | | andele i | kr. |
| | | | associerede | |
| | | | virk- | |
| | | | somheder | |
| | | | kr. | |
| 8. Finansielle anlægsaktiver | | | | |
| Kostpris primo | | | 4.080.188 | 0 |
| Overførsler | | | 125.001 | 0 |
| Tilgange | | | 1.375.000 | 50.053 |
| Afgange | | | (797.122) | 0 |
| Kostpris ultimo | | | 4.783.067 | 50.053 |
| | | | | |
| Opskrivninger primo | | | 3.221.175 | 0 |
| Andel af årets resultat | | | 13.677.418 | 0 |
| Udbytte | | | (3.400.000) | 0 |
| Opskrivninger ultimo | | | 13.498.593 | 0 |
| | | | | |
| Regnskabsmæssig værdi ultimo | | | 18.281.660 | 50.053 |

Koncernens noter

| | <u>Hjemsted</u> | <u>Ejer- andel %</u> |
|---|-------------------|------------------------------|
| 9. Associerede virksomheder | | |
| Aalborg Nordhavn ApS | Aalborg | 50,0 |
| Skanderborg Bakker 5A ApS | Aarhus | 50,0 |
| Skanderborg Bakker 5B ApS | Aarhus | 50,0 |
| Promenaden Odense ApS | Silkeborg | 20,0 |
| Raundahl & Moesby Øst ApS | Aarhus | 50,0 |
| | 2017 | 2016 |
| | kr. | kr. |
| 10. Igangværende arbejder for fremmed regning | | |
| Igangværende arbejder for fremmed regning | 484.638.547 | 373.166.384 |
| Foretagne acontofaktureringer | (467.836.564) | (351.207.187) |
| | 16.801.983 | 21.959.197 |
| 11. Periodeafgrænsningsposter | | |
| Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger vedrørende 2018. | | |
| | 2017 | 2016 |
| | kr. | kr. |
| 12. Udskudt skat | | |
| Materielle anlægsaktiver | (23.000) | 33.147 |
| Tilgodehavender | 16.435.000 | 6.352.640 |
| Hensatte forpligtelser | (931.000) | (55.000) |
| Fremførbare skattemæssige underskud | (3.197.000) | 0 |
| Andre skattepligtige midlertidige forskelle | 0 | 120.180 |
| | 12.284.000 | 6.450.967 |
| Bevægelser i året | | |
| Primo | 6.450.967 | |
| Indregnet i resultatopgørelsen | 5.833.033 | |
| Ultimo | 12.284.000 | |
| 13. Andre hensatte forpligtelser | | |
| Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser. | | |

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler indenfor garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringer med garantiarbejder.

Koncernens noter

| | 2017 | 2016 |
|--|-------------------|-------------------|
| | kr. | kr. |
| 14. Anden gæld | | |
| Moms og afgifter | 5.821.643 | 2.620.398 |
| Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m. | 9.355.015 | 5.684.427 |
| Anden gæld i øvrigt | 4.349.963 | 8.525.303 |
| | 19.526.621 | 16.830.128 |

| | 2017 | 2016 |
|-------------------------------------|---------------------|-------------------|
| | kr. | kr. |
| 15. Ændring i arbejdskapital | | |
| Ændring i tilgodehavender | (37.474.646) | (15.927.755) |
| Ændring i leverandørgæld mv. | (21.234.922) | 77.219.588 |
| | (58.709.568) | 61.291.833 |

| | 2017 | 2016 |
|--|----------------|------------------|
| | kr. | kr. |
| 16. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser | | |
| Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt | 654.619 | 1.235.350 |

| | 2017 | 2016 |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| | kr. | kr. |
| 17. Eventualforpligtelser | | |
| Kautions- og garantiforpligtelser | 41.186.080 | 30.938.746 |
| Eventualforpligtelser i alt | 41.186.080 | 30.938.746 |

18. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for selskabets igangværende projekter er bankindestående på 38.698 t.kr. over for tredje part sikret ved pant.

19. Transaktioner med nærtstående parter

Alle transaktioner i regnskabsåret er gennemført på markedsmæssige vilkår.

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2017

| | <u>Note</u> | <u>2017 kr.</u> | <u>2016 kr.</u> |
|---|-------------|---------------------|---------------------|
| Nettoomsætning | 1 | 681.844.681 | 405.509.625 |
| Produktionsomkostninger | 2, 3 | (640.748.121) | (378.920.307) |
| Bruttoresultat | | 41.096.560 | 26.589.318 |
| Administrationsomkostninger | 2 | (11.267.377) | (7.241.333) |
| Driftsresultat | | 29.829.183 | 19.347.985 |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder | | (21.724) | 6.910.190 |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder | | 17.337.377 | (1.187.197) |
| Andre finansielle indtægter | | 217.625 | 93.905 |
| Andre finansielle omkostninger | | (582.156) | (489.103) |
| Resultat før skat | | 46.780.305 | 24.675.780 |
| Skat af årets resultat | 4 | (5.837.033) | (3.948.540) |
| Årets resultat | 5 | 40.943.272 | 20.727.240 |

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017

| | <u>Note</u> | <u>2017 kr.</u> | <u>2016 kr.</u> |
|---|-------------|---------------------------|---------------------------|
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | | 50.820 | 110.387 |
| Indretning af lejede lokaler | | 1.144.578 | 0 |
| Materielle anlægsaktiver under udførelse | | 0 | 901.572 |
| Materielle anlægsaktiver | 6 | <u>1.195.398</u> | <u>1.011.959</u> |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | | 78.276 | 275.001 |
| Kapitalandele i associerede virksomheder | | 18.281.660 | 7.301.363 |
| Deposita | | 50.053 | 0 |
| Finansielle anlægsaktiver | 7 | <u>18.409.989</u> | <u>7.576.364</u> |
| Anlægsaktiver | | <u>19.605.387</u> | <u>8.588.323</u> |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | | 24.975.505 | 3.974.156 |
| Igangværende arbejder for fremmed regning | 8 | 16.801.983 | 21.959.197 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | | 2.625.375 | 226.413 |
| Tilgodehavender hos associerede virksomheder | | 18.870.505 | 275.373 |
| Tilgodehavende udbytte hos associerede virksomheder | | 0 | 1.000.000 |
| Andre tilgodehavender | | 10.735.340 | 4.321.446 |
| Tilgodehavende selskabsskat | | 1.072.000 | 0 |
| Periodeafgrænsningsposter | 9 | 717.924 | 546.275 |
| Tilgodehavender | | <u>75.798.632</u> | <u>32.302.860</u> |
| Likvide beholdninger | | <u>80.772.019</u> | <u>108.159.337</u> |
| Omsætningsaktiver | | <u>156.570.651</u> | <u>140.462.197</u> |
| Aktiver | | <u>176.176.038</u> | <u>149.050.520</u> |

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2017

| | <u>Note</u> | <u>2017 kr.</u> | <u>2016 kr.</u> |
|--|-------------|---------------------|---------------------|
| Virksomhedskapital | | 6.000.000 | 6.000.000 |
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode | | 13.498.593 | 3.221.175 |
| Overført overskud eller underskud | | 61.353.624 | 36.187.770 |
| Egenkapital | | 80.852.217 | 45.408.945 |
| Udskudt skat | 10 | 12.288.000 | 6.450.967 |
| Andre hensatte forpligtelser | 11 | 4.950.495 | 250.000 |
| Hensatte forpligtelser | | 17.238.495 | 6.700.967 |
| Bankgæld | | 275.862 | 0 |
| Modtagne forudbetalinger fra kunder | | 4.734.200 | 38.347.424 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | | 53.548.643 | 41.557.083 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | | 0 | 124.714 |
| Skyldig selskabsskat | | 0 | 80.972 |
| Anden gæld | 12 | 19.526.621 | 16.830.415 |
| Kortfristede gældsforpligtelser | | 78.085.326 | 96.940.608 |
| Gældsforpligtelser | | 78.085.326 | 96.940.608 |
| Passiver | | 176.176.038 | 149.050.520 |
| Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser | 13 | | |
| Eventualforpligtelser | 14 | | |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser | 15 | | |
| Transaktioner med nærtstående parter | 16 | | |

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2017

| | Virksom- hedskapital kr. | Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis metode kr. | Overført overskud eller underskud kr. | I alt kr. |
|---|--------------------------------|---|--|-------------------|
| Egenkapital primo | 6.000.000 | 0 | 36.187.770 | 42.187.770 |
| Ændring i regnskabspraksis | 0 | 3.221.175 | 0 | 3.221.175 |
| Korrigeret egenkapital primo | 6.000.000 | 3.221.175 | 36.187.770 | 45.408.945 |
| Udbetalt ekstraordinært udbytte | 0 | 0 | (5.500.000) | (5.500.000) |
| Årets resultat | 0 | 10.277.418 | 30.665.854 | 40.943.272 |
| Egenkapital ultimo | 6.000.000 | 13.498.593 | 61.353.624 | 80.852.217 |

Modervirksomhedens noter

1. Nettoomsætning

Nettoomsætningen består udelukkende af entreprisarbejde i Danmark, hvorfor denne ikke er segment oplyst.

| | 2017 kr. | 2016 kr. |
|---|---------------------------|---------------------------|
| 2. Personaleomkostninger | | |
| Gager og lønninger | 27.561.498 | 18.568.617 |
| Pensioner | 672.000 | 407.000 |
| Andre omkostninger til social sikring | 1.037.855 | 672.238 |
| Andre personaleomkostninger | 560.584 | 444.228 |
| | 29.831.937 | 20.092.083 |
| | | |
| Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere | 39 | 24 |

Det samlede vederlag mv. for regnskabsåret til medlemmer af ledelsen er undlagt i henhold til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3, da kun én person i ledelsen modtager vederlag.

| | 2017 kr. | 2016 kr. |
|---|---------------------------|---------------------------|
| 3. Af- og nedskrivninger | | |
| Afskrivninger på materielle anlægsaktiver | 631.856 | 80.400 |
| | 631.856 | 80.400 |

| | 2017 kr. | 2016 kr. |
|----------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| 4. Skat af årets resultat | | |
| Aktuel skat | 0 | 1.755.972 |
| Ændring af udskudt skat | 5.837.033 | 2.464.371 |
| Effekt af ændrede skattesatser | 0 | (271.803) |
| | 5.837.033 | 3.948.540 |

| | 2017 kr. | 2016 kr. |
|---|---------------------------|---------------------------|
| 5. Forslag til resultatdisponering | | |
| Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret | 5.500.000 | 0 |
| Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode | 10.277.418 | (1.187.197) |
| Overført resultat | 25.165.854 | 21.914.437 |
| | 40.943.272 | 20.727.240 |

Modervirksomhedens noter

| | Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr. | Indretning af lejede lokaler kr. | Materielle anlægs- aktiver under udførelse kr. |
|-------------------------------------|---|---|---|
| 6. Materielle anlægsaktiver | | | |
| Kostpris primo | 288.573 | 0 | 901.572 |
| Overførsler | 0 | 901.572 | (901.572) |
| Tilgange | 0 | 815.295 | 0 |
| Kostpris ultimo | 288.573 | 1.716.867 | 0 |
| Af- og nedskrivninger primo | (178.186) | 0 | 0 |
| Årets afskrivninger | (59.567) | (572.289) | 0 |
| Af- og nedskrivninger ultimo | (237.753) | (572.289) | 0 |
| Regnskabsmæssig værdi ultimo | 50.820 | 1.144.578 | 0 |
| | Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr. | Kapital- andele i associerede virk- somheder kr. | Deposita kr. |
| 7. Finansielle anlægsaktiver | | | |
| Kostpris primo | 275.001 | 4.080.188 | 0 |
| Overførsler | (125.001) | 125.001 | 0 |
| Tilgange | 0 | 1.375.000 | 50.053 |
| Afgange | (50.000) | (797.122) | 0 |
| Kostpris ultimo | 100.000 | 4.783.067 | 50.053 |
| Opskrivninger primo | 0 | 3.221.175 | 0 |
| Andel af årets resultat | (21.724) | 13.677.418 | 0 |
| Udbytte | 0 | (3.400.000) | 0 |
| Opskrivninger ultimo | (21.724) | 13.498.593 | 0 |
| Regnskabsmæssig værdi ultimo | 78.276 | 18.281.660 | 50.053 |

Modervirksomhedens noter

| | <u>Hjemsted</u> | <u>Rets- form</u> | <u>Ejer- andel %</u> |
|--|-----------------|-----------------------|------------------------------|
| Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter: | | | |
| Aalborg Nordhavn ApS | Aalborg | ApS | 50,0 |
| Skanderborg Bakker 5A ApS | Aarhus | ApS | 50,0 |
| Skanderborg Bakker 5B ApS | Aarhus | ApS | 50,0 |
| Promenaden Odense ApS | Silkeborg | ApS | 20,0 |
| Raundahl & Moesby Øst ApS | Aarhus | ApS | 50,0 |

| | <u>2017 kr.</u> | <u>2016 kr.</u> |
|---|---------------------|---------------------|
| 8. Igangværende arbejder for fremmed regning | | |
| Igangværende arbejder for fremmed regning | 484.638.547 | 373.166.384 |
| Foretagne acontofaktureringer | (467.836.564) | (351.207.187) |
| | 16.801.983 | 21.959.197 |

9. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger vedrørende 2018.

| | <u>2017 kr.</u> | <u>2016 kr.</u> |
|---|---------------------|---------------------|
| 10. Udskudt skat | | |
| Materielle anlægsaktiver | (23.000) | 33.147 |
| Tilgodehavender | 16.435.000 | 6.352.640 |
| Hensatte forpligtelser | (931.000) | (55.000) |
| Fremførbare skattemæssige underskud | (3.193.000) | 0 |
| Andre skattepligtige midlertidige forskelle | 0 | 120.180 |
| | 12.288.000 | 6.450.967 |

Bevægelser i året

| | |
|--------------------------------|-------------------|
| Primo | 6.450.967 |
| Indregnet i resultatopgørelsen | 5.837.033 |
| Ultimo | 12.288.000 |

11. Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler indenfor garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringer med garantiarbejder.

Modervirksomhedens noter

| | 2017 | 2016 |
|--|-------------------|-------------------|
| | kr. | kr. |
| 12. Anden gæld | | |
| Moms og afgifter | 5.821.643 | 2.620.398 |
| Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m. | 9.355.015 | 5.684.427 |
| Anden gæld i øvrigt | 4.349.963 | 8.525.590 |
| | 19.526.621 | 16.830.415 |
| | | |
| | 2017 | 2016 |
| | kr. | kr. |
| 13. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser | | |
| Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt | 654.619 | 1.235.350 |
| | | |
| | 2017 | 2016 |
| | kr. | kr. |
| 14. Eventualforpligtelser | | |
| Kautions- og garantiforpligtelser | 41.186.080 | 30.938.746 |
| Eventualforpligtelser i alt | 41.186.080 | 30.938.746 |

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 disse selskaber.

15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for selskabets igangværende projekter er bankindestående på 38.698 t.kr. over for tredje part sikret ved pant.

16. Transaktioner med nærtstående parter

Alle transaktioner i regnskabsåret er gennemført på markedsmæssige vilkår.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

Virksomhedens årsrapport for 2016 er aflagt efter reglerne i regnskabsklasse B, men som følge af overskridelse af størrelsesgrænser er årsrapporten i år aflagt efter regnskabsklasse C (stor). Ændringen medfører ikke ændringer i klassifikation, indregningsmetode eller målegrundlag. Ændringen har yderligere medført koncernregnskabspligt.

Årsrapporten er derfor aflagt efter samme principper som sidste år, med undtagelse af nedenstående ændringer:

Ændringer i anvendt regnskabspraksis

For følgende regnskabsposter har der i regnskabsåret været ændringer i anvendt regnskabspraksis:

- Moderselskabets indregning af tilknyttede og associerede virksomheder blev tidligere indregnet til kostpris. Disse bliver fra indeværende regnskabsår indregnet til indre værdi.
- Årsrapportens resultatopgørelse blev opstillet efter det artsopdelte princip. Dette er fra indeværende regnskabsår ændret til det funktionsopdelte princip.

Ændringen af indregningen af associerede virksomheder har for regnskabsåret 2016 medført en ændring af resultatet før skat på 3.221 t.kr. ændringen har ikke påvirket den udskudte skat. Værdien af egenkapitalen samt aktiver er steget med 3.221 t.kr.

De øvrige ændringer i anvendt regnskabspraksis har ikke givet anledning til ændringer i resultat, aktivsum eller egenkapital.

Ændringerne i anvendt regnskabspraksis er sket som følge af et mere retvisende billede af selskabets løbende værditilvækst og indtjening.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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%.

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

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive 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).

Dagsværdiregulering af investeringsejendomme

Dagsværdiregulering af investeringsejendomme omfatter regnskabsårets reguleringer af virksomhedens investeringsejendomme målt til dagsværdi på balancedagen.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå regnskabsårets nettoomsætning. I produktionsomkostninger indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der indgår i produktionsprocessen. Endvidere indgår sædvanlige nedskrivninger af lagerbeholdninger i posten.

Anvendt regnskabspraksis

Under produktionsomkostninger indregnes tillige hensættelser til tab på igangværende arbejder for fremmed regning.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger ved virksomhedens administrative funktioner, herunder løn og gager til medarbejdere i administration og ledelse, kontorholdsomkostninger, nedskrivninger af tilgodehavender samt af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver, der benyttes i administrationen af virksomheden.

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

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos 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 selskabskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balance

Materielle anlægsaktiver

Grunde, andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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.

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

Anvendt regnskabspraksis

| | |
|---|--------|
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3-5 år |
| Indretning af lejede lokaler | 3 år |

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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. Der henvises til ovenstående afsnit om virksomhedssammenslutninger for nærmere omtale af praksis ved erhvervelse af kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles 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 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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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.

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Andre finansielle forpligtelser

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

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

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.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed.

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