

ÅRSRAPPORT OG KONCERNREGNSKAB

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2018

LARSENBUS APS

Bådehavns­gade 38

2450 Kø­ben­havn SV

CVR-nr. 33 05 55 95

Godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling,
den 28/6 2019

Lars Eg Larsen
Dirigent

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 2018	21
Balance pr. 31. december 2018	22-23
Egenkapitalopgørelse	24-25
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2018	26-27
Noter	28-41

Selskab

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

Hjemsted: København

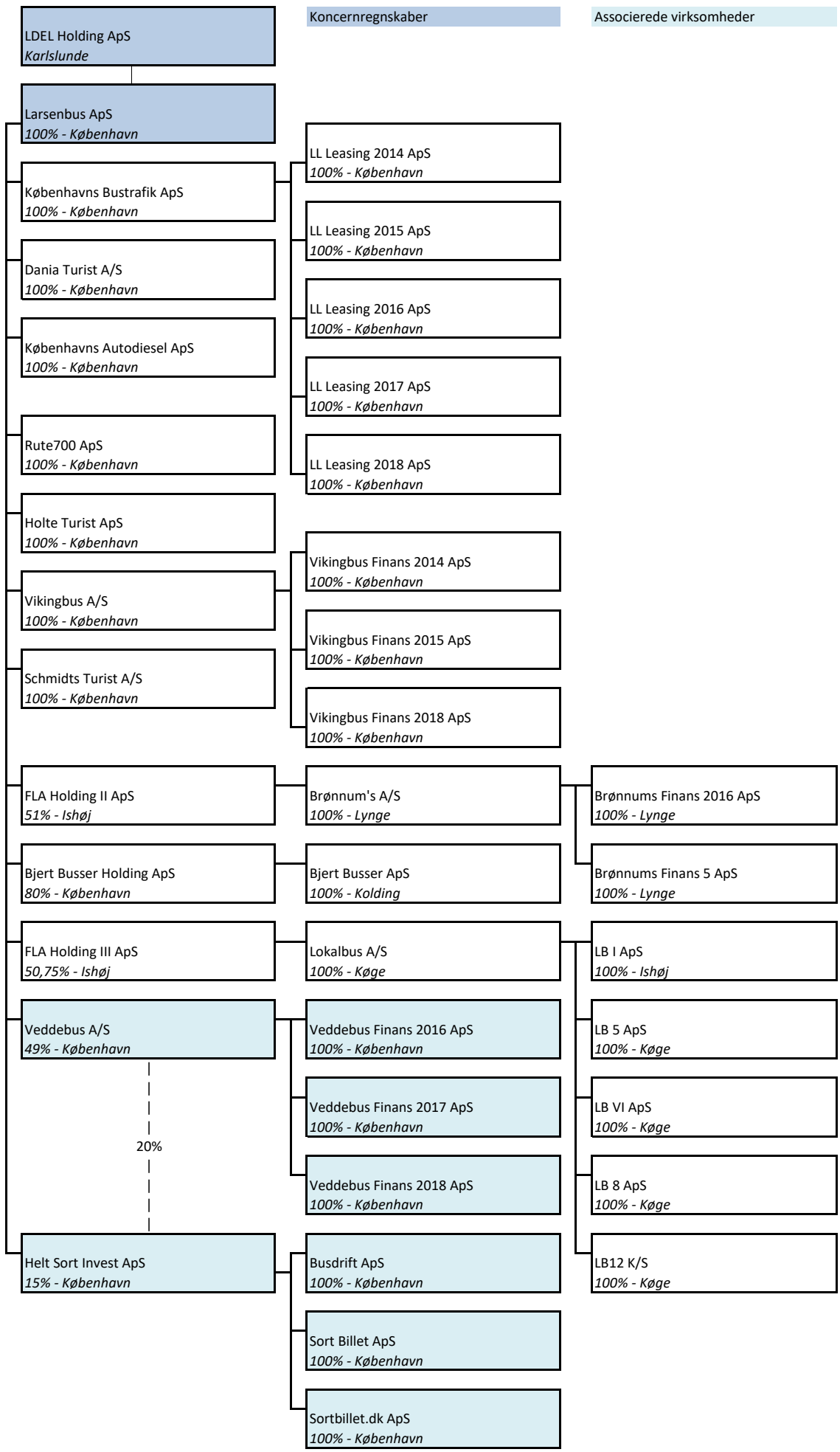
Direktion

Lars Eg Larsen

Revision

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

Kenny Madsen, statsautoriseret revisor



Penneo dokumentnøgle: 57EXW-DK6QB-F80VE-CBQXI-XUKN8-BIYZT

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 488,2 mio.kr. mod 426,2 mio.kr. sidste år.

Resultatet af koncernens aktiviteter udviste i regnskabsåret et resultat før skat på 29,2 mio.kr. mod 17,2 mio.kr. sidste år. Egenkapitalen udgør 114,1 mio.kr. og soliditetsgraden er 23,0% på statusdagen.

Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Den forventede udvikling

Der forventes et positivt resultat for 2019.

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 2,6, 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 miljørigtig 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 2018.

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 sikrer 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.	2018	2017	2016	2015	2014
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	488.153	426.181	365.028	146.028	-
Bruttofortjeneste	310.636	261.189	222.522	105.224	41.044
Resultat af primær drift	32.732	21.455	29.688	24.111	10.124
Finansielle poster, netto	-4.148	-5.172	-4.533	-589	346
Årets resultat	22.299	12.775	21.155	20.276	9.780
Balance					
Balancesum	495.777	405.771	381.005	225.446	102.088
Investeringer i materielle anlægsaktiver	69.874	79.244	107.409	60.482	-
Investeret kapital	333.990	328.926	297.361	151.800	51.823
Egenkapital	114.131	94.020	84.154	62.484	41.878
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktiviteten	64.550	60.947	24.431	39.329	-
Pengestrømme fra investeringsaktiviteten	-49.673	-79.343	-95.539	-61.756	-
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten	5.843	17.389	54.682	5.309	-
Pengestrømme i alt	20.720	-1.007	-16.426	-17.118	-
Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede	509	482	361	159	-
Nøgletal					
Afkast af investeret kapital	9,9%	6,9%	13,2%	23,7%	-
Soliditetsgrad	23,0%	23,2%	22,1%	27,7%	41,0%
Forrentning af egenkapital	21,4%	14,3%	28,9%	38,9%	26,4%

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 2018 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 2018 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København SV, den 28. juni 2019

I direktionen

Lars Eg Larsen
Direktør

Til kapitalejeren i Larsenbus ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Larsenbus ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, 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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 regnskabsbrugerne 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 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 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 28. juni 2019

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 leasingtilgodehavender- og forpligtelser, 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

Leasingkontrakter, hvor selskabet har overdraget alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten til leasingtageren (finansiell leasing), indregnes i balancen til nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Det kapitaliserede restleasingtilgodehavende indregnes i balancen som et aktiv, og leasingydelsens rentedel indtægtsføres løbende i resultatopgørelsen.

Andre tilgodehavender indregnet under anlægsaktiver omfatter endvidere lejede deposita 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 nettorealisationsværdien, 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.

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 nettorealiseringsværdi, 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 obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget amortisering af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

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

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

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens online version af "Anbefalinger & Nøgletal".

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
	2018	2017	2018	2017	
Nettoomsætning	488.152.899	426.181.063	182.600	150.000	1
Andre driftsindtægter	2.190.506	1.623.063	48.149	0	
Driftsomkostninger	-142.352.714	-130.088.667	-49.633	0	
Andre eksterne omkostninger	-37.354.370	-36.526.345	-131.980	-139.019	
BRUTTOFORTJENESTE	310.636.321	261.189.114	49.136	10.981	
Personaleomkostninger	-228.637.126	-193.801.898	0	0	2
INDTJENINGSBIDRAG	81.999.195	67.387.216	49.136	10.981	
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle anlægsaktiver	-47.278.098	-45.434.453	-107.480	-96.701	7,8
Andre driftsomkostninger	-1.989.548	-497.568	0	0	
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT	32.731.549	21.455.195	-58.344	-85.720	
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virks.	0	0	17.072.795	7.272.834	9,10
Indtægter af kapitalandele i associerede virks.	750.432	1.196.802	750.432	1.196.802	9,10
Andre finansielle indtægter	1.304.712	733.200	1.629.512	1.953.601	3
Nedskrivning af finansielle aktiver	-161.867	-250.000	0	-250.000	
Øvrige finansielle omkostninger	-5.452.695	-5.905.512	-128.647	-156.989	4
RESULTAT FØR SKAT	29.172.131	17.229.685	19.265.748	9.930.528	
Skat af årets resultat	-6.872.649	-4.454.204	-317.354	-321.388	5
ÅRETS RESULTAT	22.299.482	12.775.481	18.948.394	9.609.140	

Penneo dokumentnøgle: 57EXW-DK6QB-F80VE-CBQXI-XUKN8-BIYZT

AKTIVER	KONCERN		MODER		Note
	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017	
Erhvervede rettigheder	340.832	437.747	0	0	7
Goodwill	3.574.382	8.195.241	0	0	7
IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER	3.915.214	8.632.988	0	0	
Grunde og bygninger	11.336.408	10.690.475	4.167.848	4.266.475	7,18
Indretning af lejede lokaler	382.166	843.605	0	0	7,18
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	281.929.793	283.234.805	0	60.704	7,18
MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER	293.648.367	294.768.885	4.167.848	4.327.179	
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	70.949.483	55.171.938	9,10
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	0	0	6.000.000	7.477.415	9
Kapitalandele i associerede virksomheder	3.685.532	3.172.098	3.685.532	3.172.098	9,11
Andre tilgodehavender	22.288.770	11.189.354	4.658.748	4.658.748	9
FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER	25.974.302	14.361.452	85.293.763	70.480.199	
ANLÆGSAKTIVER	323.537.883	317.763.325	89.461.611	74.807.378	
Råvarer og hjælpematerialer	6.550.201	5.330.698	0	0	18
Fremstillede varer og handelsvarer	2.273.496	3.280.182	0	0	18
VAREBEHOLDNINGER	8.823.697	8.610.880	0	0	
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	69.694.001	58.025.438	0	0	18
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.400.000	0	1.481.333	7.719.842	
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0	204.521	0	0	
Andre tilgodehavender	19.905.182	16.311.062	5.549.600	5.078.704	
Tilgodehavende selskabsskat	0	0	0	398.461	5
Udskudte skatteaktiver	0	0	27.024	13.971	5
Periodeafgrænsningsposter	1.372.151	1.719.968	6.608	6.521	12
TILGODEHAVENDER	92.371.334	76.260.989	7.064.565	13.217.499	
VÆRDIPAPIRER OG KAPITALANDELE	236.939	217.772	0	0	
LIKVIDE BEHOLDNINGER	70.807.595	2.918.239	24.988.230	7.218.002	
OMSÆTNINGSAKTIVER	172.239.565	88.007.880	32.052.795	20.435.501	
AKTIVER I ALT	495.777.448	405.771.205	121.514.406	95.242.879	

PASSIVER	KONCERN		MODER		Note
	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017	
Virksomhedskapital	80.000	80.000	80.000	80.000	13
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	59.368.625	42.977.646	
Overført resultat	105.061.272	87.112.877	45.692.647	44.135.232	
Forslag til udbytte for regnskabsåret	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	
Minoritetsinteresser	7.989.545	5.827.559	0	0	
EGENKAPITAL	114.130.817	94.020.436	106.141.272	88.192.878	
Hensættelser til udskudt skat	22.781.030	20.264.044	0	0	5
Andre hensatte forpligtelser	0	800.000	0	0	14,17
HENSATTE FORPLIGTELSE	22.781.030	21.064.044	0	0	
Gæld til realkreditinstitutter	7.501.159	6.153.471	2.623.818	2.729.296	
Gæld til kreditinstitutter	111.927.753	115.802.180	0	0	
Leasingforpligtelser	42.732.272	29.933.192	0	0	
Anden gæld	3.118.466	7.528.926	0	0	
LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE	165.279.650	159.417.769	2.623.818	2.729.296	15
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	46.627.855	46.789.990	104.000	101.258	15
Gæld til kreditinstitutter	72.288.128	25.099.707	0	0	
Modtagne forudbetalinger fra kunder	34.383	130.192	0	0	
Leverandører af varer og tjenesteydelser	13.782.071	18.173.323	106.615	5.014	
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	0	2.024.429	
Gæld til associerede virksomheder	6.081.333	0	0	0	
Selskabsskat	5.186.127	105.722	330.407	0	5
Anden gæld	49.586.054	40.970.021	12.208.294	2.190.004	
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE	193.585.951	131.268.955	12.749.316	4.320.705	
GÆLDSFORPLIGTELSE	358.865.601	290.686.724	15.373.134	7.050.001	
PASSIVER I ALT	495.777.448	405.771.205	121.514.406	95.242.879	

- 6 Resultatdisponering
- 16 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor
- 17 Eventualforpligtelser
- 18 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
- 19 Kontraktlige forpligtelser
- 20 Nærtstående parter
- 21 Koncernforhold
- 22 Reguleringer (pengestrømme)

EGENKAPITALOPGØRELSE

KONCERNEN

	Virksom- hedskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	Minoritets- interesser	I ALT
Egenkapital pr. 1/1 2017	80.000	79.503.735	1.000.000	3.569.845	84.153.580
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	0	7.609.142	1.000.000	3.166.339	11.775.481
Egenkapital pr. 1/1 2018	80.000	87.112.877	1.000.000	5.827.559	94.020.436
Regulering primo	0	15.648	0	0	15.648
Handel med minoriteter	0	685.678	0	-661.678	24.000
Udloddet udbytte	0	0	-1.000.000	-1.228.750	-2.228.750
Overført via resultatdisponeringen	0	17.247.068	1.000.000	4.052.414	22.299.482
Egenkapital pr. 31/12 2018	80.000	105.061.272	1.000.000	7.989.545	114.130.817

EGENKAPITALOPGØRELSE

MODER

	Virksom- hedskapital	Nettoopskr. efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I ALT
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. 1/1 2018	80.000	42.977.646	44.135.232	1.000.000	88.192.878
Ekstraordinært udbytte	0	0	0	0	0
Udloddet udbytte	0	0	0	-1.000.000	-1.000.000
Overført via resultatdisponeringen	0	16.390.979	1.557.415	1.000.000	18.948.394
Egenkapital pr. 31/12 2018	<u>80.000</u>	<u>59.368.625</u>	<u>45.692.647</u>	<u>1.000.000</u>	<u>106.141.272</u>

<u>PENGESTRØMSOPGØRELSE</u>	<u>KONCERN</u>		
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>Note</u>
Årets resultat	22.299.482	12.775.481	
Af- og nedskr. på materielle og immaterielle anlægsaktiver	47.278.098	45.434.453	
Reguleringer	10.231.109	7.304.219	22
Øvrige reguleringer	-913.010	-1.833.052	
Ændring i varebeholdninger	-212.817	-4.251.582	
Ændring i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	-11.668.563	5.116.797	
Ændring i gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser	-4.391.252	-2.802.308	
Andre ændringer i driftskapital	5.369.730	4.756.632	
PENGESTRØMME FRA PRIMÆR DRIFT	67.992.777	66.500.640	
Renteindbetalinger og lignende	1.285.545	695.245	
Renteudbetalinger og lignende	-5.452.695	-5.905.512	
Betalt/refunderet selskabsskat	724.742	-343.463	
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET	64.550.369	60.946.910	
Køb af immaterielle anlægsaktiver	0	0	
Køb af materielle anlægsaktiver	-69.873.636	-79.243.620	
Salg af materielle anlægsaktiver	31.209.695	31.418.039	
Køb af finansielle anlægsaktiver	-15.508.746	-4.253.810	
Salg af finansielle anlægsaktiver	4.499.328	1.667.865	
Køb af virksomhed	0	-28.931.237	
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET	-49.673.359	-79.342.763	
Betaling af gæld til realkreditinstitutter	154.243	-960.776	
Betaling af gæld til kreditinstitutter	-38.855.545	-32.143.281	
Betaling af finansielle leasingforpligtelser	-13.250.570	-30.026.734	
Betaling af langfristet gæld i øvrigt	-4.410.460	-4.003.016	
Optagelse af gæld hos realkreditinstitutter	0	8.589.000	
Optagelse af gæld hos kreditinstitutter	35.837.320	60.305.484	
Optagelse af finansielle leasingforpligtelser	23.540.000	17.290.746	
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt	0	0	
Ændring af mellemregning med tilknyttede og associerede virksomheder	4.885.854	804.807	
Handel med minoriteter	24.000	0	
Modtaget udbytte i året	147.000	441.000	
Betalt udbytte	-2.228.750	-2.908.625	
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET	5.843.092	17.388.605	
ÅRETS ÆNDRING I LIKVIDER (TRANSPORT)	20.720.102	-1.007.248	

<u>PENGESTRØMSOPGØRELSE</u>	<u>KONCERN</u>	
ÅRETS ÆNDRING I LIKVIDER (TRANSPORT)	20.720.102	-1.007.248
Likvider pr. 1/1 2018	<u>-21.963.696</u>	<u>-20.956.448</u>
LIKVIDER PR. 31/12 2018	<u><u>-1.243.594</u></u>	<u><u>-21.963.696</u></u>
Likvider kan specificeres således:		
Værdipapirer	236.939	217.772
Likvide beholdninger	70.807.595	2.918.239
Kreditinstitutter i øvrigt (kortfristet)	<u>-72.288.128</u>	<u>-25.099.707</u>
LIKVIDER PR. 31/12 2018	<u><u>-1.243.594</u></u>	<u><u>-21.963.696</u></u>

1 Segmentoplysninger

Koncernen:

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

	<u>KONCERN</u>		<u>MODER</u>	
2 Personaleomkostninger	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Gager og lønninger	203.712.486	172.299.737	0	0
Pensioner	17.488.903	14.720.642	0	0
Andre omkostninger til social sikring	<u>7.435.737</u>	<u>6.781.519</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
I ALT	<u>228.637.126</u>	<u>193.801.898</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede	<u>509</u>	<u>482</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>	
3 Andre finansielle indtægter	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	1.044.513	1.289.137
Finansielle indtægter i øvrigt	<u>1.304.712</u>	<u>733.200</u>	<u>584.999</u>	<u>664.464</u>
I ALT	<u>1.304.712</u>	<u>733.200</u>	<u>1.629.512</u>	<u>1.953.601</u>

	<u>KONCERN</u>		<u>MODER</u>	
4 Øvrige finansielle omkostninger	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0	0	0
Finansielle omkostninger i øvrigt	<u>5.452.695</u>	<u>5.905.512</u>	<u>128.647</u>	<u>156.989</u>
I ALT	<u>5.452.695</u>	<u>5.905.512</u>	<u>128.647</u>	<u>156.989</u>

5 Skat af årets resultat, selskabsskat og udskudt skat	KONCERN		MODER	
	2018	2017	2018	2017
<u>Skat af årets resultat:</u>				
Skat af årets skattepligtige indkomst	5.203.416	1.179.641	330.407	339.539
Regulering tidligere år	-408.134	17	0	-7
Udskudt skat	2.077.367	3.274.546	-13.053	-18.144
I ALT	6.872.649	4.454.204	317.354	321.388
<u>Skyldig selskabsskat:</u>				
Skyldig pr. 1/1 2018	105.722	-338.943	-398.461	-523.484
Tilgang ved virksomhedsovertagelser	0	-47.042	0	0
Overførsler i året til/fra andre poster	0	0	0	0
Regulering tidligere år	0	-224	0	0
Betalt vedrørende tidligere år	0	386.280	398.461	523.484
Betalt acontoskat	0	-1.068.000	0	-738.000
Udbytteskat	-16.860	-5.990	0	0
Skat af årets skattepligtige indkomst	5.203.416	1.179.641	330.407	339.539
Refusion fra sambeskattede selskaber	-106.151	0	0	0
SKYLDIG PR. 31/12 2018	5.186.127	105.722	330.407	-398.461
<u>Udskudt skat:</u>				
Udskudt skat pr. 1/1 2018	20.264.044	16.491.698	-13.971	4.173
Tilgang ved virksomhedsovertagelser	0	153.553	0	0
Overførsler i året til/fra andre poster	0	0	0	0
Regulering tidligere år	4.413	0	0	0
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen	2.077.367	3.274.546	-13.053	-18.144
Refusion fra sambeskattede selskaber	435.206	344.247	0	0
UDSKUDT SKAT PR. 31/12 2018	22.781.030	20.264.044	-27.024	-13.971
Den udskudte skat påhviler				
<u>følgende aktiver og forpligtelser:</u>				
Immaterielle anlægsaktiver	-473.074	-354.807	0	0
Materielle anlægsaktiver	8.724.220	22.069.226	-27.024	-13.971
Finansielle anlægsaktiver	15.444.924	0	0	0
Omsætningsaktiver	-779.785	237.082	0	0
Hensatte forpligtelser	0	-176.000	0	0
Gældsforpligtelser	-51.261	-44.708	0	0
Underskud til fremførsel	-83.994	-1.466.749	0	0
I ALT	22.781.030	20.264.044	-27.024	-13.971

6 Resultatdisponering	KONCERN		MODER	
	2018	2017	2018	2017
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	16.390.979	-8.112.738
Forslag til udbytte for regnskabsåret	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Ekstraordinært udbytte	0	1.000.000	0	1.000.000
Overført resultat	17.247.068	7.609.142	1.557.415	15.721.878
Minoritetsaktionærers andel af årets resultat	4.052.414	3.166.339	0	0
ÅRETS RESULTAT	22.299.482	12.775.481	18.948.394	9.609.140

**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 2017
Kostpris pr. 1/1 2018	751.160	20.893.584	10.948.000	6.473.710	398.407.194	437.473.648	368.022.657
Regulering primo	0	0	0	0	4.247.000	4.247.000	0
Tilgang ved virksomhedsovertagelser	0	0	0	0	0	0	39.762.057
Tilgang i året	0	0	920.665	0	68.952.971	69.873.636	79.243.620
Overførsler i året til/fra andre poster	0	0	0	0	0	0	-14.566.358
Afgang i året	0	0	0	0	-62.307.905	-62.307.905	-34.988.328
KOSTPRIS PR. 31/12 2018	751.160	20.893.584	11.868.665	6.473.710	409.299.260	449.286.379	437.473.648
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2018	313.413	12.698.343	257.525	5.630.105	115.172.389	134.071.775	100.242.819
Regulering primo	0	0	0	0	1.562.242	1.562.242	0
Tilgang ved virksomhedsovertagelser	0	0	0	0	0	0	12.261.600
Årets afskrivninger	96.915	4.620.859	274.732	461.439	41.824.153	47.278.098	45.434.453
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0	0	0
Overførsler i året til/fra andre poster	0	0	0	0	0	0	-8.151.263
Af- og nedskrivninger, afgang i året	0	0	0	0	-31.189.317	-31.189.317	-15.715.833
AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2018	410.328	17.319.202	532.257	6.091.544	127.369.467	151.722.798	134.071.775
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2018	340.832	3.574.382	11.336.408	382.166	281.929.793	297.563.581	303.401.873
Finansielt leasede aktiver					66.100.783	66.100.783	45.143.073

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

	MODER			
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt	31/12 2017
Kostpris pr. 1/1 2018	4.348.000	75.880	4.423.880	75.880
Tilgang i året	0	0	0	4.348.000
Afgang i året	0	-75.880	-75.880	0
KOSTPRIS PR. 31/12 2018	4.348.000	0	4.348.000	4.423.880
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2018	81.525	15.176	96.701	0
Årets afskrivninger	98.627	8.853	107.480	96.701
Af- og nedskrivninger, afgang i året	0	-24.029	-24.029	0
AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2018	180.152	0	180.152	96.701
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2018	4.167.848	0	4.167.848	4.327.179
Salgspris, afgang	0	100.000	100.000	0
Regnskabsmæssig værdi, afgang	0	-51.851	-51.851	0
FORTJENESTE/TAB VED SALG	0	48.149	48.149	0

9 Anlægsoversigt,
finansielle aktiver

KONCERNEN

	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre til- godehavender	I alt	31/12 2017
Kostpris pr. 1/1 2018	547.500	11.189.354	11.736.854	8.852.856
Tilgang ved virksomhedsovertagelser	0	0	0	298.053
Tilgang i året	0	15.508.744	15.508.744	4.253.810
Overførsler i året til/fra andre poster	0	0	0	0
Afgang i året	-90.000	-4.409.328	-4.499.328	-1.667.865
KOSTPRIS PR. 31/12 2018	457.500	22.288.770	22.746.270	11.736.854
Opskrivninger pr. 1/1 2018	2.624.598	0	2.624.598	1.868.796
Praksisændring	0	0	0	0
Tilgang ved virksomhedsovertagelser	0	0	0	0
Årets opskrivninger	750.434	0	750.434	1.196.802
Modtaget udbytte i året	-147.000	0	-147.000	-441.000
Opskrivninger, afgang i året	0	0	0	0
OPSKRIVNINGER PR. 31/12 2018	3.228.032	0	3.228.032	2.624.598
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2018	3.685.532	22.288.770	25.974.302	14.361.452

9 Anlægsoversigt,
finansielle aktiver

MODER

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Tilgodeh. hos tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre tilgode- havender	I alt	31/12 2017
Kostpris pr. 1/1 2018	14.818.890	7.477.415	547.500	4.658.748	27.502.553	26.416.135
Tilgang i året	1.450.000	0	0	0	1.450.000	1.086.418
Afgang i året	-1.460.000	-1.477.415	-90.000	0	-3.027.415	0
KOSTPRIS PR. 31/12 2018	14.808.890	6.000.000	457.500	4.658.748	25.925.138	27.502.553
Opskrivninger pr. 1/1 2018	45.143.691	0	2.624.598	0	47.768.289	54.284.147
Praksisændring	15.648	0	0	0	15.648	0
Årets opskrivninger	17.968.350	0	750.434	0	18.718.784	12.867.476
Forskydning i interne avancer og tab	0	0	0	0	0	-2.800.959
Modtaget udbytte i året	-1.271.250	0	-147.000	0	-1.418.250	-16.582.375
Opskrivninger, afgang i året	671.678	0	0	0	671.678	0
OPSKRIVNINGER PR. 31/12 2018	62.528.117	0	3.228.032	0	65.756.149	47.768.289
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2018	4.790.643	0	0	0	4.790.643	3.193.762
Årets afskrivninger	1.596.881	0	0	0	1.596.881	1.596.881
AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2018	6.387.524	0	0	0	6.387.524	4.790.643
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2018	70.949.483	6.000.000	3.685.532	4.658.748	85.293.763	70.480.199

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	460.878	306.392	460.878	306.392
Holte Turist ApS, København SV	100%	200.000	383.622	743.569	383.622	743.569
Københavns Autodiesel ApS, København SV	100%	150.000	753.544	2.963.942	753.544	2.963.942
Dania Turist A/S, København SV	100%	800.000	2.080.835	11.506.878	2.080.835	11.506.878
Rute700 ApS, København SV	100%	300.000	887.001	2.032.337	887.001	2.032.337
Vikingbus A/S, København S	100%	10.100.000	2.083.107	10.954.030	2.083.107	10.954.030
FLA Holding II ApS, København SV	51%	125.000	1.533.229	3.535.138	781.947	1.802.920
FLA Holding III ApS, Ishøj	50,75%	80.000	6.506.346	13.852.282	3.301.971	7.030.033
Københavns Bustrafik ApS, København SV	100%	150.000	6.848.421	34.272.187	6.848.421	34.272.187
Bjert Busser Holding ApS	80%	50.000	483.781	-2.824.609	387.025	-2.259.687
					17.968.350	69.352.601
Koncerngoodwill						7.984.406
Året afskrivninger/akkumulerede afskrivninger på koncerngoodwill					-1.596.881	-6.387.524
Avance ved afhændelse af kapitalandele					685.678	0
Regulering praksisændring					15.648	0
I ALT					17.072.795	70.949.483

Der henvises til koncernoversigten for oplysning om selskabets indirekte ejerandele.

11 Kapitalandele i associerede virksomheder

	Ejerandel	Selskabs- kapital	Årets resultat	Egen- kapital	Larsenbus ApS's andel	
					Årets resultatandel	Andel af egenkapital
<u>Associerede virksomheder:</u>						
Veddebus A/S, København SV	49%	502.000	1.709.066	7.515.391	837.442	3.682.542
Helt Sort Invest ApS, København SV	15%	600.000	-580.067	19.933	-87.010	2.990
I ALT					<u>750.432</u>	<u>3.685.532</u>

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

12 Periodeafgrænsningsposter (tilgodehavender)	KONCERN		MODER	
	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017
Forudbetalt leasing	75.582	94.070	0	0
Forsikringer og kontingenter	114.085	0	0	0
Forudbetalte eksterne omkostninger i øvrigt	1.182.484	1.625.898	6.608	6.521
I ALT	<u>1.372.151</u>	<u>1.719.968</u>	<u>6.608</u>	<u>6.521</u>

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 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017
Andre hensatte forpligtelser pr. 1/1 2018	800.000	0	0	0
Anvendt i året	-800.000	0		
Hensat for året	<u>0</u>	<u>800.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSE PR. 31/12 2018	<u>0</u>	<u>800.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Andre hensatte forpligtelser består af et fremsat tilbagebetalingskrav for faktureret kørsel. Der er pr. 31.12.2018 ikke uafklarede krav.

15 Langfristede gældsforpligtelser	KONCERN		MODER	
	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017
Gæld til realkreditinstitutter	7.782.467	7.628.224	2.727.818	2.830.554
Gæld til kreditinstitutter	147.280.381	150.298.606	0	0
Leasingforpligtelser	53.726.191	40.752.003	0	0
Anden gæld	3.118.466	7.528.926	0	0
I ALT	<u>211.907.505</u>	<u>206.207.759</u>	<u>2.727.818</u>	<u>2.830.554</u>
<u>Kortfristet del af langfristet gæld:</u>				
Gæld til realkreditinstitutter	281.308	1.474.753	104.000	101.258
Gæld til kreditinstitutter	35.352.628	34.496.426	0	0
Leasingforpligtelser	10.993.919	10.818.811	0	0
Anden gæld	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
AFDRAG NÆSTE ÅR	<u>46.627.855</u>	<u>46.789.990</u>	<u>104.000</u>	<u>101.258</u>
<u>Gæld som forfalder efter 5 år:</u>				
Gæld til realkreditinstitutter	4.591.777	4.872.157	2.207.818	2.350.058
Gæld til kreditinstitutter	22.723.569	21.531.296	0	0
Leasingforpligtelser	6.292.044	8.658.890	0	0
Anden gæld	<u>1.120.000</u>	<u>4.659.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
RESTGÆLD EFTER 5 ÅR	<u>34.727.390</u>	<u>39.721.343</u>	<u>2.207.818</u>	<u>2.350.058</u>

16 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	KONCERN	
	31/12 2018	31/12 2017
Inforevision		
Honorar for lovpligtig revision	748.448	635.950
Honorar for andre ydelser	64.434	5.719
I ALT	<u>812.882</u>	<u>641.669</u>
Køge Nord Revision		
Honorar for lovpligtig revision	0	30.000
Honorar for andre ydelser	0	74.933
I ALT	<u>0</u>	<u>104.933</u>

17 Eventualforpligtelser

Koncernen:

Koncernen har stillet selvskyldnerkautioner overfor kreditinstitutter i de associerede virksomheder Veddebus A/S og Sortbillet.dk ApS. Selskaberne har positiv regnskabsmæssig indre værdi pr. henholdsvis 31. december 2018 og 30. juni 2018.

Larsenbus ApS er moderselskab i koncernen og deltager i en cash pool ordning med de øvrige koncernselskaber. Det samlede nettoudestående pr. 31.12.2018 udgjorde t.kr. 14.745.

Koncernen har stillet garanti overfor Movia med i alt t.kr. 6.000.

Moderselskabet:

Selskabet har stillet selvskyldnerkautioner overfor kreditinstitutter og leasingselskaber i tilknyttede virksomheder. De samlede engagementer med kreditinstitutter og leasingselskaber udgør 136.494 t.kr. pr. 31. december 2018, og vedrører primært finansiering af driftsmidler.

Selskabet har stillet selvskyldnerkautioner overfor kreditinstitutter i de associerede virksomheder Veddebus A/S og Sortbillet.dk ApS. Selskaberne har positiv regnskabsmæssig indre værdi pr. henholdsvis 31. december 2018 og 30. juni 2018.

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

18 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Ejerpantebreve, nom. t.kr. 3.715, i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.kr. 7.169 er deponeret til sikkerhed for engagement med kreditinstitutter.

Løsøreejerpantebreve, nom. t.kr. 214.239, i andre anlæg, driftsmateriel og inventar med en regnskabsmæssig værdi på t.kr. 202.431 er deponeret til sikkerhed for engagement med kreditinstitutter og leasingselskaber.

Virksomhedspant, nom. t.kr. 10.850, 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. 4.168 er deponeret til sikkerhed for engagement med kreditinstitutter.

19 Kontraktlige forpligtelser

Koncernen:

Koncernen har indgået lejeaftale om leje af kontorlokaler. Den samlede resterende lejeforpligtelse udgør ca. t.kr. 2.810.

20 Nærtstående parter

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse:

Grundlag for bestemmende indflydelse:

LDEL Holding ApS, Karlslunde

Hovedanpartshaver

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

21 Koncernforhold

Følgende modervirksomhed udarbejder tillige koncernregnskab:

LDEL Holding ApS, Karlslunde

22 Reguleringer (pengestrømme)

	KONCERN	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Andre driftsindtægter, øvrige	-2.190.506	-1.623.063
Andre driftsomkostninger, øvrige	1.989.548	497.568
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-750.432	-1.196.802
Andre finansielle indtægter	-1.304.712	-733.200
Nedskrivning af finansielle aktiver	161.867	0
Øvrige finansielle omkostninger	5.452.695	5.905.512
Skat af årets resultat	<u>6.872.649</u>	<u>4.454.204</u>
I ALT	<u><u>10.231.109</u></u>	<u><u>7.304.219</u></u>

PENNEO

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

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

Lars Eg Larsen

Direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-757048647920

IP: 93.165.xxx.xxx

2019-06-28 09:15:00Z

NEM ID 

Kenny Madsen

Statsautoriseret revisor

Serienummer: CVR:19263096-RID:1264071859276

IP: 85.235.xxx.xxx

2019-06-28 09:18:53Z

NEM ID 

Lars Eg Larsen

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-757048647920

IP: 93.165.xxx.xxx

2019-06-28 09:21:05Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: STEXW-DK6QB-F80VE-CBQXI-XUKN8-BIYZT

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>