

ÅRSRAPPORT OG KONCERNREGNSKAB

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2017

LARSENBUS APS

Bådehavns­gade 38

2450 Kø­ben­havn SV

CVR-nr. 33 05 55 95

Godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling,
den / 2018

Dirigentens navn tillige med blokbogstaver

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Ledelsesberetning mv.	
Selskabsoplysninger	1
Koncernoversigt	2
Ledelsesberetning	3-6
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	7
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	8-10
Koncernregnskab og årsregnskab	
Anvendt regnskabspraksis	11-20
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2017	21
Balance pr. 31. december 2017	22-23
Egenkapitalopgørelse	24-25
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2017	26-27
Noter	28-41

Selskab

Larsenbus ApS
Bådehavnsgade 38
2450 København SV
CVR-nr. 33 05 55 95

8. regnskabsår

Hjemsted: København

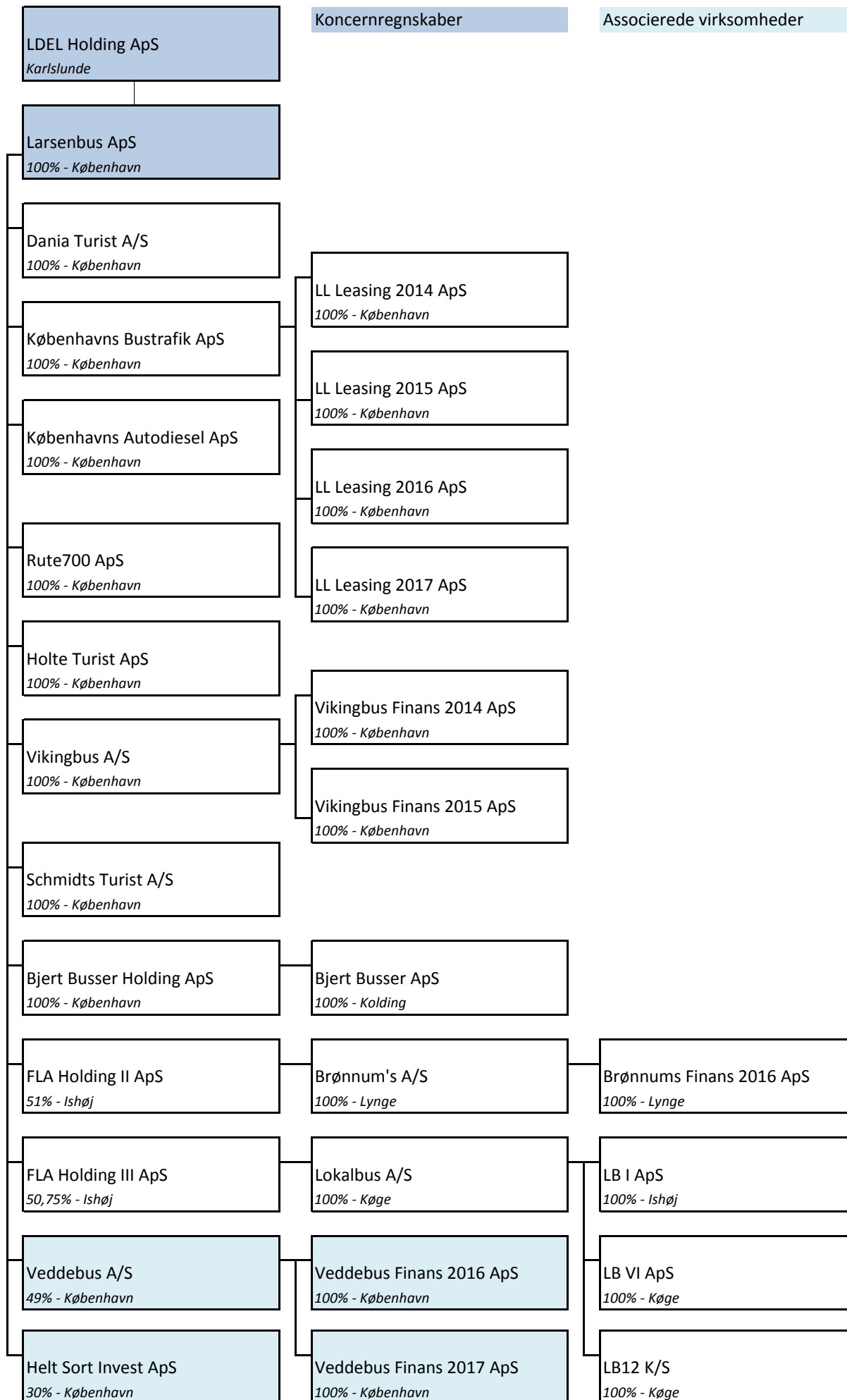
Direktion

Lars Larsen

Revision

inforevision
statsautoriseret revisionsaktieselskab
Buddingevej 312
2860 Søborg
CVR-nr. 19263096

Kenny Madsen, statsautoriseret revisor



Væsentligste aktiviteter

Koncernen:

Koncernens væsentligste aktiviteter er at drive virksomhed med offentlig rutekørsel for regionernes trafikselskaber, kommuner mv. samt drift af turistbuskørsel.

Moderselskabet:

Larsenbus ApS's hovedaktivitet har i lighed med tidligere år været at eje aktier i tilknyttede virksomheder.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets nettoomsætning udgjorde 426,2 mio.kr. mod 365,0 mio.kr. sidste år.

Resultatet af koncernens aktiviteter udviste i regnskabsåret et resultat før skat på 17,2 mio.kr. mod 25,9 mio.kr. sidste år. Egenkapitalen udgør 94,0 mio.kr. og soliditetsgraden er 23,2% på statusdagen.

Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende og i overensstemmelse med de udmeldte forventninger.

Koncernen har i regnskabsåret erhvervet den bestemmende indflydelse i Bjert Busser ApS, som udfører driver virksomhed med turistkørsel.

Den forventede udvikling

Der forventes et positivt resultat for 2018 på niveau med 2017.

Særlige risici

Det vurderes ikke, at koncernen er omfattet af særlige risici udover normale forretningsrisici inden for branchen. Branchen er kendetegnet ved store investeringer i langsigtede aktiver (busser), hvor koncernen er afhængig af fortsat efterspørgsel i markedet. Koncernen har dog qua sin stordrift og diversiteten i sin busflåde mulighed for replacering af busser i forhold til de forskellige type af kørsler og kørselskontrakter.

Endvidere udføres er en stor del af koncernens kørsel med baggrund i indgåede kontrakter med kommuner og regionalt trafikselskab. En del af kørselsudbuddene er indgået med en kontraktlig periode på 6 år med ret til yderligere forlængelse i 2 år ad gangen til og med kørselsudbuddenes tolvte kontraktår. Den samlede kontraktslængde matcher således levetiden for busser.

Kreditrisici

Debitorrisikoen anses som værende begrænset på kørsel udført for kommuner og regionalt trafikselskab. Øvrige tilgodehavender er underlagt almindelige kreditrisici.

Prisrisici

Koncernen har ingen særlige prisrisici, idet der for del af aktiviteten som er baseret på faste kontrakter, sker månedlige reguleringer af kontraktsbetalingerne fra det offentlige trafikselskab.

Særlige risici, fortsat

Renterisici

Den rentebærende nettogæld udgør et væsentligt beløb i koncernen, hvorfor stigende renter kan udgøre en risiko for koncernen. Ændringer i renteniveauet indgår dog for en stor del af aktiviteten i de månedlige indeksreguleringer af faste kontraktbetalinger.

Koncernens nettorentebærende gæld/EBITDA udgør 3,4, hvilket anses som værende tilfredsstillende.

Redegørelse for samfundsansvar

Larsenbus koncernen arbejder med politikker inden for en række områder som f.eks. miljø, kvalitet, arbejdsmiljø, sygefravær, rygning, rusmidler, alkohol mv.

Miljøforhold

Larsenbus koncernens miljøpolitik er vedvarende at reducere miljøpåvirkningen af koncernens aktiviteter, nedsætte energiforbruget ved kørsel, reducere affaldsmængden samt minimere støj af koncernens aktiviteter.

Størstedelen af koncernens busoperatørselskaber er ISO 14001 certificeret, og størstedelen af koncernens busflåde har euro 6 norm, som er den højeste standard.

Der er specielt fokus på energirigtig kørsel, og ledelsen følger løbende op på chaufførernes kørselsmønstre.

Larsenbus koncernens miljøpolitik, lyder blandt andet som følger:

Koncernen ønsker til stadighed at blive opfattet som en miljøbevidst operatør og samarbejdspartner.

For at nå disse mål, søger vi løbende at reducere spild og energiforbrug, og samtidig fortsætte forbedringen af miljøforholdene i virksomheden i det hele taget.

Herunder vil vi:

- Indkøbe busser med god brændstoføkonomi og højeste Euronorm – såfremt de indgående kontrakter honorerer det.
- Foretage årligt miljøsyn af busser, hvor det af kommuner eller fra kunder kræves.
- Samarbejde med kommuner og kunder om at forbedre miljøløsninger, og årligt registrere vores dieselforbrug, hvor det kræves.
- Indkøbe kemikalier der belaster det interne og det eksterne miljø mindst muligt, samt sikre at det bortskaffes på bedst miljø rigtig vis.
- Virksomhederne forpligtiger sig til at overholde lovmæssige krav og andre krav, samt til at forebygge forurening.

Redegørelse for samfundsansvar, fortsat

Sociale forhold

Larsenbus koncernen udviser socialt engagement blandt andet ved kørsel med hjemløse.

Medarbejderforhold

Det er Larsenbus koncernens målsætning, at medarbejderne oplever en åben og fordomsfri kultur, hvor den enkelte kan udnytte sine kompetencer bedst muligt uanset køn og etnisk oprindelse. Det er ledelsens vurdering, at denne målsætning har været opfyldt i 2017.

Koncernen har herudover på arbejdsmiljø siden fokus på fravær og medarbejdertrivsel er generelt i højsæde.

Koncernens politikker vurderes løbende og ledelsen arbejder tæt sammen med koncernens Samarbejdsudvalg og Arbejdsmiljøorganisation for til stadighed at sikre at koncernens politikker benyttes aktivt i den daglige drift.

Respekt for menneskerettigheder

Larsenbus koncernen støtter og respekterer beskyttelsen af internationalt erklærede menneskerettigheder og sikre os, at vi ikke medvirker til krænkelse af menneskerettighederne.

Antikorruption og bestikkelse

Larsenbus koncernen deltager ikke i nogen form for korruption, herunder afpresning og bestikkelse, og koncernens ledende medarbejdere er instrueret i, at overholde almindelige regler overfor vores konkurrenter og kunder.

Handlinger og resultater

Koncernen vil fortsætte arbejdet med CSR og herunder skabe et grundlag for opsamling og ensretning af ikke-finansielle data således, at der på sigt opnås tilstrækkeligt analysemateriale til at vurdere handlinger og effekten af arbejdet med samfundsansvar.

Redegørelse for det underrepræsenterede køn

Branchen er generelt historisk præget af et flertal af det ene køn, men det er Larsenbus koncernens politik, at der i alle ledelsesniveauer skal være en ligelig repræsentation mellem mænd og kvinder. Ansættelser til ledelsesfunktioner forsøges i videst muligt omfang bemandet med det underrepræsenteret køn, men det er koncernens politik, at alle kandidater behandles fuldstændig ens, ud fra de pågældendes kvalifikationer.

Ledelsen i Larsenbus koncernen består af et enkelt medlem. Såfremt ledelsen på et senere tidspunkt udvides til at omfatte flere ledelsesmedlemmer, vil dette ske med respekt for den generelle politik om kandidaters kvalifikationer og en ligelig repræsentation mellem mænd og kvinder.

Hoved- og nøgletal for koncernen

Beløb i t.kr.	2017	2016	2015	2014	2013
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	426.181	365.028	146.028	-	-
Bruttofortjeneste	261.189	222.522	105.224	41.044	67.991
Resultat af primær drift	21.455	29.688	24.111	10.124	10.124
Finansielle poster, netto	-5.172	-4.533	-589	346	-1.399
Årets resultat	12.775	21.155	20.276	9.780	6.917
Balance					
Balancesum	405.771	381.005	225.446	102.088	101.744
Investeringer i materielle anlægsaktiver	79.244	107.409	60.482	-	-
Investeret kapital	328.926	297.361	151.800	51.823	-
Egenkapital	94.020	84.154	62.484	41.878	32.195
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktiviteten	60.947	24.431	39.329	-	-
Pengestrømme fra investeringsaktiviteten	-79.343	-95.539	-61.756	-	-
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten	17.389	54.682	5.309	-	-
Pengestrømme i alt	-1.007	-16.426	-17.118	-	-
Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede	482	361	159	-	-
Nøgletal					
Afkast af investeret kapital	6,9%	13,2%	23,7%	-	-
Soliditetsgrad	23,2%	22,1%	27,7%	41,0%	31,6%
Forrentning af egenkapital	14,3%	28,9%	38,9%	26,4%	24,0%

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansanalytikerforeningens anbefaling 2015, og afviger kun på nogle punkter herfra. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Negative hoved- og nøgletal samt ej oplyste hoved- og nøgletal i de pågældende år er angivet med (-).

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2017 for Larsenbus ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det min vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København SV, den 21. juni 2018

I direktionen

Lars Larsen
Direktør

Til kapitalejeren i Larsenbus ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Larsenbus ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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 koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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 omstændigheder, 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 konklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

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 væsentlig 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.

Søborg, den 21. juni 2018

inforevision

statsautoriseret revisionsaktieselskab
(CVR-nr. 19263096)

Kenny Madsen
statsautoriseret revisor
mne33718

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med dansk regnskabslovgivning samt almindeligt anerkendt regnskabspraksis.

Årsrapporten aflægges efter årsregnskabslovens regnskabsklasse C for store virksomheder.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægterne indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførslers som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

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

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

VALUTAOMREGNING

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender og gæld i fremmed valuta er indregnet til balancedagens kurs.

Realiserede og urealiserede valutakursfortjenester og -tab er indregnet i resultatopgørelsen under andre finansielle indtægter og øvrige finansielle omkostninger.

KONCERNREGSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (tilknyttede virksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at kontrollere en virksomhed, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan kontrollere eller faktisk kontrollerer de økonomiske og driftsmæssige beslutninger i virksomheden.

Koncernregnskabet er udarbejdet på grundlag af regnskaber for moderselskabet og de tilknyttede virksomheder ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet er der foretaget eliminering af koncernvirksomhedernes indbyrdes mellemværender, indtægter og omkostninger samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de tilknyttede virksomheder.

Kapitalandele i de tilknyttede virksomheder er udlignet med de forholdsmæssige andele af de tilknyttede virksomheders regnskabsmæssige indre værdi.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, er aflagt i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis. Udenlandske virksomheders resultat og egenkapital er omregnet til danske kroner. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af de udenlandske virksomheders egenkapital ved regnskabsårets begyndelse og omregning af årets resultat fra gennemsnitskurs til balancedagens kurs, føres direkte over egenkapitalen.

Ved køb af tilknyttede virksomheder er det forskelsbeløb, som fremkommer ved udligningen så vidt muligt fordelt på de aktiver og passiver i de tilknyttede virksomheder, hvis værdi er højere eller lavere end det beløb, hvortil de er bogført, på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret. Et resterende positivt forskelsbeløb behandles som koncerngoodwill og opføres under immaterielle anlægsaktiver. Et negativt forskelsbeløb, der modsvarer en forventet omkostning eller en ugunstig udvikling, indtægtsføres i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

RESULTATOPGØRELSEN

Resultatopgørelsen er artsopdelt.

Nettoomsætning

Som indtægtskriterium anvendes produktionskriteriet, således at nettoomsætningen omfatter årets udførte kørsel og serviceydelser. Nettoomsætningen måles til dagsværdien ekskl. moms og med fradrag af afgivne rabatter.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder avance ved salg af anlægsaktiver.

Eksterne omkostninger

Eksterne omkostninger omfatter omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt salgs-, lokale- og administrationsomkostninger.

Personaleomkostninger

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

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder tab ved salg af anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders driftsresultat reguleret for interne avancer og tab samt fratrukket årlige afskrivninger på koncern-goodwill.

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders driftsresultat reguleret for den forholdsmæssige andel af interne avancer og tab.

Andre finansielle indtægter og øvrige finansielle omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursfortjenester og -tab, realiserede og urealiserede fortjenester og -tab ved salg af andre værdipapirer og kapitalandele, amortiserede renter af leasingforpligtelser, amortisering af gæld til realkreditinstitutter samt rentetillæg og rentegodtgørelse under acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat og selskabsskat

Skat af årets resultat udgør 22 % af det regnskabsmæssige resultat korrigeret for ikke indkomstskattepligtige og ikke fradragsberettigede poster.

Skat af årets resultat er sammensat af den forventede skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for årets forskydning i udskudt skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændring i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernselskaber med LDEL Holding ApS som administrations-selskab. Skatteeffekten af sambeskatningen fordeles mellem koncernselskaberne i forhold til deres skattepligtige indkomster efter selskabsskattelovens regler om fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud.

Sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede selskaber, som ikke er afregnet på balancedagen, klassificeres som sambeskatningsbidrag under enten tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Selskabet er omfattet af acontoskatteordningen. Rentegodtgørelse og rentetillæg er indregnet under finansielle indtægter og omkostninger.

BALANCEN

Balancen er opstillet i kontoform.

AKTIVER**Immaterielle anlægsaktiver**

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

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

Aktiverne afskrives lineært over deres forventede økonomiske brugstid:

Erhvervede rettigheder	3 år
Goodwill	3-5 år

Der er ved fastlæggelsen af afskrivningsperioderne ikke medtaget restværdi efter endt brug, da de immaterielle aktiver ikke bliver handlet på et aktivt og effektivt marked.

Fastlæggelsen af afskrivningsperioden for goodwill er foretaget på baggrund af en samlet vurdering af de erhvervede aktiviteter, herunder levetiden på kontraktporteføljer og branche-knowhow.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

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

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

Afskrivninger påbegyndes, når aktiverne er klar til ibrugtagning. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende forventninger til brugstid og restværdier:

	<u>Brugstid</u>	<u>Restværdi</u>
Grunde og bygninger	40-50 år	0-20%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 12 år	0-10%
Indretning af lejede lokaler	3 - 8 år	0%

Småaktiver med en levetid under et år er omkostningsført i resultatopgørelsen under eksterne omkostninger.

Fortjeneste/tab ved salg eller udrangering er medtaget i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

Leasing

Leasede materielle anlægsaktiver, som opfylder betingelserne for finansiel leasing, behandles efter samme retningslinier som ejede aktiver. Leasede aktiver indregnes i balancen til den laveste værdi af dagsværdien og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

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

Øvrige leasingkontrakter som ikke opfylder kriterierne for finansielle leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Værdiforringelse af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved de normale afskrivninger. Hvis dette er tilfældet, foretages der nedskrivning af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver til lavere genindvindingsværdi.

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

Årets nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder er indregnet efter den indre værdis metode, således at kapitalandelen måles til den forholdsmæssige andel af de tilknyttede og associerede virksomheders regnskabsmæssige indre værdi reguleret for interne udbytter og avancer.

Disponible reserver i de tilknyttede og associerede virksomheder, som på balancetidspunktet disponeres som udbytte til moderselskabet, indgår i værdien af kapitalandele.

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

Køb af tilknyttede og associerede virksomheder indregnes til kostpris. Forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, som fremkommer på det tidspunkt, hvor koncernforholdet bliver etableret, er så vidt muligt fordelt på de aktiver og passiver, hvis værdi er højere eller lavere end det bogførte beløb. Et resterende positivt forskelsbeløb behandles som koncerngoodwill og indgår i værdien af kapitalandele, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over 5 år. Et negativt forskelsbeløb, der modsvarer en forventet omkostning eller en ugunstig udvikling, indtægtsføres i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet, og reguleres med egenkapitalbevægelser i de tilknyttede og associerede virksomheder.

Andre tilgodehavender, der er anlægsaktiver

Andre tilgodehavender indregnet under anlægsaktiver omfatter lejedeposita og udlån, som er målt til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. I tilfælde hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi. Årets nedskrivning indregnes i resultatopgørelsen under nedskrivning af finansielle aktiver.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealisationsevnen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostprisen for råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab efter en individuel vurdering.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning er indregnet efter produktionskriteriet, hvorefter igangværende arbejder måles til salgsværdien af den udførte kørsel.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af nettoværdien af salgssummen med fradrag af acontofaktureringer og forudbetalinger.

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter andelsbeviser, som måles til dagsværdi (seneste regnskabsmæssige indre værdi) og børsnoterede værdipapirer som måles til dagsværdi (børskurs). Modtagne udbytter, realiserede og urealiserede kursavancer og -tab er indregnet i resultatopgørelsen under andre finansielle indtægter og øvrige finansielle omkostninger.

PASSIVER**Egenkapital**

Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital præsenteres som en særskilt hovedpost under egenkapitalen. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat er præsenteret særskilt i resultatdisponeringen, og fremgår ligeledes af koncernens egenkapitalopgørelse sammen med øvrige reguleringer, herunder forskydninger ved handel med ejerandele i regnskabsårets løb.

Ledelsens forslag til udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Hensættelser til udskudt skat

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode. Der er hensat til udskudt skat med 22% af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser og under hensyntagen til henholdsvis den planlagte anvendelse af aktivet og afvikling af forpligtelsen. Skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud indgår i opgørelsen af den udskudte skat, såfremt det er sandsynligt, at underskuddene kan udnyttes.

Udskudte skatteaktiver måles til nettorealisationseværdi, hvorved de indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med i en overskuelig fremtid, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede tab af retsager, omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, returneringsvarer, omstruktureringer mv. Hensatte forpligtelser indregnes, når der foreligger en retlig eller faktisk forpligtelse opstået som følge af en begivenhed, som er indtrådt inden balancedagen, og det er sandsynligt, at indfrielsen af forpligtelsen vil medføre et forbrug af ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til kapitalværdi.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte låneomkostninger og andre omkostninger direkte foranlediget af lånefremskaffelsen. I de efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslå svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget amortisering af lånets kursregulering på optagelsestidspunkte

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliseret restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Gældsforpligtelser i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indtægter vedrørende de efterfølgende år.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året samt koncernens likvider ved årets udgang.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktiviteten. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra overtagelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til overdragelsestidspunktet.

Pengestrømme fra driftsaktivitet er opgjort som årets resultat reguleret for ikke likvide driftsposter betalte finansielle poster, selskabsskatter samt stigning og fald i varebeholdninger, tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser, og andre ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af anlægsaktiver samt betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter betalinger fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til kapitalejere.

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger samt driftskreditter hos kreditinstitutter, som indgår i selskabets likviditetsstyring.

I henhold til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 har moderselskabet ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse.

HOVED- OG NØGLETALSOVERSIGT

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med "Anbefalinger & Nøgletal 2015" fra Finansforeningen.

Nøgletallene er beregnet således:

$$\text{Afkast af investeret kapital} = \frac{\text{Resultat af primær drift} * 100}{\text{Gns. Investeret kapital}}$$

$$\text{Soliditetsgrad} = \frac{\text{Egenkapital ultimo} * 100}{\text{Samlede aktiver, ultimo}}$$

$$\text{Forrentning af egenkapital} = \frac{\text{Årets resultat} * 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

* Investeret kapital = Driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver samt nettoarbejdskapital.

RESULTATOPGØRELSE	KONCERN		MODER		Note
	2017	2016	2017	2016	
Nettoomsætning	426.181.063	365.028.194	150.000	0	1
Andre driftsindtægter	1.623.063	4.772.245	0	0	
Driftsomkostninger	-130.088.667	-119.682.568	0	0	
Andre eksterne omkostninger	-36.526.345	-27.595.768	-139.019	-94.179	
BRUTTOFORTJENESTE	261.189.114	222.522.103	10.981	-94.179	
Personaleomkostninger	-193.801.898	-156.288.849	0	0	2
INDTJENINGSBIDRAG	67.387.216	66.233.254	10.981	-94.179	
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle anlægsaktiver	-45.434.453	-36.011.649	-96.701	0	7,8
Andre driftsomkostninger	-497.568	-533.677	0	0	
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT	21.455.195	29.687.928	-85.720	-94.179	
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virks.	0	0	7.272.834	18.314.666	9,10
Indtægter af kapitalandele i associerede virks.	1.196.802	772.701	1.196.802	772.701	9,10
Andre finansielle indtægter	733.200	493.759	1.953.601	1.233.723	3
Nedskrivning af finansielle aktiver	-250.000	0	-250.000	0	
Øvrige finansielle omkostninger	-5.905.512	-5.026.265	-156.989	-652.612	4
RESULTAT FØR SKAT	17.229.685	25.928.122	9.930.528	19.574.299	
Skat af årets resultat	-4.454.204	-4.772.991	-321.388	-84.684	5
ÅRETS RESULTAT	12.775.481	21.155.132	9.609.140	19.489.615	

AKTIVER	KONCERN		MODER		Note
	31/12 2017	31/12 2016	31/12 2017	31/12 2016	
Erhvervede rettigheder	437.747	0	0	0	7
Goodwill	8.195.241	9.073.978	0	0	7
IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER	8.632.988	9.073.978	0	0	
Grunde og bygninger	10.690.475	6.556.000	4.266.475	0	7,19
Indretning af lejede lokaler	843.605	1.671.570	0	0	7,19
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	283.234.805	250.478.290	60.704	75.880	7,19
MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER	294.768.885	258.705.860	4.327.179	75.880	
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	55.171.938	63.990.479	9,10
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	0	0	7.477.415	7.477.415	9
Kapitalandele i associerede virksomheder	3.172.098	2.236.296	3.172.098	2.236.296	9,11
Andre tilgodehavender	11.189.354	8.485.356	4.658.748	3.802.330	9
FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER	14.361.452	10.721.652	70.480.199	77.506.520	
ANLÆGSAKTIVER	317.763.325	278.501.490	74.807.378	77.582.400	
Råvarer og hjælpematerialer	5.330.698	3.899.076	0	0	19
Fremstillede varer og handelsvarer	3.280.182	0	0	0	19
VAREBEHOLDNINGER	8.610.880	3.899.076	0	0	
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	58.025.438	54.560.922	0	0	19
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	1.000.000	7.719.842	20.739.244	
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	204.521	69.100	0	0	
Andre tilgodehavender	16.311.062	23.999.336	5.078.704	3.386.000	
Tilgodehavende selskabsskat	0	338.944	398.461	523.484	5
Udskudte skatteaktiver	0	0	13.971	0	5
Periodeafgrænsningsposter	1.719.968	1.272.516	6.521	0	12
TILGODEHAVENDER	76.260.989	81.240.817	13.217.499	24.648.728	
VÆRDIPAPIRER OG KAPITALANDELE	217.772	179.817	0	0	
LIKVIDE BEHOLDNINGER	2.918.239	17.183.673	7.218.002	1.160.587	
OMSÆTNINGSAKTIVER	88.007.880	102.503.383	20.435.501	25.809.315	
AKTIVER I ALT	405.771.205	381.004.873	95.242.879	103.391.715	

PASSIVER	KONCERN		MODER		Note
	31/12 2017	31/12 2016	31/12 2017	31/12 2016	
Virksomhedskapital	80.000	80.000	80.000	80.000	13
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	42.977.646	51.090.384	
Overført resultat	87.112.878	79.503.736	44.135.232	28.413.354	
Forslag til udbytte for regnskabsåret	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	
Minoritetsinteresser	5.827.559	3.569.845	0	0	
EGENKAPITAL	94.020.437	84.153.581	88.192.878	80.583.738	
Hensættelser til udskudt skat	20.264.044	16.491.697	0	4.173	5
Andre hensatte forpligtelser	800.000	0	0	0	14,18
HENSATTE FORPLIGTELSE	21.064.044	16.491.697	0	4.173	
Gæld til realkreditinstitutter	6.153.471	0	2.729.296	0	
Gæld til kreditinstitutter	115.802.180	102.861.462	0	0	
Leasingforpligtelser	29.933.192	44.102.358	0	0	
Anden gæld	7.528.926	7.528.926	0	0	
LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE	159.417.769	154.492.746	2.729.296	0	15
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	46.789.990	33.336.861	101.258	0	15
Gæld til kreditinstitutter	25.099.707	38.319.938	0	3.955.905	
Modtagne forudbetalinger fra kunder	130.192	0	0	0	
Leverandører af varer og tjenesteydelser	18.173.323	17.396.835	5.014	109.062	
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	2.024.429	9.499.997	
Gæld til associerede virksomheder	0	59.772	0	0	
Selskabsskat	105.722	0	0	0	5
Anden gæld	40.970.021	36.520.443	2.190.004	9.238.840	
Periodeafgrænsningsposter	0	233.000	0	0	16
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE	131.268.955	125.866.850	4.320.705	22.803.804	
GÆLDSFORPLIGTELSE	290.686.724	280.359.596	7.050.001	22.803.804	
PASSIVER I ALT	405.771.205	381.004.873	95.242.879	103.391.715	
6 Resultatdisponering					
17 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor					
18 Eventualforpligtelser					
19 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser					
20 Kontraktlige forpligtelser					
21 Nærtstående parter					
22 Koncernforhold					
23 Reguleringer (pengestrømme)					

EGENKAPITALOPGØRELSEKONCERNEN

	<u>Virksom- hedskapital</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>Foreslået udbytte</u>	<u>Minoritets- interesser</u>	<u>I ALT</u>
Egenkapital pr. 1/1 2016	80.000	61.014.121	50.600	1.339.167	62.483.888
Tilgang ved virksomhedsovertagelser	0	0	0	1.055.161	1.055.161
Udloddet udbytte	0	0	-50.600	-490.000	-540.600
Overført via resultatdisponeringen	<u>0</u>	<u>18.489.615</u>	<u>1.000.000</u>	<u>1.665.517</u>	<u>21.155.132</u>
Egenkapital pr. 1/1 2017	80.000	79.503.736	1.000.000	3.569.845	84.153.581
Ekstraordinært udbytte	0	1.000.000	0	0	1.000.000
Udloddet udbytte	0	-1.000.000	-1.000.000	-908.625	-2.908.625
Overført via resultatdisponeringen	<u>0</u>	<u>7.609.142</u>	<u>1.000.000</u>	<u>3.166.339</u>	<u>11.775.481</u>
Egenkapital pr. 31/12 2017	<u>80.000</u>	<u>87.112.878</u>	<u>1.000.000</u>	<u>5.827.559</u>	<u>94.020.437</u>

EGENKAPITALOPGØRELSE

MODER

	Virksom- hedskapital	Nettoopskr. efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I ALT
Egenkapital pr. 1/1 2016	80.000	34.844.485	26.169.638	50.600	61.144.723
Udloddet udbytte	0	0	0	-50.600	-50.600
Overført via resultatdisponeringen	0	16.245.899	2.243.716	1.000.000	19.489.615
Egenkapital pr. 1/1 2017	80.000	51.090.384	28.413.354	1.000.000	80.583.738
Ekstraordinært udbytte	0	0	1.000.000	0	1.000.000
Udloddet udbytte	0	0	-1.000.000	-1.000.000	-2.000.000
Overført via resultatdisponeringen	0	-8.112.738	15.721.878	1.000.000	8.609.140
Egenkapital pr. 31/12 2017	80.000	42.977.646	44.135.232	1.000.000	88.192.878

PENGESTRØMSOPGØRELSE	KONCERN		
	2017	2016	Note
Årets resultat	12.775.481	21.155.132	
Af- og nedskr. på materielle og immaterielle anlægsaktiver	45.434.453	36.011.649	
Reguleringer	7.304.219	4.294.228	23
Øvrige reguleringer	-1.833.051	128.149	
Ændring i varebeholdninger	-4.251.582	796.390	
Ændring i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	5.116.797	-16.889.382	
Ændring i gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser	-2.802.308	143.636	
Andre ændringer i driftskapital	4.756.632	-14.237.711	
PENGESTRØMME FRA PRIMÆR DRIFT	66.500.640	31.402.091	
Renteindbetalinger og lignende	695.245	493.759	
Renteudbetalinger og lignende	-5.905.512	-5.026.265	
Betalt/refunderet selskabsskat	-343.463	-2.438.993	
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET	60.946.910	24.430.592	
Køb af immaterielle anlægsaktiver	0	-1.400.000	
Køb af materielle anlægsaktiver	-79.243.620	-107.409.335	
Salg af materielle anlægsaktiver	31.418.039	23.450.328	
Køb af finansielle anlægsaktiver	-4.253.810	-4.154.131	
Salg af finansielle anlægsaktiver	1.667.865	737.127	
Køb af virksomhed	-28.931.237	-12.357.198	
Salg af virksomhed	0	5.594.104	
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET	-79.342.763	-95.539.105	
Betaling af gæld til realkreditinstitutter	-960.776	0	
Betaling af gæld til kreditinstitutter	-32.143.281	-12.479.470	
Betaling af finansielle leasingforpligtelser	-30.026.734	-23.524.110	
Betaling af langfristet gæld i øvrigt	-4.003.016	-9.977	
Optagelse af gæld hos realkreditinstitutter	8.589.000	0	
Optagelse af gæld hos kreditinstitutter	60.305.484	79.249.680	
Optagelse af finansielle leasingforpligtelser	17.290.746	9.750.203	
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt	0	2.000.000	
Ændring af mellemregning med tilknyttede og associerede virksomheder	804.807	236.459	
Modtaget udbytte i året	441.000	0	
Betalt udbytte	-2.908.625	-540.600	
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET	17.388.605	54.682.185	
ÅRETS ÆNDRING I LIKVIDER (TRANSPORT)	-1.007.248	-16.426.328	

<u>PENGESTRØMSOPGØRELSE</u>	<u>KONCERN</u>	
ÅRETS ÆNDRING I LIKVIDER (TRANSPORT)	-1.007.248	-16.426.328
Likvider pr. 1/1 2017	<u>-20.956.448</u>	<u>-4.530.120</u>
LIKVIDER PR. 31/12 2017	<u><u>-21.963.696</u></u>	<u><u>-20.956.448</u></u>
Likvider kan specificeres således:		
Værdipapirer	217.772	179.817
Likvide beholdninger	2.918.239	17.183.673
Kreditinstitutter i øvrigt (kortfristet)	<u>-25.099.707</u>	<u>-38.319.938</u>
LIKVIDER PR. 31/12 2017	<u><u>-21.963.696</u></u>	<u><u>-20.956.448</u></u>

1 Segmentoplysninger

Koncernen:

Koncernen udfører alene virksomhed med offentlig rutekørsel for regionernes trafikelskaber, kommuner mv. samt drift af turistbuskørsel for danske kunder.

	<u>KONCERN</u>		<u>MODER</u>	
	2017	2016	2017	2016
2 Personaleomkostninger				
Gager og lønninger	172.299.737	139.833.595	0	0
Pensioner	14.720.642	10.804.384	0	0
Andre omkostninger til social sikring	6.781.519	5.650.870	0	0
I ALT	<u>193.801.898</u>	<u>156.288.849</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede	<u>482</u>	<u>361</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

I henhold til årsregnskabslovens § 98 b, stk. 3 er gage til direktionen ikke oplyst.

	<u>KONCERN</u>		<u>MODER</u>	
	2017	2016	2017	2016
3 Andre finansielle indtægter				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	1.289.137	543.466
Finansielle indtægter i øvrigt	733.200	493.759	664.464	690.257
I ALT	<u>733.200</u>	<u>493.759</u>	<u>1.953.601</u>	<u>1.233.723</u>

	<u>KONCERN</u>		<u>MODER</u>	
	2017	2016	2017	2016
4 Øvrige finansielle omkostninger				
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0	0	0
Finansielle omkostninger i øvrigt	5.905.512	5.026.265	156.989	652.612
I ALT	<u>5.905.512</u>	<u>5.026.265</u>	<u>156.989</u>	<u>652.612</u>

5 Skat af årets resultat, selskabsskat og udskudt skat	KONCERN		MODER	
	2017	2016	2017	2016
<u>Skat af årets resultat:</u>				
Skat af årets skattepligtige indkomst	1.179.641	592.616	339.539	80.516
Regulering tidligere år	17	-115.281	-7	-5
Udskudt skat	3.274.546	4.295.656	-18.144	4.173
I ALT	4.454.204	4.772.991	321.388	84.684
<u>Skyldig selskabsskat:</u>				
Skyldig pr. 1/1 2017	-338.944	1.611.476	-523.484	401.354
Tilgang ved virksomhedsovertagelser	-47.042	752.776	0	0
Afgang ved virksomhedsoverdragelser	0	-27.064	0	0
Overførsler i året til/fra andre poster	0	0	0	0
Regulering tidligere år	-224	-829.754	0	-5
Betalt vedrørende tidligere år	386.280	-1.507.433	523.484	-401.349
Betalt acontoskat	-1.068.000	-888.000	-738.000	-604.000
Udbytteskat	-5.990	-43.560	0	0
Skat af årets skattepligtige indkomst	1.179.641	592.616	339.539	80.516
Refusion fra sambeskattede selskaber	0	0	0	0
SKYLDIG PR. 31/12 2017	105.722	-338.944	-398.461	-523.484
<u>Udskudt skat:</u>				
Udskudt skat pr. 1/1 2017	16.491.697	9.059.340	4.173	0
Tilgang ved virksomhedsovertagelser	153.554	2.496.267	0	0
Afgang ved virksomhedsoverdragelser	0	-74.016	0	0
Overførsler i året til/fra andre poster	0	0	0	0
Valutakursregulering	0	0	0	0
Regulering tidligere år	0	714.450	0	0
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen	3.274.546	4.295.656	-18.144	4.173
Refusion fra sambeskattede selskaber	344.247	0	0	0
UDSKUDT SKAT PR. 31/12 2017	20.264.044	16.491.697	-13.971	4.173
Den udskudte skat påhviler				
<u>følgende aktiver og forpligtelser:</u>				
Immaterielle anlægsaktiver	-354.807	-197.895	0	0
Materielle anlægsaktiver	22.069.226	18.332.772	-13.971	4.173
Omsætningsaktiver	237.082	-150.433	0	0
Hensatte forpligtelser	-176.000	0	0	0
Gældsforpligtelser	-44.708	-1.148.480	0	0
Underskud til fremførsel	-1.466.749	-344.266	0	0
I ALT	20.264.044	16.491.697	-13.971	4.173

6 Resultatdisponering	KONCERN		MODER	
	2017	2016	2017	2016
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	-8.112.738	16.245.899
Forslag til udbytte for regnskabsåret	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Ekstraordinært udbytte	1.000.000	0	1.000.000	0
Overført resultat	7.609.142	18.489.615	15.721.878	2.243.716
Minoritetsaktionærs andel af årets resultat	3.166.339	1.665.517	0	0
ÅRETS RESULTAT	<u>12.775.481</u>	<u>21.155.132</u>	<u>9.609.140</u>	<u>19.489.615</u>

**7 Anlægs- og afskrivningsoversigt,
immaterielle og materielle aktiver**
KONCERNEN

	Erhvervede rettigheder	Goodwill	Grunde og bygninger	Indretning af lejede lokaler	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt	31/12 2016
Kostpris pr. 1/1 2017	0	15.764.406	6.600.000	6.054.363	339.603.888	368.022.657	216.382.880
Tilgang ved virksomhedsovertagelser	751.160	5.129.178	0	363.172	33.518.547	39.762.057	102.626.392
Tilgang i året	0	0	4.348.000	56.175	74.839.445	79.243.620	108.809.335
Overførsler i året til/fra andre poster	0	0	0	0	-14.566.358	-14.566.358	0
Afgang i året	0	0	0	0	-34.988.328	-34.988.328	-59.795.950
KOSTPRIS PR. 31/12 2017	751.160	20.893.584	10.948.000	6.473.710	398.407.194	437.473.648	368.022.657
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2017	0	6.690.428	44.000	4.382.793	89.125.598	100.242.819	57.404.152
Tilgang ved virksomhedsovertagelser	229.178	1.237.500	0	91.895	10.703.027	12.261.600	37.230.181
Årets afskrivninger	84.235	4.770.415	213.525	1.155.417	39.210.861	45.434.453	36.011.649
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0	0	0
Overførsler i året til/fra andre poster	0	0	0	0	-8.151.263	-8.151.263	0
Af- og nedskrivninger, afgang i året	0	0	0	0	-15.715.833	-15.715.833	-30.403.163
AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2017	313.413	12.698.343	257.525	5.630.105	115.172.389	134.071.775	100.242.819
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2017	437.747	8.195.241	10.690.475	843.605	283.234.805	303.401.873	267.779.838
Finansielt leasede aktiver					45.143.073	45.143.073	68.413.485

**8 Anlægs- og afskrivningsoversigt,
immaterielle og materielle aktiver**

	MODER			
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt	31/12 2016
Kostpris pr. 1/1 2017	0	75.880	75.880	0
Tilgang i året	4.348.000	0	4.348.000	75.880
Afgang i året	0	0	0	0
KOSTPRIS PR. 31/12 2017	4.348.000	75.880	4.423.880	75.880
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2017	0	0	0	0
Årets afskrivninger	81.525	15.176	96.701	0
Af- og nedskrivninger, afgang i året	0	0	0	0
AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2017	81.525	15.176	96.701	0
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2017	4.266.475	60.704	4.327.179	75.880

9 Anlægsoversigt,
finansielle aktiver

KONCERNEN

	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre til- godehavender	I alt	31/12 2016
Kostpris pr. 1/1 2017	367.500	8.485.356	8.852.856	4.651.914
Tilgang ved virksomhedsovertagelser	0	298.053	298.053	793.938
Tilgang i året	180.000	4.073.810	4.253.810	4.154.131
Overførsler i året til/fra andre poster	0	0	0	-35.000
Afgang i året	0	-1.667.865	-1.667.865	-712.127
KOSTPRIS PR. 31/12 2017	547.500	11.189.354	11.736.854	8.852.856
Opskrivninger pr. 1/1 2017	1.868.796	0	1.868.796	1.235.243
Praksisændring	0	0	0	-907.682
Tilgang ved virksomhedsovertagelser	0	0	0	0
Årets opskrivninger	1.196.802	0	1.196.802	1.688.235
Modtaget udbytte i året	-441.000	0	-441.000	-147.000
Opskrivninger, afgang i året	0	0	0	0
OPSKRIVNINGER PR. 31/12 2017	2.624.598	0	2.624.598	1.868.796
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2017	3.172.098	11.189.354	14.361.452	10.721.652

9 Anlægsoversigt,
finansielle aktiver

MODER

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Tilgodeh. hos tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre tilgode- havender	I alt	31/12 2016
Kostpris pr. 1/1 2017	14.768.890	7.477.415	367.500	3.802.330	26.416.135	15.186.418
Tilgang i året	50.000	0	180.000	856.418	1.086.418	6.789.802
Overførsler i året til/fra andre poster	0	0	0	0	0	5.477.415
Afgang i året	0	0	0	0	0	-1.037.500
KOSTPRIS PR. 31/12 2017	14.818.890	7.477.415	547.500	4.658.748	27.502.553	26.416.135
Opskrivninger pr. 1/1 2017	52.415.351	0	1.868.796	0	54.284.147	41.941.366
Praksisændring	0	0	0	0	0	0
Overførsler i året til/fra andre poster	0	0	0	0	0	0
Årets opskrivninger	11.670.674	0	1.196.802	0	12.867.476	17.968.043
Forskydning i interne avancer og tab	-2.800.959	0	0	0	-2.800.959	363.854
Modtaget udbytte i året	-16.141.375	0	-441.000	0	-16.582.375	-4.657.000
Opskrivninger, afgang i året	0	0	0	0	0	-1.332.117
OPSKRIVNINGER PR. 31/12 2017	45.143.691	0	2.624.598	0	47.768.289	54.284.147
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2017	3.193.762	0	0	0	3.193.762	1.596.881
Årets afskrivninger	1.596.881	0	0	0	1.596.881	1.596.881
AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2017	4.790.643	0	0	0	4.790.643	3.193.762
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2017	55.171.938	7.477.415	3.172.098	4.658.748	70.480.199	77.506.520

Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder omfatter et ansvarligt lån, som er efterstillet den tilknyttede virksomheds øvrige kreditorer. Lånet er afdragsfrit frem til 2021.

10 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

	Ejerandel	Selskabs- kapital	Årets resultat	Egen- kapital	Larsenbus ApS's andel	
					Årets resultatandel	Andel af egenkapital
<u>Tilknyttede virksomheder:</u>						
Schmidts Turist A/S, Glostrup	100%	800.000	-503.892	-154.486	-503.892	-154.486
Holte Turist ApS, København SV	100%	200.000	-31.137	344.299	-31.137	344.299
Københavns Autodiesel ApS, København SV	100%	150.000	127.524	2.210.398	127.524	2.210.398
Dania Turist A/S, København SV	100%	800.000	2.330.137	9.426.043	2.330.137	9.426.043
Rute700 ApS, København SV	100%	300.000	449.729	1.145.336	449.729	1.145.336
Vikingbus A/S, København S	100%	10.100.000	937.359	8.870.923	937.359	8.870.923
FLA Holding II ApS, København SV	51%	125.000	1.009.098	3.001.909	514.640	1.530.974
FLA Holding III ApS, Ishøj	50,75%	80.000	5.425.140	8.845.935	2.753.259	4.489.312
Københavns Bustrafik ApS, København SV	100%	150.000	8.451.445	27.423.766	8.451.445	27.423.766
Bjert Busser Holding ApS	100%	50.000	-3.358.390	-3.308.390	-3.358.390	-3.308.390
					11.670.674	51.978.175
Koncerngoodwill						7.984.406
Året afskrivninger/akkumulerede afskrivninger på koncerngoodwill					-1.596.881	-4.790.643
Avance ved afhændelse af kapitalandele					0	0
Regulering interne avancer og tab					-2.800.959	0
I ALT					<u>7.272.834</u>	<u>55.171.938</u>

Der henvises til koncernoversigten for oplysning om selskabets indirekte ejerandele.

11 Kapitalandele i associerede virksomheder

	<u>Ejerandel</u>	<u>Selskabs- kapital</u>	<u>Årets resultat</u>	<u>Egen- kapital</u>	<u>Larsenbus ApS's andel</u>	
					<u>Årets resultatandel</u>	<u>Andel af egenkapital</u>
<u>Associerede virksomheder:</u>						
Veddebus A/S, København SV	49%	502.000	2.442.453	6.106.323	1.196.802	2.992.098
Helt Sort Invest ApS, København SV	30%	600.000	0	600.000	<u>0</u>	<u>180.000</u>
I ALT					<u>1.196.802</u>	<u>3.172.098</u>

Der henvises til koncernoversigten for oplysning om selskabets og koncernens indirekte ejerandele.

12 Periodeafgrænsningsposter (tilgodehavender)	KONCERN		MODER	
	31/12 2017	31/12 2016	31/12 2017	31/12 2016
Forudbetalt husleje	0	0	0	0
Forudbetalt leasing	94.070	733.450	0	0
Forsikringer og kontingenter	0	97.022	0	0
Forudbetalte eksterne omkostninger i øvrigt	1.625.898	442.044	6.521	0
I ALT	1.719.968	1.272.516	6.521	0

13 Virksomhedskapitalen

Virksomhedskapitalen består af 80 stk. anparter á kr. 1.000. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.

14 Andre hensatte forpligtelser	KONCERN		MODER	
	31/12 2017	31/12 2016	31/12 2017	31/12 2016
Andre hensatte forpligtelser pr. 1/1 2017	0	0	0	0
Hensat for året	800.000	0	0	0
ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSE PR. 31/12 2017	800.000	0	0	0

Andre hensatte forpligtelser består af et fremsat tilbagebetalingskrav for faktureret kørsel.

15 Langfristede gældsforpligtelser	KONCERN		MODER	
	31/12 2017	31/12 2016	31/12 2017	31/12 2016
Gæld til realkreditinstitutter	7.628.224	0	2.830.554	0
Gæld til kreditinstitutter	150.298.606	122.136.403	0	0
Leasingforpligtelser	40.752.003	58.163.200	0	0
Anden gæld	7.528.926	7.530.004	0	0
I ALT	<u>206.207.759</u>	<u>187.829.607</u>	<u>2.830.554</u>	<u>0</u>
<u>Kortfristet del af langfristet gæld:</u>				
Gæld til realkreditinstitutter	1.474.753	0	101.258	0
Gæld til kreditinstitutter	34.496.426	19.274.941	0	0
Leasingforpligtelser	10.818.811	14.060.842	0	0
Anden gæld	0	1.078	0	0
AFDRAG NÆSTE ÅR	<u>46.789.990</u>	<u>33.336.861</u>	<u>101.258</u>	<u>0</u>
<u>Gæld som forfalder efter 5 år:</u>				
Gæld til realkreditinstitutter	4.872.157	0	2.350.058	0
Gæld til kreditinstitutter	21.531.296	44.356.891	0	0
Leasingforpligtelser	8.658.890	58.460.993	0	0
Anden gæld	4.659.000	6.175.750	0	0
RESTGÆLD EFTER 5 ÅR	<u>39.721.343</u>	<u>108.993.634</u>	<u>2.350.058</u>	<u>0</u>

16 Periodeafgrænsningsposter (gældsforpligtelser)	KONCERN		MODER	
	31/12 2017	31/12 2016	31/12 2017	31/12 2016
Forudbetalte leasingydelser	0	233.000	0	0
I ALT	0	233.000	0	0

17 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	KONCERN	
	31/12 2017	31/12 2016
Inforevision		
Honorar for lovpligtig revision	635.950	420.675
Honorar for andre ydelser	5.719	6.831
I ALT	641.669	427.506
Køge Nord Revision		
Honorar for lovpligtig revision	30.000	25.000
Honorar for andre ydelser	74.933	75.471
I ALT	104.933	100.471

18 Eventualforpligtelser

Koncernen:

Koncernen har stillet selvskyldnerkautioner overfor kreditinstitutter i de associerede virksomheder Veddebus A/S og Sortbillet.dk ApS. Der er ikke aflagt årsrapport for Sortbillet.dk ApS. Veddebus A/S har en positiv regnskabsmæssig indre værdi pr. 31. december 2017.

Larsenbus ApS er moderselskab i koncernen og deltager i en cash pool ordning med de øvrige koncernselskaber. Det samlede udestående pr. 31.12.2017 udgjorde t.kr. 20.292.

Koncernen har stillet garanti overfor Movia og SKAT med i alt t.kr. 5.400.

En kunde har søgt tilbagebetaling for påstået overfakturering i en periode på 3 år. Det fremsatte tilbagebetalingskrav er 6.000.000 kr., men er af kunden forligsmæssigt søgt afsluttet ved selskabets betaling af 3.000.000 kr. Der pågår stadig forhandlinger om en forligsmæssig løsning og der er ikke taget formelle skridt retssag. Selskabet har i balancen skønsmæssigt indregnet kr. 800.000 til dækning af eventuelt tilbagebetalingskrav.

Moderselskabet:

Selskabet har stillet selvskyldnerkautioner overfor kreditinstitutter og leasingselskaber i tilknyttede virksomheder. De samlede engagementer med kreditinstitutter og leasingselskaber udgør 125.174 t.kr. pr. 31. december 2017, og vedrører primært finansiering af driftsmidler.

Selskabet har stillet selvskyldnerkautioner overfor kreditinstitutter i de associerede virksomheder Veddebus A/S og Sortbillet.dk ApS. Der er ikke aflagt årsrapport for Sortbillet.dk ApS. Veddebus A/S har en positiv regnskabsmæssig indre værdi pr. 31. december 2017.

Selskabet indgår i sambeskatningen med øvrige koncernselskaber og hæfter solidarisk med de øvrige koncernselskaber for forfaldne og ikke afregnede selskabsskatter samt kildeskatt af renter, royalties og udbytte. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

19 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Ejerpantebreve, nom. t.kr. 6.620, i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.kr. 10.690 er deponeret til sikkerhed for engagement med kreditinstitutter.

Løsørejerpantebreve, nom. t.kr. 190.544, i andre anlæg, driftsmateriel og inventar med en regnskabsmæssig værdi på t.kr. 196.333 er deponeret til sikkerhed for engagement med kreditinstitutter og leasingselskaber.

Virksomhedspant, nom. t.kr. 11.850, i varebeholdninger, driftsmateriel og inventar samt tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser er deponeret til sikkerhed for engagement med kreditinstitut.

Moderselskabet:

Ejerpantebreve, nom. t.kr. 2.905, i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.kr. 4.266 er deponeret til sikkerhed for engagement med kreditinstitutter.

20 Kontraktlige forpligtelser

Koncernen:

Koncernen har indgået operationelle leasingsaftaler. Den samlede resterende leasingforpligtelse udgør ca. t.kr. 2.844.

Koncernen har indgået lejeaftale om leje af kontorlokaler. Den samlede resterende lejeforpligtelse udgør ca. t.kr. 3.770.

21 Nærtstående parter

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse:

LDEL Holding ApS, Karlslunde

Grundlag for bestemmende indflydelse:

Hovedanpartshaver

Der er ikke sket oplysning af transaktioner med nærtstående parter, da det er opfattelsen, at alle transaktioner er gennemført på markedsmæssige vilkår.

22 Koncernforhold

Følgende modervirksomhed udarbejder tillige koncernregnskab:

LDEL Holding ApS, Karlslunde

23 Reguleringer (pengestrømme)

	KONCERN	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Andre driftsindtægter, øvrige	-1.623.063	-4.772.245
Andre driftsomkostninger, øvrige	497.568	533.677
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-1.196.802	-772.701
Andre finansielle indtægter	-733.200	-493.759
Øvrige finansielle omkostninger	5.905.512	5.026.265
Skat af årets resultat	<u>4.454.204</u>	<u>4.772.991</u>
I ALT	<u><u>7.304.219</u></u>	<u><u>4.294.228</u></u>

PENNEO

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

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

Lars David Eg Larsen

Direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-757048647920

IP: 93.165.xxx.xxx

2018-06-21 13:50:46Z

NEM ID 

Kenny Madsen

Statsautoriseret revisor

Serienummer: PID:9208-2002-2-983724790209

IP: 176.23.xxx.xxx

2018-06-21 13:55:20Z

NEM ID 

Lars David Eg Larsen

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-757048647920

IP: 93.165.xxx.xxx

2018-06-21 13:57:05Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: 6QO40-1TEVB-36SVP-GAD16-WOQQ48-T7KG0

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

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

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

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

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