

Poul Sejr Nielsen Holding ApS

Klintehøj Vænge 7, 3460 Birkerød

CVR-nr. 33 94 81 82

Årsrapport

1. januar - 31. december 2023

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 26. juni 2024.

Michael Hagelund Madsen
Dirigent

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Koncernoversigt	6
Hovedtal og nøgletal for koncernen	7
Ledelsesberetning	8
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2023	
Resultatopgørelse	11
Balance	12
Egenkapitalopgørelse for koncernen	15
Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden	16
Pengestrømsopgørelse	17
Noter	18
Anvendt regnskabspraksis	28

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 for Poul Sejr Nielsen Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Birkerød, den 26. juni 2024

Direktion

Michael Hagelund Madsen

Bestyrelse

Michael Hagelund Madsen
Formand

Jens Hørby Jensen

Jonas Bach

Peter Bentsen

Peter Schäfer

Til kapitalejerne i Poul Sejr Nielsen Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Poul Sejr Nielsen Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, 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 2023, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers 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.

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 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 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 26. juni 2024

BUUS JENSEN

Statsautoriserede revisorer
CVR-nr. 16 11 90 40

Ulrik Nørskov
Statsautoriseret revisor
mne29456

Peter Leth Keller
Statsautoriseret revisor
mne47790

Selskabsoplysninger

Selskabet

Poul Sejr Nielsen Holding ApS

Klintehøj Vænge 7

3460 Birkerød

CVR-nr.: 33 94 81 82

Stiftet: 20. september 2011

Hjemsted: Birkerød

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Bestyrelse

Michael Hagelund Madsen, Formand

Jens Hørby Jensen

Jonas Bach

Peter Bentsen

Peter Schäfer

Direktion

Michael Hagelund Madsen

Revision

BUUS JENSEN, Statsautoriserede revisorer

Dattervirksomheder

Poul Sejr Nielsen Entreprise A/S, Birkerød

Poul Sejr Nielsen Service A/S, Birkerød

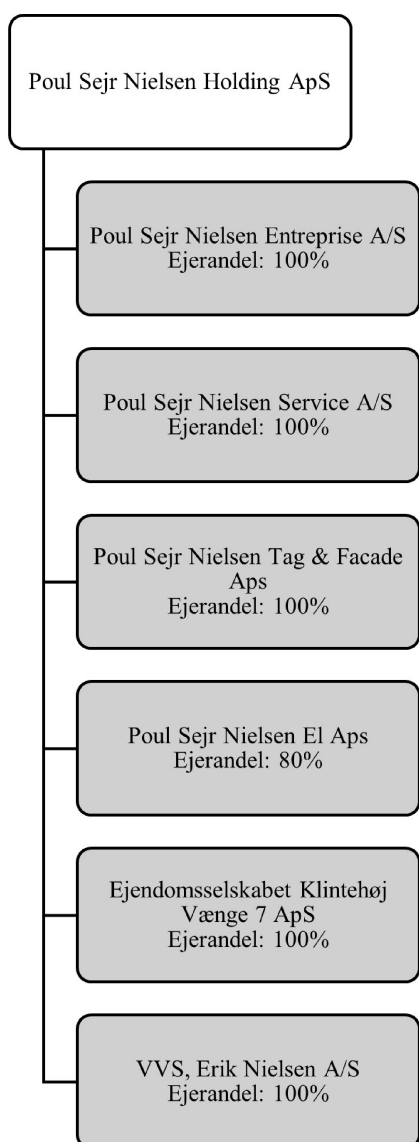
Poul Sejr Nielsen Tag & Facade ApS, Birkerød

Ejendomsselskabet Klintehøj Vænge 7 ApS, Birkerød

VVS, Erik Nielsen A/S, Birkerød

Poul Sejr Nielsen EL ApS, Birkerød

Koncernoversigt



Hovedtal og nøgletal for koncernen

	2023	2022	2021	2020	2019
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Resultatopgørelse:					
Bruttofortjeneste	141.821	149.726	130.972	124.620	111.644
Resultat af primær drift	-1.906	-681	-1.898	7.707	6.007
Finansielle poster, netto	-2.368	-1.554	-1.933	-830	-874
Årets resultat	-3.465	-738	-3.751	5.597	3.915
Balance:					
Balancesum	116.889	133.612	127.963	117.123	112.636
Investeringer i materielle anlægsaktiver	150	772	1.882	450	0
Egenkapital	16.986	20.451	21.103	29.853	23.316
Pengestrømme:					
Driftsaktivitet	-2.529	3.256	-25.179	0	0
Investeringsaktivitet	-150	-344	-1.596	0	0
Finansieringsaktivitet	-2.077	1.749	22.742	0	0
Pengestrømme i alt	-4.756	4.661	-4.033	0	0
Medarbejdere:					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	230	245	226	199	181
Nøgletal i %:					
Soliditetsgrad	13,6	14,8	25,5	20,7	25,1
Egenkapitalforrentning	-22,4	-5,8	-35,8	21,1	16,4

Beregningen af hoved- og nøgletal følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger og afviger kun på nogle punkter herfra.

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Soliditetsgrad
$$\frac{\text{Egenkapital eksklusive minoritetsinteresser ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$$

Egenkapitalforrentning
$$\frac{\text{*Resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital eksklusive minoritetsinteresser}}$$

***Resultat** Årets resultat med fradrag af minoritetsinteressers andel heraf

Ledelsesberetning

Koncernens 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.

Moderselskabet væsentligste aktiviteter

Moderselskabet primære aktivitet er at eje entreprenørvirksomheder 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.

Usikkerhed ved indregning eller 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.

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

Herudover er der ingen væsentlige usikkerheder ved indregning og måling af årsregnskabs poster.

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2023 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Modervirksomheden:

Årets ordinære resultat efter skat udgør -2.924 t.kr. mod -1.181 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for utilfredsstillende.

Koncernen:

Årets ordinære resultat efter skat udgør -3.465 t.kr. mod -738 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for utilfredsstillende.

Koncernens ledelse havde forventet et resultat på 2.500 t.kr. hvilet afviger fra det realiserede resultat som følge af utilfredsstillende resultat i selskabet Poul Sejr Nielsen Service A/S og selskabet Poul Sejr Nielsen Tag & Facade ApS.

Selskabet har også brugt 2023 til at få sorteret ud i aftaler og ydelser med for lav indtjening.

Den forventede udvikling

Til trods for de seneste års utilfredsstillende resultater, ser koncernen positivt på fremtiden. Vi har tilpasset vores organisation til et lidt lavere aktivitetsniveau, og øget fokus på lønsomhed og risikostyring i stedet for vækst. Efterspørgslen efter vores kompetencer er fortsat god og stabil, og vi har primo 2024 vundet store betydningsfulde rammeaftaler inden for fjernvarme og el belysning, som sikrer et gode og stabile, afsæt for grundomsætning samt forbedret lønsomhed, over de næste minimum 4 år. Vi forventer en forbedret indtjening svarende til 4 millioner efter skat for 2024.

Ledelsesberetning

Videnressourcer

Vores medarbejdere er vores vigtigste aktiv. Derfor har vi konstant fokus på trivsel og kompetenceudvikling. I 2022 og 2023 gennemførte vi et kompetenceudviklingsprogram på tværs af virksomheden for samtlige funktionærer.

At videreføre håndværkstraditioner og de tekniske kompetencer til de yngre generationer, ser vi også som en vigtig del af vores samfundsansvar, til gavn for virksomheden og til gavn for branchen som helhed. Derfor har vi udviklet vores eget lærlingeprogram "PSN-akademiet". Vi har pt. 32 lærlinge ansat.

Miljøforhold

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 tykke kvalitetsarbejde. Der er i 2023 nedsat et ESG arbejdsudvalg, der skal se på forskellige muligheder, og udfærdige en samlet plan for virksomhedens grønne omstilling.

Risici

Drift

Koncernens resultat afhænger i høj grad af bygge- og anlægsaktiviteten. Byggeaktiviteten og omfanget af service og projektarbejde er i en vis grad konjunkturbestemte. Koncernens aktiviteter inden for entreprisearbejde vil fremadrettet (fra 2025) komme til at fylde mindre i den strategiske fokus og den samlede omsætning. Koncernens absolut vigtigste hovedfokus bliver et væsentligt bidrag til den grønne omstilling, Service drift og vedligeholdelsesarbejder samt rammeaftaler inden for el, vvs og blikkenslagerarbejde.

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.

Koncernen forventer for det kommende regnskabsår 2024 positive pengestrømme på baggrund af det udarbejdede forecast ligesom koncernens nuværende likviditet og tilstedeværende kreditfaciliteter vurderes for værende tilstrækkelige.

Ledelsesberetning

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Selskabet modtager i juni 2024 kapitalforhøjelse fra selskabets kapitalejere på 1.500 t.kr., der forbedrer koncernens kapitalgrundlag og soliditet.

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2023	2022	2023	2022
	141.821.470	149.726.313	-104.223	-141.654
Bruttofortjeneste				
2 Personaleomkostninger	-143.294.927	-149.883.867	0	0
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-432.060	-510.780	0	0
Andre driftsomkostninger	0	-12.821	214.191	-2.036.940
Driftsresultat	-1.905.517	-681.155	109.968	-2.178.594
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-2.828.549	881.005
3 Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	186.511	131.237
Andre finansielle indtægter	65.675	272.750	70	0
4 Øvrige finansielle omkostninger	-2.433.286	-1.826.869	-457.379	-405.664
Resultat før skat	-4.273.128	-2.235.274	-2.989.379	-1.572.016
5 Skat af årets resultat	808.198	1.497.151	64.912	391.488
6 Årets resultat	-3.464.930	-738.123	-2.924.467	-1.180.528
Koncernens resultat fordeler sig således:				
Anpartshavere i Poul Sejr Nielsen Holding ApS	-3.994.040	-1.180.528		
Minoritetsinteresser	529.110	442.405		
	-3.464.930	-738.123		

Balance 31. december

Note	Koncern		Modervirksomhed			
	2023	2022	2023	2022		
Aktiver						
Anlægsaktiver						
7	Goodwill	0	1.942	0	0	0
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	0	1.942	0	0	0
8	Grunde og bygninger	14.865.474	14.865.474	0	0	0
9	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	865.867	1.145.985	0	0	0
	Materielle anlægsaktiver i alt	15.731.341	16.011.459	0	0	0
10	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	26.033.743	28.549.264	
11	Deposita	396.206	380.963	0	0	
	Finansielle anlægsaktiver i alt	396.206	380.963	26.033.743	28.549.264	
	Anlægsaktiver i alt	16.127.547	16.394.364	26.033.743	28.549.264	
Omsætningsaktiver						
	Råvarer og hjælpematerialer	2.817.334	4.196.168	0	0	
	Varebeholdninger i alt	2.817.334	4.196.168	0	0	
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	74.092.156	87.501.749	0	0	
12	Igangværende arbejder for fremmed regning	21.483.582	18.200.424	0	0	
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	2.909.857	2.933.480	
13	Udskudte skatteaktiver	0	0	88.000	30.000	
	Tilgodehavende selskabsskat	254.000	0	254.000	0	
	Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder	0	0	456.000	2.981.352	
	Andre tilgodehavender	1.083.692	1.478.481	70.000	70.000	
14	Periodeafgrænsningsposter	693.292	746.933	0	0	
	Tilgodehavender i alt	97.606.722	107.927.587	3.777.857	6.014.832	
	Likvide beholdninger	337.768	5.093.842	34.193	248.740	
	Omsætningsaktiver i alt	100.761.824	117.217.597	3.812.050	6.263.572	
	Aktiver i alt	116.889.371	133.611.961	29.845.793	34.812.836	

Balance 31. december

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2023	2022	2023	2022
Passiver				
Egenkapital				
Virksomhedskapital	2.135.000	2.135.000	2.135.000	2.135.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	19.556.743	20.348.353
Overført resultat	13.707.360	17.701.400	-4.779.810	-2.646.953
Egenkapital før minoritetsinteresser	15.842.360	19.836.400	16.911.933	19.836.400
Minoritetsinteresser	1.143.915	614.805	0	0
Egenkapital i alt	16.986.275	20.451.205	16.911.933	19.836.400
Hensatte forpligtelser				
15 Hensættelser til udskudt skat	6.842.000	7.650.000	0	0
16 Andre hensatte forpligtelser	696.388	0	0	0
17 Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	0	686.972
Hensatte forpligtelser i alt	7.538.388	7.650.000	0	686.972
Gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	4.665.278	4.915.885	0	0
Kreditinstitutter i øvrigt	872.366	951.706	0	0
Gæld til pengeinstitutter	7.500.000	8.750.000	0	0
Anden gæld	7.683.342	7.454.502	0	0
18 Langfristede gældsforpligtelser i alt	20.720.986	22.072.093	0	0

Balance 31. december

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2023	2022	2023	2022	
18	Kortfristet del af langfristet gæld	1.633.147	1.773.452	0	0
	Gæld til pengeinstitutter	18.017.462	18.602.645	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	4.936.032	1.419.925	0	0
12	Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning	1.018.716	1.501.206	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	27.908.284	40.553.515	41.000	21.750
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	12.373.438	11.868.888
	Selskabsskat	0	1.818.664	0	1.818.664
	Skyldig selskabsskat til tilknyttede virksomheder	0	0	449.000	509.740
	Anden gæld	18.130.081	17.769.256	70.422	70.422
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	71.643.722	83.438.663	12.933.860	14.289.464
	Gældsforpligtelser i alt	92.364.708	105.510.756	12.933.860	14.289.464
	Passiver i alt	116.889.371	133.611.961	29.845.793	34.812.836

1 Going concern

19 Oplysninger om dagsværdi

20 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

21 Eventualposter

22 Nærtstående parter

Egenkapitalopgørelse for koncernen

	<u>Virksomheds-</u> <u>kapital</u>	<u>Overført re-</u> <u>sultat</u>	<u>Minoritetsin-</u> <u>teresser</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital 1. januar 2022	2.135.000	18.881.928	85.610	21.102.538
Årets overførte overskud eller underskud	0	-1.180.528	442.405	-738.123
Regulering i forbindelse af med overdragelse af kapitalandele	0	0	86.790	86.790
Egenkapital 1. januar 2023	2.135.000	17.701.400	614.805	20.451.205
Årets overførte overskud eller underskud	0	-3.994.040	529.110	-3.464.930
	2.135.000	13.707.360	1.143.915	16.986.275

Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden

	Virksomheds- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis- metode	Overført re- sultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2022	2.135.000	22.230.533	-3.348.605	21.016.928
Resultatandel	0	-1.882.180	701.652	-1.180.528
Egenkapital 1. januar 2023	2.135.000	20.348.353	-2.646.953	19.836.400
Resultatandel	0	-791.610	-2.132.857	-2.924.467
	2.135.000	19.556.743	-4.779.810	16.911.933

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern	
	2023	2022
Årets resultat	-3.464.930	-738.122
23 Reguleringer	3.283.306	-666.753
24 Ændring i driftskapital	2.092.508	6.468.783
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	1.910.884	5.063.908
Renteindbetalinger og lignende	65.679	272.750
Renteudbetalinger og lignende	-2.433.286	-1.826.870
Pengestrøm fra ordinær drift	-456.723	3.509.788
Betalt selskabsskat	-2.072.752	-254.000
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-2.529.475	3.255.788
Køb af materielle anlægsaktiver	-150.000	-791.710
Salg af materielle anlægsaktiver	0	37.000
Salg af finansielle anlægsaktiver	0	411.145
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-150.000	-343.565
Optagelse af gæld hos realkredit- og øvrige kreditinstitutter	0	11.257.926
Afdrag på gæld hos realkredit- og øvrige kreditinstitutter	-1.601.969	-322.364
Ændring i kortfristet gæld til pengeinstitutter	-585.184	-9.516.526
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktivitet	110.554	329.592
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-2.076.599	1.748.628
Ændring i likvider	-4.756.074	4.660.851
Likvider 1. januar 2023	5.093.842	432.991
Likvider 31. december 2023	337.768	5.093.842
Likvider		
Likvide beholdninger	337.768	5.093.842
Likvider 31. december 2023	337.768	5.093.842

Noter

1. Going concern

Koncernen har i indeværende regnskabsår haft et underskud på -3.994 t.kr., og ikke tilfredsstillende pengestrømme fra koncernens primære driftsaktiviteter.

Koncernen forventer for det kommende regnskabsår 2024 positive pengestrømme på baggrund af det udarbejdede forecast ligesom at koncernens nuværende likviditet og tilstedeværende kreditfaciliteter vurderes for værende tilstrækkelige.

	Koncern		Modervirksomhed	
	2023	2022	2023	2022
2. Personaleomkostninger				
Lønninger og gager	128.432.809	135.550.820	0	0
Pensioner	13.075.379	12.809.513	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.786.739	1.523.534	0	0
	143.294.927	149.883.867	0	0
Direktion og bestyrelse	2.941.259	2.789.300	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	230	245	1	1
3. Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder				
Renteindtægter fra tilknyttet virksomheder	0	0	186.511	131.237
	0	0	186.511	131.237

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	2023	2022	2023	2022
4. Øvrige finansielle omkostninger				
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	0	0	377.354	405.585
Andre finansielle omkostninger	2.433.286	1.826.869	80.025	79
	2.433.286	1.826.869	457.379	405.664
5. Skat af årets resultat				
Skat af årets resultat	0	2.066.144	-7.000	-328.526
Årets regulering af udskudt skat	-808.000	-2.976.909	-58.000	-30.000
Regulering af tidligere års skat	-198	-586.386	88	-32.962
	-808.198	-1.497.151	-64.912	-391.488
6. Forslag til resultatdisponering				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode			-791.610	-1.882.180
Overføres til overført resultat			0	701.652
Disponeret fra overført resultat			-2.132.857	0
Disponeret i alt			-2.924.467	-1.180.528
7. Goodwill				
Kostpris 1. januar 2023			50.000	50.000
Kostpris 31. december 2023			50.000	50.000
Af- og nedskrivninger 1. januar 2023			-48.058	-38.058
Årets afskrivninger			-1.942	-10.000
Af- og nedskrivninger 31. december 2023			-50.000	-48.058
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023			0	1.942

Noter

	Koncern	
	31/12 2023	31/12 2022
8. Grunde og bygninger		
Kostpris 1. januar 2023	14.643.016	14.242.841
Tilgang i årets løb	0	400.175
Kostpris 31. december 2023	14.643.016	14.643.016
Opskrivninger 1. januar 2023	222.458	222.458
Årets opskrivning	0	0
Opskrivninger 31. december 2023	222.458	222.458
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023	14.865.474	14.865.474
Regnskabsmæssig værdi eksklusive opskrivninger	14.643.016	14.643.016

Investeringsejendommene er, jf. beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis, målt til dagsværdi (niveau 3 i dagsværdihierarkiet) ved anvendelse af en afkastbaseret model.

Ved opgørelse af afkastet for de enkelte ejendomme tages udgangspunkt i forventede lejeindtægter ved fuld udlejning af ejendommene. Forventede drifts-, administrations- og vedligeholdelsesomkostninger fratrækkes. Den herefter beregnede værdi korrigeres for indregnet tomgangsleje for en passende periode samt forventede omkostninger til indretning og større vedligeholdelsesarbejder mv., ligesom deposita og forudbetalt leje tillægges.

Afkastkravet er fastsat med udgangspunkt i markedsstatistikker, gennemførte handler samt ledelsens kendskab til ejendomsmarkedet i øvrigt. Ved fastsættelse af afkastkravet indgår parametre såsom type (bolig, kontor, butik mv.), beliggenhed, alder, vedligeholdelsestilstand, lejeaftalernes løbetid og lejernes bonitet mv.

Den anvendte værdiansættelsesmetode er uændret i forhold til sidste år.

Ved fastsættelsen af markedsværdien (bogført værdi) er følgende afkastprocenter lagt til grund:

Vægtet gennemsnitlig afkastprocent 6,9%

Følsomhedsanalyse:

Ændringer i afkastsatserne har væsentlig betydning for målingen af investeringsejendommene. En stigning i afkastsatsen fører til et fald i markedsværdien. Markedsudviklingen kan medføre et ændret krav til forrentningen af fast ejendom.

Noter

	Koncern	
	31/12 2023	31/12 2022
9. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
Kostpris 1. januar 2023	2.627.028	3.892.166
Tilgang i årets løb	150.000	371.535
Afgang i årets løb	0	-1.636.673
Kostpris 31. december 2023	2.777.028	2.627.028
Af- og nedskrivninger 1. januar 2023	-1.481.043	-2.566.800
Årets afskrivninger	-430.118	-491.593
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	1.577.350
Af- og nedskrivninger 31. december 2023	-1.911.161	-1.481.043
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023	865.867	1.145.985

Noter

	Modervirksomhed	
	31/12 2023	31/12 2022
10. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. januar 2023	5.477.000	5.541.000
Tilgang i årets løb	1.000.000	474.110
Afgang i årets løb	0	-538.110
Kostpris 31. december 2023	6.477.000	5.477.000
Opskrivninger 1. januar 2023	22.385.292	22.230.532
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	-3.683.931	-2.293.326
Årets tilbageførsler på afgang	0	411.146
Regulering af indreværdi	855.382	2.036.940
Opskrivninger 31. december 2023	19.556.743	22.385.292
Overført til hensatte forpligtelser	0	686.972
Modregnet i tilgodehavender og hensatte forpligtelser	0	686.972
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023	26.033.743	28.549.264

Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter

	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat	Regnskabsmæssig værdi hos Poul Sejr Nielsen Holding ApS
Poul Sejr Nielsen Entreprise A/S, Birkerød	100 %	9.756.753	552.164	9.756.753
Poul Sejr Nielsen Service A/S, Birkerød	100 %	5.052.729	-5.193.171	5.052.729
Poul Sejr Nielsen Tag & Facade ApS, Birkerød	100 %	1.531.259	-1.369.358	1.531.259
Ejendomsselskabet Klintehøj Vænge 7 ApS, Birkerød	100 %	5.117.337	378.389	5.117.337
VVS, Erik Nielsen A/S, Birkerød	100 %	-2.892.322	-168.410	0
Poul Sejr Nielsen EL ApS, Birkerød	80 %	5.719.581	2.645.569	4.575.665
		24.285.337	-3.154.817	26.033.743

Noter

	Koncern	
	31/12 2023	31/12 2022
11. Deposita		
Kostpris 1. januar 2023	380.964	349.107
Tilgang i årets løb	15.242	43.106
Afgang i årets løb	0	-11.250
Kostpris 31. december 2023	396.206	380.963
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023	396.206	380.963

	Koncern	
	31/12 2023	31/12 2022
12. Igangværende arbejder for fremmed regning		
Salgsværdi af periodens produktion	160.876.669	141.706.535
Aconto faktureringer	-140.411.803	-125.007.317
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto	20.464.866	16.699.218
Der indregnes således:		
Igangværende arbejder for fremmed regning (omsætningsaktiver)	21.483.582	18.200.424
Igangværende arbejder for fremmed regning (modtagne forudbetalinger)	-1.018.716	-1.501.206
	20.464.866	16.699.218

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.

	Modervirksomhed	
	31/12 2023	31/12 2022
13. Udskudte skatteaktiver		
Udskudte skatteaktiver 1. januar 2023	30.000	0
Udskudt skat af årets resultat	58.000	30.000
	88.000	30.000

14. Periodeafgrænsningsposter

Koncern:

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier og abonnementer.

Noter

	Koncern	
	31/12 2023	31/12 2022
15. Hensættelser til udskudt skat		
Hensættelser til udskudt skat 1. januar 2023	7.650.000	10.953.550
Udskudt skat af årets resultat	-808.000	-2.976.909
Udskudt skat i forbindelse af med overdragelse af kapitalandele	0	-326.641
	6.842.000	7.650.000

16. Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser 1. januar 2023	0	0
Årets ændring i andre hensatte forpligtelser	696.388	0
	696.388	0

Andre hensatte forpligtelser vedrører tab på entreprisetrakter.

	Modervirksomhed	
	31/12 2023	31/12 2022
17. Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
VVS, Erik Nielsen A/S	0	686.972
	0	686.972

18. Gældsforpligtelser

	Gæld i alt 31/12 2023	Kortfristet del af lang- fristet gæld	Langfristet gæld 31/12 2023	Restgæld efter 5 år
Koncern				
Gæld til realkreditinstitutter	4.915.884	250.606	4.665.278	3.636.741
Kreditinstitutter i øvrigt	972.838	100.472	872.366	400.608
Gæld til pengeinstitutter	8.750.000	1.250.000	7.500.000	2.500.000
Anden gæld	7.715.411	32.069	7.683.342	7.202.752
	22.354.133	1.633.147	20.720.986	13.740.101

Langfristet anden gæld vedrører indefrosne feriemidler.

Noter

19. Oplysninger om dagsværdi

Koncern

	<u>Grunde og bygninger</u>
Dagsværdi 31. december 2023	14.865.474
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet på egenkapitalen	<u>0</u>

20. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 4.916 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2023 udgør 14.865 t.kr.

Selskabet har deponeret ejerpantebreve på i alt 3.082 t.kr. til sikkerhed for bankgæld. Ejerpantebrevene givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2023 udgør 14.865 t.kr.

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut, har selskabet stillet virksomhedspant på nominelt 12.000 t.kr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

	<u>t.kr.</u>
Materielle anlægsaktiver	866
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	74.092
Igangværende arbejder for fremmed regning	21.484

21. Eventualposter

Eventualforpligtelser

Koncern

	<u>t.kr.</u>
Leasingforpligtelser	15.669
Huslejeforpligtelse	1.410
Garantiforpligtelser	<u>33.211</u>
Eventualforpligtelser i alt	<u>50.290</u>

Andre eventualforpligtelser:

Koncernem hæfter sammen med koncernselskaber, solidarisk overfor kreditinstitut, vedrørende kreditramme med en trækingsret på 20.000 t.kr.

Koncernem har en samlede garantiramme på i alt 50.000 t.kr., og hæfter solidarisk herfor med de øvrige koncernselskaber.

Noter

21. Eventualposter (fortsat)

Eventualforpligtelser (fortsat)

Modervirksomhed

Modervirksomheden hæfter sammen med koncernselskaber, solidarisk overfor kreditinstitut, vedrørende kreditramme med en trækingsret på 20.000 t.kr.

Sambeskatning

Koncern / Modervirksomhed

Selskabet er administrationsselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat. Koncernen / Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter. Hæftelse vedrørende forpligtelse i forbindelse med kildeskatter af udbytte, renter og royalties udgør estimeret maksimalt 0 t.kr. Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

22. Nærtstående parter

Transaktioner

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Noter

	Koncern	
	2023	2022
23. Reguleringer		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	432.060	510.780
Nedskrivninger af omsætningsaktiver	595.445	0
Avance ved afhændelse af anlægsaktiver	0	-1.151.103
Andre finansielle indtægter	-65.675	-272.750
Øvrige finansielle omkostninger	2.433.286	1.826.870
Skat af årets resultat	-808.198	-1.497.151
Andre hensatte forpligtelser	696.388	0
Øvrige reguleringer	0	-83.399
	3.283.306	-666.753
24. Ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	1.378.834	-2.471.102
Ændring i tilgodehavender	9.533.411	-502.554
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	-8.804.495	9.866.663
Andre ændringer i driftskapital	-15.242	-424.224
	2.092.508	6.468.783

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Poul Sejr Nielsen Holding ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, 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 koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

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

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 eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen i en dagsværdireserve.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta måles til kursen på transaktionsdagen.

Dagsværdihierarkiet

Selskabet anvender dagsværdibegrebet til indregning af grunde og bygninger. Dagsværdien defineres som den pris, der kan opnås ved at sælge et aktiv eller skal betales for at overdrage en forpligtelse i en almindelig transaktion på et marked med uafhængige parter. Dagsværdiansættelse tager udgangspunkt i et primært marked. Der er fire niveauer i dagsværdihierarkiet til opgørelse af værdien:

1. Opgørelse ud fra dagsværdi i et tilsvarende marked
2. Opgørelse efter anerkendte værdiansættelsesmetoder på baggrund af observerbare markedsinformationer
3. Opgørelse ud fra anerkendte værdiansættelsesmetode og rimelige skøn.
4. Kostpris

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Poul Sejr Nielsen Holding ApS samt tilknyttede virksomheder, hvori Poul Sejr Nielsen Holding ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemte indflydelse.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de tilknyttede virksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter opgjort efter koncernens regnskabspraksis.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på det tidspunkt, hvor der opnås kontrol.

I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i tilknyttede virksomheder, der ikke ejes 100%, indgår i koncernens resultat og egenkapital, men præsenteres separat.

Køb og salg af minoritetsinteresser under fortsat bestemmende indflydelse indregnes direkte på egenkapitalen som en transaktion mellem kapitalejere.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminerings af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

Koncernens aktiviteter i driftsfællesskaber indregnes i koncernregnskabet linje for linje.

Virksomhedssammenslutninger

Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere (konsolideringsmetoden)

Køb af tilknyttede virksomheder behandles efter overtagelsesmetoden, hvorefter den overtagne virksomheds identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Overtagne eventualforpligtelser indregnes i regnskabsposten Kapitalandele i tilknyttede virksomheder til dagsværdi i det omfang værdien kan måles pålideligt.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor der opnås kontrol over den overtagne virksomhed.

Anvendt regnskabspraksis

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 til-knyttede virksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i takt med afholdelsen.

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

Såfremt købesumsallokeringen ikke er endelig kan positive og negative forskelsbeløb fra købte tilknyttede virksomheder, 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.

Virksomhedssammenlægninger (bogført-værdi metoden)

Ved koncerninterne virksomhedssammenlægninger anvendes bogført-værdi metoden. Herved sammenlægges de to virksomheder til bogførte værdier, og der identificeres ikke forskelsbeløb. Eventuelle vederlag, som overstiger den bogførte værdi i den overtagne virksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen.

Bogført-værdi metoden gennemføres pr. overtagelsesdagen, og der tilrettes ikke sammenligningstal.

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.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

Selskabet har som fortolkningsbidrag for indregning af nettoomsætning valgt IAS 11 for igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) og og IAS 18 for serviceydelser.

Anvendt regnskabspraksis

Entreprisekontrakter:

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende entreprisekontrakter indregnes i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Nettoomsætningen indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan opgøres pålideligt, indregnes nettoomsætningen kun svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genindvundet.

Serviceydelser:

Nettoomsætning omfatter værdien af årets leverede ydelser, inklusive udlæg for kunder med fradrag af merværdiafgift og prisnedslag, der er direkte forbundet med salget.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses generelt for at være tilfældet, når:

- Tjenesteydelsen er leveret inden regnskabsårets udløb
- Der foreligger en forpligtende salgsaftale
- Salgsprisen er fastlagt
- Indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget

Det sikres hermed, at indregningen først sker, når de samlede indtægter og omkostninger samt færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet.

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning, samt forventet tab på igangværende entreprisekontrakter. Produktionsomkostninger består af omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og fremmedarbejde.

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver, driftstabs- og konflikterstatninger samt modtagne lønrefusioner. Erstatninger indregnes, når det er overvejende sandsynligt, at virksomheden vil modtage erstatningen.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Anvendt regnskabspraksis

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på goodwill og tillæg af negativ goodwill.

Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilknyttede virksomheder. Selskabet er administrations-selskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Idet det ikke er muligt at fastsætte et pålideligt skøn over brugstiden, er afskrivningsperioden fastsat til 5 år.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger:

Grunde og bygninger måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Grunde og bygninger opskrives på grundlag af regelmæssige, uafhængige vurderinger af dagsværdien. Nettoopskrivninger ved dagsværdiregulering indregnes direkte på egenkapitalen efter fradrag af udskudt skat og bindes på en særlig reserve for opskrivning. Nettonedskrivninger ved dagsværdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med tillæg af opskrivninger til dagsværdi og med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Tilbageførsel af tidligere foretagne opskrivninger og indregnede udskudte skatter vedrørende opskrivninger indregnes direkte i selskabets egenkapital.

Anvendt regnskabspraksis

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar:

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revideres årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremover som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

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, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig, og den enkelte bestanddel udgør en væsentlig del af den samlede kostpris.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

	Brugstid	Restværdi
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år	0 %

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn samt låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører opførelsen af det enkelte aktiv.

Leasingkontrakter

Selskabet har som fortolkningsbidrag for klassifikation og indregning af leasingkontrakter valgt IAS 17.

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi af det leasede aktiv og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller alternativt selskabets lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

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

Anvendt regnskabspraksis

Alle øvrige leasingkontrakter behandles som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Koncernens samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode. Indre værdis metode anvendes som en konsolideringsmetode.

I balancen indregnes kapitalandele i tilknyttede virksomheder til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen ved købet af kapitalandelen. Vedrører den negative goodwill overtagne eventualforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventualforpligtelserne er afviklet eller bortfaldet.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5-20 år. Afskrivningsperioden er fastlagt ud fra en vurdering af, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehaven hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, sammenlægningsmetoden eller bogført værdi metoden, jf. beskrivelse ovenfor under Virksomhedssammenslutninger.

Deposita

Deposita måles til amortiseret kostpris og udgøres af huslejedeposita mv.

Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle-, materielle og finansielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Anvendt regnskabspraksis

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdien er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdi fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien af varebeholdninger lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på maskiner, fabriksbygninger og udstyr, der benyttes i produktionsprocessen, samt omkostninger til fabriksadministration og fabriksledelse. Låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af såvel færdiggørelsesomkostninger som omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Nettorealiseringsværdien fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, kurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab. Virksomheden har valgt at anvende IAS 39 som fortolkningsgrundlag ved indregning af nedskrivning af finansielle aktiver, hvilket betyder, at der skal foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets og koncernens kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realiseringsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrentesats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Anvendt regnskabspraksis

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte omkostninger i forhold til forventede samlede omkostninger på det enkelte igangværende arbejde.

Når salgsværdien på et enkelt igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser. Nettoaktiver udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer. Nettoforpligtelser udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder, as-socierede virksomheder og kapitalinteresser i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Selskabsskat og udskudt skat

Poul Sejr Nielsen Holding ApS hæfter som administrationselskab for dattervirksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

Anvendt regnskabspraksis

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder" eller "Skyldig skat hos tilknyttede virksomheder".

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode 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. Udskudt skat måles til nettorealiseringsværdi.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og -tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, 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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, 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. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer med videre. Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af koncernens økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller til dagsværdi. Hvis opfyldelsen af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden, måles forpligtelsen til dagsværdi.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over 1 år fra balance dagen tilbagediskonteres med en sats, som afspejler risiko og forfaldstidspunkt på forpligtelsen.

Ved køb virksomheder indgår hensættelser til omstruktureringer i den overtagne virksomhed i det omfang, de er indregnet i årsregnskabet for den overtagne virksomhed forud for overtagelsen, i opgørelsen af anskaffelsessummen og dermed i goodwill eller koncerngoodwill. Hensættelser til omstruktureringer indgår i det omfang, de er besluttet senest på overtagelsestidspunktet, og processen er påbegyndt.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, indregnes det samlede forventede tab på det igangværende arbejde som en hensat forpligtelse. Det hensatte beløb indregnes under produktionsomkostninger.

Gældsforpligtelser

Gæld til realkreditinstitut og kreditinstitutter 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, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Pengestrømsopgørelse

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

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for modervirksomheden, idet selskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen, jf. ÅRL § 86, stk. 4.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat. Udbytteindtægter fra kapitalandele indregnes under "Renteindtægter og udbytter, modtaget".

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens selskabskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.