

---

# ***Poul Sejr Nielsen Holding ApS***

Klintehøj Vænge 7, 3460 Birkerød

## **Årsrapport for 2021**

---

CVR-nr. 33 94 81 82

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling den  
28/6 2022

Peter Schäfer  
Dirigent



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 9

Balance 31. december 10

Egenkapitalopgørelse 13

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 14

Noter til årsregnskabet 15

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 for Poul Sejr Nielsen Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2021.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Birkerød, den 28. juni 2022

## Direktion

Michael Hagelund Madsen  
adm. direktør

## Bestyrelse

Peter Schäfer  
formand

Michael Hagelund Madsen

Peter Bentsen

Jens Hørby Jensen

Michael Spanggaard Larsen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Poul Sejr Nielsen Holding ApS

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Poul Sejr Nielsen Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

## 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 regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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 regnskabet 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 regnskabet 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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om 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.

Hellerup, den 28. juni 2022

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Jacob F Christiansen  
statsautoriseret revisor  
mne18628

Jakob Thisted Binder  
statsautoriseret revisor  
mne42816

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

Poul Sejr Nielsen Holding ApS  
Klintehøj Vænge 7  
3460 Birkerød

CVR-nr.: 33 94 81 82  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Hjemstedskommune: Rudersdal

### Bestyrelse

Peter Schäfer, formand  
Michael Hagelund Madsen  
Peter Bentsen  
Jens Hørby Jensen  
Michael Spanggaard Larsen

### Direktion

Michael Hagelund Madsen

### Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

# Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

|  | Koncern |         |         |         |         |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|
|  | 2021    | 2020    | 2019    | 2018    | 2017    |
|  | TDKK    | TDKK    | TDKK    | TDKK    | TDKK    |
| <b>Hovedtal</b>                              |         |         |         |         |         |
| <b>Resultat</b>                              |         |         |         |         |         |
| Nettoomsætning                               | 305.272 | 330.962 | 275.557 | 213.601 | 159.652 |
| Bruttofortjeneste                            | 132.841 | 124.620 | 111.644 | 91.082  | 68.734  |
| Resultat af ordinær primær drift             | -2.605  | 7.707   | 6.007   | 12.937  | 10.912  |
| Resultat før finansielle poster              | -2.838  | 7.707   | 6.007   | 12.937  | 10.912  |
| Resultat af finansielle poster               | -993    | -830    | -874    | -567    | -449    |
| Årets resultat                               | -3.751  | 5.597   | 3.915   | 9.600   | 8.118   |
| <b>Balance</b>                               |         |         |         |         |         |
| Balancesum                                   | 129.325 | 117.123 | 112.636 | 97.502  | 70.406  |
| Egenkapital                                  | 21.103  | 29.853  | 23.316  | 24.500  | 19.500  |
| <b>Pengestrømme</b>                          |         |         |         |         |         |
| Pengestrømme fra:                            |         |         |         |         |         |
| - driftsaktivitet                            | -25.179 | -2.609  | -3.701  | 5.553   | 7.897   |
| - investeringsaktivitet                      | -1.596  | -478    | -179    | -393    | -557    |
| heraf investering i materielle anlægsaktiver | -1.882  | -450    | 0       | 0       | 0       |
| - finansieringsaktivitet                     | 22.742  | 6.585   | -711    | -1.430  | -4.482  |
| Årets forskydning i likvider                 | -4.033  | 3.497   | -4.591  | 3.730   | 2.858   |
| <br>   |         |         |         |         |         |
| Antal medarbejdere                           | 226     | 199     | 181     | 145     | 92      |
| <b>Nøgletal i %</b>                          |         |         |         |         |         |
| Bruttomargin                                 | 43,5%   | 37,7%   | 40,5%   | 42,6%   | 43,1%   |
| Overskudsgrad                                | -0,9%   | 2,3%    | 2,2%    | 6,1%    | 6,8%    |
| Afkastningsgrad                              | -2,2%   | 6,6%    | 5,3%    | 13,3%   | 15,5%   |
| Soliditetsgrad                               | 16,3%   | 25,5%   | 20,7%   | 25,1%   | 27,7%   |
| Forrentning af egenkapital                   | -14,7%  | 21,1%   | 16,4%   | 43,6%   | 83,3%   |

Ved ændring af regnskabspraksis er der ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal tilbage til 2017. Der henvises til omtale heraf i afsnittet om regnskabspraksis.



# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Koncernens primære aktivitet er at drive entreprenørvirksomhed med fokus på tekniske installationer, el, vvs, ventilation, blikkenslagerarbejde samt tag og facadebeklædning. Aktiviteterne spænder fra service, drift og vedligeholdelse til større renoveringsopgaver og nybyggerier i forskellige entrepriseformer.

## Markedsoverblik

### Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2021 udviser et underskud på DKK 3.750.594, og koncernens balance pr. 31. december 2021 udviser en egenkapital på DKK 21.102.538.

Ledelsen anser årets resultat for utilfredsstillende.

### Drift

Koncernens resultat afhænger i høj grad af bygge- og anlægsaktiviteten. Byggeaktiviteten og omfanget af service og projektarbejde er i en vis grad konjunkturbestemte.

### Markedsrisici

Bygge- og anlægsbranchen er følsom overfor markedsmæssige og samfundsøkonomiske forhold og andre faktorer, som er uden for koncernens kontrol. Økonomisk afmatning vil kunne betyde øget konkurrence og markant pres på pris og udbud.

### Kreditrisici

Kreditrisiko anser vi for at være begrænset, idet hovedparten af koncernens aktiviteter udføres i Danmark for private og offentlige kunder samt energi og boligselskaber, og fakturering sker løbende i takt med projekternes færdiggørelse.

### Likviditetsrisici

Vi sikrer den fornødne likviditet gennem genforhandling af kredit- og garantirammer, som sikrer os størst mulig fleksibilitet.

### Målsætninger og forventninger for det kommende år

Vi øger fortsat fokus inden for service, drift og vedligeholdelsesmarkedet med øget aktivitet til følge. På entreprisemarkedet konsoliderer vi vores aktiviteter og retter fokus mod at øge lønsomheden. For 2022 forventes en 5-10% stigning i omsætningen, med en væsentlig forøgelse af årets resultat i forhold til 2021.

# Ledelsesberetning

## Forskning og udvikling

### Eksternt miljø

Miljø, arbejdsmiljø og sikkerhed vurderes igennem hele byggeprocessen, så valg af materialer og arbejdsmetoder er de rigtige og belaster vores medarbejdere og miljøet mindst muligt.

Vi spiller en aktiv rolle for et bedre arbejdsmiljø, vores såvel som andres. Medarbejderne skal arbejde i et sikkert og sundt arbejdsmiljø. Derfor lægger vi vægt på det forebyggende arbejde, og på at have den rette udrustning og bedste redskaber til opgaverne. God planlægning betyder alt.

Trivsel er et fælles ansvar. Et godt psykisk arbejdsmiljø er vigtigt, og er med til at skabe en god arbejdsplads og en god dag på jobbet. En medarbejder, der føler sig godt tilfreds, udfører også et godt stykke kvalitetsarbejde.

Der er i 2021 nedsat et miljø arbejdsudvalg, der skal se på forskellige muligheder, og udfærdige en samlet plan for virksomhedens grønne omstilling.

## Videnressourcer

### Usikkerhed ved indregning og måling

Koncernens ejendom måles til dagsværdi, hvorfor der kan være visse usikkerheder ved indregning og måling af denne. Der henvises til noterne for en følsomhedsanalyse af usikkerheden ved opgørelse af dagsværdien. Herudover er der ingen væsentlige usikkerheder ved indregning og måling af årsregnskabet poster.

### Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2021 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

|  | Note | Koncern            |                    | Moderselskab      |                  |
|--|------|--------------------|--------------------|-------------------|------------------|
|  |      | 2021<br>DKK        | 2020<br>DKK        | 2021<br>DKK       | 2020<br>DKK      |
| <b>Nettoomsætning</b>  |      | <b>305.271.982</b> | <b>330.962.152</b> | <b>0</b>          | <b>0</b>         |
| Andre driftsindtægter  |      | 64.999             | 0                  | 0                 | 0                |
| Omkostninger til råvarer og<br>hjælpematerialer                      |      | -152.442.050       | -125.837.518       | 0                 | 0                |
| Andre eksterne omkostninger  |      | -20.053.740        | -80.505.073        | -215.569          | -13.500          |
| <b>Bruttoresultat</b>  |      | <b>132.841.191</b> | <b>124.619.561</b> | <b>-215.569</b>   | <b>-13.500</b>   |
| Personaleomkostninger  | 2    | -133.770.930       | -116.621.870       | 0                 | 0                |
| Af- og nedskrivninger af immaterielle<br>og materielle anlægsaktiver |      | -670.455           | -290.862           | 0                 | 0                |
| Nedskrivning af omsætningsaktiver                                    |      | -940.000           | 0                  | -940.000          | 0                |
| Andre driftsomkostninger   |      | -297.336           | 0                  | 0                 | 0                |
| <b>Resultat før finansielle poster</b>                               |      | <b>-2.837.530</b>  | <b>7.706.829</b>   | <b>-1.155.569</b> | <b>-13.500</b>   |
| Indtægter af kapitalandele i<br>dattervirksomheder                   | 3    | 0                  | 0                  | -2.243.440        | 6.318.033        |
| Finansielle indtægter  | 4    | 47.457             | 0                  | 65.284            | 0                |
| Finansielle omkostninger   | 5    | -1.040.903         | -829.540           | -426.979          | 0                |
| <b>Resultat før skat</b>   |      | <b>-3.830.976</b>  | <b>6.877.289</b>   | <b>-3.760.704</b> | <b>6.304.533</b> |
| Skat af årets resultat   | 6    | 80.382             | -1.279.854         | 0                 | 2.911            |
| <b>Årets resultat</b>  |      | <b>-3.750.594</b>  | <b>5.597.435</b>   | <b>-3.760.704</b> | <b>6.307.444</b> |

# Balance 31. december

## Aktiver

|  | Note | Koncern            |                    | Moderselskab      |                   |
|--|------|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
|  |      | 2021<br>DKK        | 2020<br>DKK        | 2021<br>DKK       | 2020<br>DKK       |
| Goodwill   |      | 11.942             | 21.942             | 0                 | 0                 |
| <b>Immaterielle anlægsaktiver</b>                        | 7    | <b>11.942</b>      | <b>21.942</b>      | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| Investeringsejendomme                                    | 8    | 14.465.299         | 14.000.000         | 0                 | 0                 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar                  | 9    | 1.043.460          | 269.697            | 0                 | 0                 |
| Indretning af lejede lokaler                             | 9    | 281.906            | 397.282            | 0                 | 0                 |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b>                          |      | <b>15.790.665</b>  | <b>14.666.979</b>  | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| Kapitalandele i dattervirksomheder                       | 10   | 0                  | 0                  | 30.384.793        | 35.772.157        |
| Andre tilgodehavender                                    | 11   | 399.107            | 273.302            | 50.000            | 50.000            |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>                         |      | <b>399.107</b>     | <b>273.302</b>     | <b>30.434.793</b> | <b>35.822.157</b> |
| <b>Anlægsaktiver</b>                                     |      | <b>16.201.714</b>  | <b>14.962.223</b>  | <b>30.434.793</b> | <b>35.822.157</b> |
| <b>Varebeholdninger</b>                                  | 12   | <b>1.750.971</b>   | <b>301.950</b>     | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser              |      | 68.511.370         | 61.223.083         | 0                 | 0                 |
| Igangværende arbejder for fremmed regning                | 13   | 34.278.877         | 22.733.247         | 0                 | 0                 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder             |      | 0                  | 0                  | 4.604.356         | 1.265.932         |
| Andre tilgodehavender                                    |      | 7.368.881          | 12.499.615         | 829.033           | 960.000           |
| Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder |      | 0                  | 0                  | 0                 | 6.178             |
| Periodeafgrænsningsposter                                | 14   | 780.522            | 936.639            | 0                 | 0                 |
| <b>Tilgodehavender</b>                                   |      | <b>110.939.650</b> | <b>97.392.584</b>  | <b>5.433.389</b>  | <b>2.232.110</b>  |
| <b>Likvide beholdninger</b>                              |      | <b>432.989</b>     | <b>4.466.032</b>   | <b>4.823</b>      | <b>5.780</b>      |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                                 |      | <b>113.123.610</b> | <b>102.160.566</b> | <b>5.438.212</b>  | <b>2.237.890</b>  |
| <b>Aktiver</b>   |      | <b>129.325.324</b> | <b>117.122.789</b> | <b>35.873.005</b> | <b>38.060.047</b> |

# Balance 31. december

## Passiver

|  | Note | Koncern           |                   | Moderselskab      |                   |
|--|------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|  |      | 2021<br>DKK       | 2020<br>DKK       | 2021<br>DKK       | 2020<br>DKK       |
| Selskabskapital  |      | 2.135.000         | 2.135.000         | 2.135.000         | 2.135.000         |
| Reserve for opskrivninger  |      | 222.458           | 0                 | 0                 | 0                 |
| Reserve for nettoopskrivning efter<br>den indre værdis metode          |      | 0                 | 0                 | 22.230.533        | 20.302.305        |
| Overført resultat  |      | 18.659.470        | 22.642.632        | -3.348.605        | 2.340.327         |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret                                    |      | 0                 | 5.000.000         | 0                 | 5.000.000         |
| <b>Egenkapital henført til kapitalejere<br/>af moderselskabet</b>      |      | <b>21.016.928</b> | <b>29.777.632</b> | <b>21.016.928</b> | <b>29.777.632</b> |
| Minoritetsinteresser   |      | 85.610            | 75.499            | 0                 | 0                 |
| <b>Egenkapital</b>   |      | <b>21.102.538</b> | <b>29.853.131</b> | <b>21.016.928</b> | <b>29.777.632</b> |
| Hensættelse til udskudt skat   | 16   | 10.953.550        | 10.896.762        | 0                 | 0                 |
| Hensættelser vedrørende<br>kapitalandele i tilknyttede<br>virksomheder |      | 0                 | 0                 | 2.613.260         | 0                 |
| Andre hensættelser   | 17   | 0                 | 275.438           | 0                 | 0                 |
| <b>Hensatte forpligtelser</b>  |      | <b>10.953.550</b> | <b>11.172.200</b> | <b>2.613.260</b>  | <b>0</b>          |
| Gæld til realkreditinstitutter   |      | 3.850.203         | 4.100.075         | 0                 | 0                 |
| Kreditinstitutter  |      | 1.078.055         | 1.205.152         | 0                 | 0                 |
| Anden gæld   |      | 7.650.046         | 10.537.678        | 0                 | 0                 |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser</b>                                 | 18   | <b>12.578.304</b> | <b>15.842.905</b> | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| Gæld til realkreditinstitutter   | 18   | 249.871           | 249.555           | 0                 | 0                 |
| Kreditinstitutter  | 18   | 28.246.171        | 127.357           | 0                 | 0                 |
| Leverandører af varer og<br>tjenesteydelser                            |      | 32.655.976        | 27.717.965        | 10.000            | 10.000            |
| Igangværende arbejder for fremmed<br>regning, forpligtelser            | 13   | 6.357.590         | 6.702.516         | 0                 | 0                 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder                                      |      | 0                 | 0                 | 12.232.817        | 8.272.415         |
| Gæld til selskabsdeltagere og ledelse                                  |      | 0                 | 591.200           | 0                 | 0                 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder<br>vedr. selskabsskat                |      | 194.018           | 0                 | 0                 | 0                 |
| Anden gæld   | 18   | 16.987.306        | 24.865.960        | 0                 | 0                 |

## Balance 31. december

### Passiver

|   |      | Koncern            |                    | Moderselskab      |                   |
|---|------|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
|   | Note | 2021<br>DKK        | 2020<br>DKK        | 2021<br>DKK       | 2020<br>DKK       |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>            |      | <b>84.690.932</b>  | <b>60.254.553</b>  | <b>12.242.817</b> | <b>8.282.415</b>  |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                         |      | <b>97.269.236</b>  | <b>76.097.458</b>  | <b>12.242.817</b> | <b>8.282.415</b>  |
| <b>Passiver</b>                                   |      | <b>129.325.324</b> | <b>117.122.789</b> | <b>35.873.005</b> | <b>38.060.047</b> |
| Going concern                                     | 1    |                    |                    |                   |                   |
| Resultatdisponering                               | 15   |                    |                    |                   |                   |
| Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser | 21   |                    |                    |                   |                   |
| Anvendt regnskabspraksis                          | 22   |                    |                    |                   |                   |

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

|                                  | Selskabs-<br>kapital | Reserve for op-<br>skrivninger | Reserve for net-<br>toopskrivning<br>efter den indre<br>værdis metode | Overført<br>resultat | Foreslået ud-<br>bytte for regn-<br>skabsåret | Egenkapital<br>ekskl. minori-<br>tetsinteresser | Minoritets-<br>interesser | I alt             |
|----------------------------------|----------------------|--------------------------------|---|----------------------|---|---|---------------------------|-------------------|
|                                  | DKK                  | DKK                            | DKK   | DKK                  | DKK   | DKK   | DKK                       | DKK               |
| Egenkapital 1. januar            | 2.135.000            | 222.458                        | 0   | 21.480.175           | 5.000.000                                     | 28.837.633                                      | 75.499                    | 28.913.132        |
| Nettoeffekt ved korrektion       | 0                    | 0                              | 0   | 940.000              | 0   | 940.000   | 0                         | 940.000           |
| Korrigeret egenkapital 1. januar | 2.135.000            | 222.458                        | 0   | 22.420.175           | 5.000.000                                     | 29.777.633                                      | 75.499                    | 29.853.132        |
| Betalt ordinært udbytte          | 0                    | 0                              | 0   | 0                    | -5.000.000                                    | -5.000.000                                      | 0                         | -5.000.000        |
| Årets resultat                   | 0                    | 0                              | 0   | -3.760.705           | 0   | -3.760.705                                      | 10.111                    | -3.750.594        |
| <b>Egenkapital 31. december</b>  | <b>2.135.000</b>     | <b>222.458</b>                 | <b>0</b>  | <b>18.659.470</b>    | <b>0</b>                                      | <b>21.016.928</b>                               | <b>85.610</b>             | <b>21.102.538</b> |

## Moderselskab

|                                 |                  |          |                   |                   |            |                   |          |                   |
|---------------------------------|------------------|----------|-------------------|-------------------|------------|-------------------|----------|-------------------|
| Egenkapital 1. januar           | 2.135.000        | 0        | 30.481.157        | -7.838.525        | 5.000.000  | 29.777.632        | 0        | 29.777.632        |
| Betalt ordinært udbytte         | 0                | 0        | 0                 | 0                 | -5.000.000 | -5.000.000        | 0        | -5.000.000        |
| Årets resultat                  | 0                | 0        | -8.250.624        | 4.489.920         | 0          | -3.760.704        | 0        | -3.760.704        |
| <b>Egenkapital 31. december</b> | <b>2.135.000</b> | <b>0</b> | <b>22.230.533</b> | <b>-3.348.605</b> | <b>0</b>   | <b>21.016.928</b> | <b>0</b> | <b>21.016.928</b> |

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

|  | Note | Koncern            |                   |
|--|------|--------------------|-------------------|
|  |      | 2021<br>DKK        | 2020<br>DKK       |
| Årets resultat                                       |      | -3.750.594         | 5.597.435         |
| Reguleringer   | 19   | 1.600.907          | 2.729.694         |
| Ændring i driftskapital                              | 20   | -21.442.122        | -10.432.332       |
| <b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> |      | <b>-23.591.809</b> | <b>-2.105.203</b> |
| Renteindbetalinger og lignende                       |      | 987.457            | 0                 |
| Renteudbetalinger og lignende                        |      | -1.040.903         | -829.542          |
| <b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>                |      | <b>-23.645.255</b> | <b>-2.934.745</b> |
| Betalt selskabsskat                                  |      | -1.533.804         | 325.450           |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>              |      | <b>-25.179.059</b> | <b>-2.609.295</b> |
| Køb af immaterielle anlægsaktiver                    |      | -250.000           | 0                 |
| Køb af materielle anlægsaktiver                      |      | -1.881.950         | -449.675          |
| Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.                |      | 125.805            | -42.000           |
| Salg af materielle anlægsaktiver                     |      | 410.000            | 13.400            |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>        |      | <b>-1.596.145</b>  | <b>-478.275</b>   |
| Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter    |      | -249.556           | 4.349.630         |
| Optagelse af gæld til kreditinstitutter              |      | 27.991.717         | 2.552.716         |
| Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter        |      | 0                  | -317.544          |
| Betalt udbytte                                       |      | -5.000.000         | 0                 |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>       |      | <b>22.742.161</b>  | <b>6.584.802</b>  |
| <b>Ændring i likvider</b>                            |      | <b>-4.033.043</b>  | <b>3.497.232</b>  |
| Likvider 1. januar                                   |      | 4.466.032          | 968.800           |
| <b>Likvider 31. december</b>                         |      | <b>432.989</b>     | <b>4.466.032</b>  |
| Likvider specificeres således:                       |      |                    |                   |
| Likvide beholdninger                                 |      | 432.989            | 4.466.032         |
| <b>Likvider 31. december</b>                         |      | <b>432.989</b>     | <b>4.466.032</b>  |



# Noter til årsregnskabet

## 1 Going concern

Koncernen har i indeværende regnskabsår haft et underskud på TDKK 3.751, og negative pengestrømme fra den ordinær drift på TDKK 23.645. Dette kan primært henføres til stigende pengebindinger i igangværende arbejder for fremmed regning og tilgodehavender fra varer og tjenesteydelser.

Koncernen forventer for det kommende regnskabsår 2022 væsentlige positive pengestrømme på baggrund af det udarbejdede forecast ligesom der forventes at være væsentligt head-room ud fra de tilstedeværende kreditfaciliteter, hvor likviditeten er mest presset.

|   | Koncern            |                    | Morderselskab |             |
|---|--------------------|--------------------|---------------|-------------|
|   | 2021<br>DKK        | 2020<br>DKK        | 2021<br>DKK   | 2020<br>DKK |
| <b>2 Personaleomkostninger</b>                          |                    |                    |               |             |
| Lønninger   | 116.007.947        | 100.729.608        | 0             | 0           |
| Pensioner   | 13.140.242         | 12.721.253         | 0             | 0           |
| Andre omkostninger til social sikring                   | 4.622.741          | 3.171.009          | 0             | 0           |
|   | <b>133.770.930</b> | <b>116.621.870</b> | <b>0</b>      | <b>0</b>    |
| <b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b> | <b>4.085.962</b>   | <b>4.101.376</b>   | <b>0</b>      | <b>0</b>    |
| <b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>   | <b>226</b>         | <b>199</b>         | <b>0</b>      | <b>0</b>    |

## 3 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

|  |                   |                  |
|--|-------------------|------------------|
| Andel af resultat i dattervirksomheder | -1.993.440        | 6.318.033        |
| Afskrivning goodwill                   | -250.000          | 0                |
|  | <b>-2.243.440</b> | <b>6.318.033</b> |

## Noter til årsregnskabet

|  | Koncern          |                  | Moderselskab   |                 |
|--|------------------|------------------|----------------|-----------------|
|  | 2021<br>DKK      | 2020<br>DKK      | 2021<br>DKK    | 2020<br>DKK     |
| <b>4 Finansielle indtægter</b>             |                  |                  |                |                 |
| Renteindtægter tilknyttede virksomheder    | 0                | 0                | 65.284         | 0               |
| Andre finansielle indtægter                | 47.457           | 0                | 0              | 0               |
|  | <b>47.457</b>    | <b>0</b>         | <b>65.284</b>  | <b>0</b>        |
| <b>5 Finansielle omkostninger</b>          |                  |                  |                |                 |
| Renteomkostninger tilknyttede virksomheder | 0                | 0                | 358.775        | 0               |
| Andre finansielle omkostninger             | 1.040.903        | 829.540          | 68.204         | 0               |
|  | <b>1.040.903</b> | <b>829.540</b>   | <b>426.979</b> | <b>0</b>        |
| <b>6 Skat af årets resultat</b>            |                  |                  |                |                 |
| Årets aktuelle skat                        | 194.018          | 1.533.804        | 0              | -2.911          |
| Årets udskudte skat                        | 56.788           | -253.950         | 0              | 0               |
| Regulering af udskudt skat tidligere år    | -331.188         | 0                | 0              | 0               |
|  | <b>-80.382</b>   | <b>1.279.854</b> | <b>0</b>       | <b>-2.911</b>   |
| <b>7 Immaterielle anlægsaktiver</b>        |                  |                  |                |                 |
| <b>Koncern</b>                             |                  |                  |                | <b>Goodwill</b> |
|  |                  |                  |                | DKK             |
| Kostpris 1. januar                         |                  |                  |                | 50.000          |
| Kostpris 31. december                      |                  |                  |                | 50.000          |
| Ned- og afskrivninger 1. januar            |                  |                  |                | 28.058          |
| Årets afskrivninger                        |                  |                  |                | 10.000          |
| Ned- og afskrivninger 31. december         |                  |                  |                | 38.058          |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>  |                  |                  |                | <b>11.942</b>   |
| Afskrives over                             |                  |                  |                | 5 år            |

# Noter til årsregnskabet

## 8 Aktiver der måles til dagsværdi

|   | <b>Koncern</b>             |
|---|----------------------------|
|   | Investerings-<br>ejendomme |
|   | DKK                        |
| Kostpris 1. januar  | 13.777.542                 |
| Tilgang i årets løb   | 465.299                    |
| Kostpris 31. december   | 14.242.841                 |
| Værdireguleringer 1. januar   | 222.458                    |
| Værdireguleringer 31. december  | 222.458                    |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>                                   | <b>14.465.299</b>          |
| <b>Forudsætninger ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene</b> |                            |

Investeringsejendomme omfatter koncernens domcilejendomme, som måles til dagsværdi. Fastlæggelsen af dagsværdien er baseret på en DCF-model og ledelsen anvender regnskabsmæssige skøn i forbindelse med fastlæggelse af dagsværdien. Anvendelsen af regnskabsmæssige skøn medfører, at der er en vis usikkerhed i opgørelsen af dagsværdien. Dagsværdien er opgjort på baggrund af forudsætninger, som ledelsen vurderer er sandsynlige og realistiske. Ledelsen revurderer løbende forudsætningerne og eventuelle ændringer heri afspejles i dagsværdien. De væsentligste forudsætninger, som er anvendt ved fastlæggelsen af dagsværdien, er oplyst nedenfor:

|  | <b>Koncern</b> |            |
|--|----------------|------------|
|  | 2021           | 2020       |
|  | DKK            | DKK        |
| Dagsværdien af investeringsejendommene udgør | 14.465.299     | 14.000.000 |
| Værdiregulering, egenkapitalen               | 0              | 0          |

# Noter til årsregnskabet

## 8 Aktiver der måles til dagsværdi (fortsat)

### Følsomhed ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

Ved markedsværdi vurderingen pr. 31. december 2021 er der anvendt en individuelt fastsat diskonteringsrate i intervallet 5,4 % - 6,4 %. Den gennemsnitlige diskonteringsrate kan opgøres til 5,9 %.

Ændringer i skøn over afkastkrav for investeringsejendomme vil påvirke den indregnede værdi af investeringsejendomme i balancen samt værdireguleringen på egenkapitalen.

| Ændringer i gennemsnitlig diskonteringsrate | -0,5 %<br>DKK | Basis<br>DKK | 0,5 %<br>DKK |
|---|---------------|--------------|--------------|
| Afkastprocent                               | 5,4           | 5,9          | 6,4          |
| Dagsværdi                                   | 15.888.901    | 14.465.299   | 13.287.001   |
| Ændring i dagsværdi                         | 1.423.602     | 0            | -1.178.298   |

## 9 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

|   | Andre anlæg,<br>driftsmateriel og<br>inventar<br>DKK | Indretning af le-<br>jede lokaler<br>DKK |
|---|--|--|
| Kostpris 1. januar                                      | 3.918.636  | 1.125.336                                |
| Tilgang i årets løb                                     | 1.379.025  | 37.626                                   |
| Afgang i årets løb                                      | -2.553.541   | -162.147                                 |
| Kostpris 31. december                                   | 2.744.120  | 1.000.815                                |
| Ned- og afskrivninger 1. januar                         | 2.455.386  | 728.054                                  |
| Årets afskrivninger                                     | 257.453  | 153.002                                  |
| Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver | -1.012.179   | -162.147                                 |
| Ned- og afskrivninger 31. december                      | 1.700.660  | 718.909                                  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>               | <b>1.043.460</b>                                     | <b>281.906</b>                           |
| Afskrives over  | 3-5 år   | 5 år                                     |

## Noter til årsregnskabet

|   | <b>Moderselskab</b>      |                          |
|---|--------------------------|--------------------------|
|   | 2021                     | 2020                     |
|   | DKK                      | DKK                      |
| <b>10 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>                              |                          |                          |
| Kostpris 1. januar  | 5.291.000                | 5.291.000                |
| Tilgang i årets løb   | 250.000                  | 0                        |
| Kostpris 31. december   | <u>5.541.000</u>         | <u>5.291.000</u>         |
| Værdireguleringer 1. januar   | 30.481.157               | 21.669.369               |
| Årets resultat  | -1.993.440               | 6.318.033                |
| Udbytte til moderselskabet  | -5.000.000               | 0                        |
| Koncerntilskud  | 0                        | 3.760.000                |
| Andre reguleringer  | -1.257.184               | -1.266.245               |
| Værdireguleringer 31. december  | <u>22.230.533</u>        | <u>30.481.157</u>        |
| Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser | <u>2.613.260</u>         | <u>0</u>                 |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>                                 | <b><u>30.384.793</u></b> | <b><u>35.772.157</u></b> |

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

| Navn                                    | Hjemsted | Selskabskapital | Stemme- og ejerandel |
|---|----------|-----------------|----------------------|
| Poul Sejr Nielsen Entreprise A/S        | Birkerød | 2.000.000       | 100%                 |
| Poul Sejr Nielsen Service A/S           | Birkerød | 500.000         | 100%                 |
| Poul Sejr Nielsen Tag & Facade ApS      | Birkerød | 126.000         | 100%                 |
| Ejendomsselskabet Klintehøj Vænge 7 ApS | Birkerød | 80.000          | 100%                 |
| VVS, Erik Nielsen A/S                   | Birkerød | 1.000.000       | 100%                 |
| Poul Sejr Nielsen EL ApS                | Birkerød | 100.000         | 80%                  |
| Delta Teknisk Isolering ApS             | Birkerød | 80.000          | 80%                  |

# Noter til årsregnskabet

## 11 Øvrige finansielle anlægsaktiver

|   | <u>Koncern</u>            | <u>Moderselskab</u>       |
|---|---------------------------|---------------------------|
|   | Andre tilgodehaver<br>DKK | Andre tilgodehaver<br>DKK |
| Kostpris 1. januar                        | 273.302                   | 50.000                    |
| Tilgang i årets løb                       | 125.805                   | 0                         |
| Kostpris 31. december                     | 399.107                   | 50.000                    |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> | <b>399.107</b>            | <b>50.000</b>             |

|                             | <u>Koncern</u>   |                | <u>Moderselskab</u> |             |
|-----------------------------|------------------|----------------|---------------------|-------------|
|                             | 2021<br>DKK      | 2020<br>DKK    | 2021<br>DKK         | 2020<br>DKK |
| <b>12 Varebeholdninger</b>  |                  |                |                     |             |
| Råvarer og hjælpematerialer | 1.750.971        | 301.950        | 0                   | 0           |
|                             | <b>1.750.971</b> | <b>301.950</b> | <b>0</b>            | <b>0</b>    |

## 13 Igangværende arbejder for fremmed regning

|   |                   |                   |          |          |
|---|-------------------|-------------------|----------|----------|
| Salgsværdi af igangværende arbejder                     | 405.177.171       | 269.124.882       | 0        | 0        |
| Modtagne acontobetalinge                                | -377.255.884      | -253.094.151      | 0        | 0        |
|   | <b>27.921.287</b> | <b>16.030.731</b> | <b>0</b> | <b>0</b> |
| Indregnet således i balancen:                           |                   |                   |          |          |
| Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver | 34.278.877        | 22.733.247        | 0        | 0        |
| Modtagne forudbetalinger under passiver                 | -6.357.590        | -6.702.516        | 0        | 0        |
|   | <b>27.921.287</b> | <b>16.030.731</b> | <b>0</b> | <b>0</b> |

Ved måling af koncernens igangværende arbejder indgår skøn over færdiggørelsesgraden og den forventede indtjening. I takt med at projekter færdiggøres, kan der opstå positive eller negative afvigelser i forhold til de indregnede skøn.

## Noter til årsregnskabet

|  | Koncern           |                   | Moderselskab      |                  |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|
|  | 2021<br>DKK       | 2020<br>DKK       | 2021<br>DKK       | 2020<br>DKK      |
| <b>14 Periodeafgrænsningsposter</b>  |                   |                   |                   |                  |
| Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier og abonnementer. |                   |                   |                   |                  |
| <b>15 Resultatdisponering</b>  |                   |                   |                   |                  |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret  | 0                 | 5.000.000         | 0                 | 5.000.000        |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode   | 0                 | 0                 | -8.250.624        | 8.811.788        |
| Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat  | 10.111            | 229.990           | 0                 | 0                |
| Overført resultat  | -3.760.705        | 367.445           | 4.489.920         | -7.504.344       |
|  | <b>-3.750.594</b> | <b>5.597.435</b>  | <b>-3.760.704</b> | <b>6.307.444</b> |
| <b>16 Hensættelse til udskudt skat</b>   |                   |                   |                   |                  |
| Hensættelse til udskudt skat 1. januar   | 10.896.762        | 11.150.712        | 0                 | 0                |
| Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen  | 56.788            | -253.950          | 0                 | 0                |
| <b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>   | <b>10.953.550</b> | <b>10.896.762</b> | <b>0</b>          | <b>0</b>         |
| <b>17 Andre hensættelser</b>   |                   |                   |                   |                  |
| Andre hensættelser   | 0                 | 275.438           | 0                 | 0                |
|  | <b>0</b>          | <b>275.438</b>    | <b>0</b>          | <b>0</b>         |
| Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:   |                   |                   |                   |                  |
| Inden for 1 år   | 0                 | 275.438           | 0                 | 0                |
|  | <b>0</b>          | <b>275.438</b>    | <b>0</b>          | <b>0</b>         |

# Noter til årsregnskabet

## 18 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

|  | Koncern           |                   | Moderselskab |             |
|--|-------------------|-------------------|--------------|-------------|
|  | 2021<br>DKK       | 2020<br>DKK       | 2021<br>DKK  | 2020<br>DKK |
| <b>Gæld til realkreditinstitutter</b>        |                   |                   |              |             |
| Efter 5 år                                   | 2.846.849         | 3.098.073         | 0            | 0           |
| Mellem 1 og 5 år                             | 1.003.354         | 1.002.002         | 0            | 0           |
| Langfristet del                              | 3.850.203         | 4.100.075         | 0            | 0           |
| Inden for 1 år                               | 249.871           | 249.555           | 0            | 0           |
|  | <b>4.100.074</b>  | <b>4.349.630</b>  | <b>0</b>     | <b>0</b>    |
| <b>Kreditinstitutter</b>                     |                   |                   |              |             |
| Mellem 1 og 5 år                             | 1.078.055         | 1.205.152         | 0            | 0           |
| Langfristet del                              | 1.078.055         | 1.205.152         | 0            | 0           |
| Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter | 28.246.171        | 127.357           | 0            | 0           |
|  | <b>29.324.226</b> | <b>1.332.509</b>  | <b>0</b>     | <b>0</b>    |
| <b>Anden gæld</b>                            |                   |                   |              |             |
| Mellem 1 og 5 år                             | 7.650.046         | 10.537.678        | 0            | 0           |
| Langfristet del                              | 7.650.046         | 10.537.678        | 0            | 0           |
| Øvrig kortfristet gæld                       | 16.987.306        | 24.865.960        | 0            | 0           |
|  | <b>24.637.352</b> | <b>35.403.638</b> | <b>0</b>     | <b>0</b>    |



# Noter til årsregnskabet

|  | Koncern            |                    |
|--|--------------------|--------------------|
|  | 2021               | 2020               |
|  | DKK                | DKK                |
| <b>19 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>            |                    |                    |
| Finansielle indtægter                                    | -47.457            | 0                  |
| Finansielle omkostninger                                 | 1.040.903          | 829.540            |
| Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg   | 670.455            | 290.862            |
| Skat af årets resultat                                   | -80.382            | 1.279.854          |
| Andre reguleringer                                       | 17.388             | 329.438            |
|  | <b>1.600.907</b>   | <b>2.729.694</b>   |
| <b>20 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b> |                    |                    |
| Ændring i varebeholdninger                               | -1.449.021         | 174.175            |
| Ændring i tilgodehavender                                | -14.487.066        | -90.212            |
| Ændring i andre hensatte forpligtelser                   | -275.438           | 275.438            |
| Ændring i leverandører m.v.                              | -5.230.597         | -10.791.733        |
|  | <b>-21.442.122</b> | <b>-10.432.332</b> |

## Noter til årsregnskabet

|  | Koncern           |                  | Moderselskab |          |
|--|-------------------|------------------|--------------|----------|
|  | 2021              | 2020             | 2021         | 2020     |
|  | DKK               | DKK              | DKK          | DKK      |
| <b>21 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>  |                   |                  |              |          |
| <b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>   |                   |                  |              |          |
| Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:   |                   |                  |              |          |
| Realkreditpantebreve på i alt TDKK 5.358 der giver pant i investerings-<br>ejendomme til en samlet<br>regnskabsmæssig værdi på                                       | 14.465.299        | 14.000.000       | 0            | 0        |
| Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:  |                   |                  |              |          |
| Ejerpantebreve på i alt TDKK 3.496,<br>der giver pant i<br>investeringsejendomme til en samlet<br>regnskabsmæssig værdi på   | 14.465.299        | 14.000.000       | 0            | 0        |
| Virksomhedspant med pant i simple<br>fordringer, herunder tilgodehavender<br>fra varer og tjenesteydelser, materielle<br>anlægsaktiver samt lagerbeholdning,<br>nom. | 12.500.000        | 8.000.000        | 0            | 0        |
| <b>Leje- og leasingforpligtelser</b>   |                   |                  |              |          |
| Leasingforpligtelser fra operationel<br>leasing. Samlede fremtidige<br>leasingydelse:  |                   |                  |              |          |
| Inden for 1 år   | 5.077.361         | 3.297.596        | 0            | 0        |
| Mellem 1 og 5 år   | 7.456.963         | 6.567.404        | 0            | 0        |
| Efter 5 år   | 120.068           | 0                | 0            | 0        |
|  | <b>12.654.392</b> | <b>9.865.000</b> | <b>0</b>     | <b>0</b> |
| Lejeforpligtelser,<br>uopsigelighedsperiode op til 19 mdr.   | 1.343.408         | 366.754          | 0            | 0        |

## Noter til årsregnskabet

|   | Koncern |      | Morderselskab |      |
|---|---------|------|---------------|------|
|   | 2021    | 2020 | 2021          | 2020 |
|   | DKK     | DKK  | DKK           | DKK  |
| <b>21 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)</b> |         |      |               |      |

### Kautions- og garantiforpligtelser

Koncernen har via Sydbank og Tryg Garanti udstedt arbejdsgarantier med en samlede garantiramme på TDKK 40.000. De udgør i alt

|            |            |   |   |
|------------|------------|---|---|
| 35.778.310 | 28.302.000 | 0 | 0 |
|------------|------------|---|---|

Koncernen hæfter sammen med koncernselskaber, solidarisk overfor kreditinstitut, vedrørende kreditramme med en trækingsret der udgør i alt

|            |            |   |   |
|------------|------------|---|---|
| 20.000.000 | 20.000.000 | 0 | 0 |
|------------|------------|---|---|

### Andre eventualforpligtelser

Morderselskabet har afgivet selvskyldnerkaution for datterselskabers mellemværender med kreditinstitut.

Selskabet har afgivet støtteerklæring overfor VVS, Erik Nielsen A/S.

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør DKK 0. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

Et koncernselskab er den 30. juni 2021 udtrådt af tidligere sambeskatningskreds. Koncernen hæfter derfor solidarisk for skat af sambeskattede indkomst mv. i tidligere sambeskatningskreds.

# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Poul Sejr Nielsen Holding ApS for 2021 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2021 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter 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 tilbageførsler 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.

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Poul Sejr Nielsen Holding ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Virksomhedssammenslutninger

#### *Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere*

Køb af dattervirksomheder behandles efter overtagelsesmetoden, hvorefter den overtagne virksomheds identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Overtagne eventuel-forpligtelser indregnes i koncernregnskabet til dagsværdi i det omfang værdien kan måles pålideligt.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Kostprisen for den købte virksomhed udgør dagsværdien af det aftalte vederlag, herunder vederlag der er betingede af fremtidige begivenheder. Transaktionsomkostninger, som direkte kan henføres til køb af dattervirksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i takt med afholdelsen.

Positivt forskelsbeløb mellem kostprisen for den overtagne virksomhed og de identificerede aktiver og forpligtelser indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over den forventede brugstid. Afskrivning på goodwill allokere i koncernregnskabet til de funktioner, som goodwillen relaterer sig til. Er forskelsbeløbet negativt indregnes dette straks i resultatopgørelsen.

Såfremt købesummallokeringen ikke er endelig kan positive og negative forskelsbeløb fra købte dattervirksomheder, som følge af ændring i indregning og måling af de identificerede nettoaktiver, reguleres op til 12 måneder fra overtagelsestidspunktet. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

Indeholder kostprisen betingede vederlag måles disse til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Efterfølgende genmåles betingede vederlag til dagsværdi. Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Ved trinvisse overtagelser genmåles værdien af den hidtidige besiddelse af kapitalandele i den overtagne virksomhed til dagsværdien på overtagelsestidspunktet. Forskellen mellem den bogførte værdi af den hidtidige kapitalandel og dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

#### *Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere*

Ved første indregning måles minoritetsinteresser til minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dagsværdien af de identificerede nettoaktiver i den overtagne virksomhed. Herved indregnes der alene

# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

goodwill vedrørende modervirksomhedens andel af den overtagne virksomhed.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

### Leasing

Alle leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger, herunder materialer, underentreprenører mv. samt omkostninger til lokaler, salg, distribution og kontorhold mv.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

### Investeringsjendomme og øvrige materielle anlægsaktiver

#### *Investeringsjendomme (domicilejendomme)*

Investeringsjendomme udgør investeringer i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og/eller kapitalgevinst ved videresalg.

Investeringsjendomme måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger. Kostprisen for egne opførte investeringsjendomme omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen, herunder købsomkostninger og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Efter første indregning måles investeringsejendomme til dagsværdi. Værdireguleringer af investeringsejendomme indregnes på egenkapitalen.

Det er ledelsens vurdering, at der ikke har været vanskeligheder med klassifikationen af ejendommene som investeringsejendomme.

Dagsværdien er udtryk for den pris ejendommen kan handles til mellem velinformerede og villige parter på uafhængige vilkår på balancedagen. Fastlæggelse af dagsværdi medfører væsentlige regnskabsmæssige skøn.

Værdiansættelse tager ikke udgangspunkt i opgørelsen fra ekstern valuar.

De anvendte skøn er baseret på oplysninger samt forudsætninger, som ledelsen vurderer forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. De faktiske begivenheder eller omstændigheder vil sandsynligvis afvige fra de i beregningerne forudsatte, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet. Disse afvigelser kan være væsentlige. Der er i noterne givet oplysninger om de anvendte forudsætninger.

### ***Discounted Cash Flow model***

Dagsværdien for investeringsejendomme pr. 31. december 2021 er for hver enkelt ejendom opgjort ved anvendelse af en Discounted Cash Flow model, hvor de forventede fremtidige pengestrømme tilbagediskonteres til nutidsværdi. Beregningerne tager udgangspunkt i ejendommens budgetter for de kommende år. Der er taget højde for lejeudvikling, tomgang, driftsomkostninger, vedligeholdelse og administration mv. De enkelte budgetterede pengestrømme tilbagediskonteres med en individuelt fastsat diskonteringsrate og tillægges en terminal værdi. Den herved beregnede værdi korrigeres for eventuelle driftsfremmede aktiver, såsom likvider, deposita mv., såfremt disse ikke indgår særskilt andet sted i balancen.

### ***Øvrige materielle anlægsaktiver***

Øvrige materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

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



# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita og gældsbreve.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealiseringsværdi.

Modtagne acotobetalingen fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

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

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier og abonnementer.

### Egenkapital

#### Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balance-dagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning 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 låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

#### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

#### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

#### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

#### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

### Hoved- og nøgletal

#### Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

$$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Overskudsgrad

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Afkastningsgrad

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

Soliditetsgrad

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

# Noter til årsregnskabet

## 22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Forrentning af egenkapital

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$