

# ÅRSRAPPORT 1. januar - 31. december 2020

## Poul Sejr Nielsen Holding ApS

Klintehøj Vænge 7  
3460 Birkerød

CVR nr. 33948182

### Indsender:

Revisionskontoret i Faxe  
Granvej 2  
4640 Faxe

### Fremlagt og godkendt

på den ordinære generalforsamling den 21. juni 2021

### Dirigent

Peter Schäfer

# Indholdsfortegnelse

---

## Ledelsesberetning

|                            |   |
|----------------------------|---|
| Selskabsoplysninger        | 3 |
| Ledelsesberetning          | 4 |
| Hoved- og nøgletal i t.kr. | 6 |

## Påtegninger

|  |   |
|--|---|
| Ledelsespåtegning                          | 7 |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning | 8 |

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

|  |    |
|--|----|
| Resultatopgørelse 1. januar - 31. december             | 11 |
| Balance pr. 31. december                               | 12 |
| Egenkapitalopgørelse                                   | 14 |
| Pengestrømsopgørelse for tiden 1. januar- 31. december | 15 |
| Noter  | 16 |
| Anvendt regnskabspraksis                               | 20 |

# Selskabsoplysninger

---

## Selskabet

Poul Sejr Nielsen Holding ApS  
Klintehøj Vænge 7  
3460 Birkerød

CVR-nr.: 33948182  
Stiftelsesdato: 20. september 2011  
Hjemsted: Rudersdal Kommune  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december

## Bestyrelse

Karsten John Hjarsø  
Peter Bentsen  
Jens Hørby Jensen  
Michael Hagelund Madsen  
Peter Schäfer  
Michael Spanggaard Larsen

## Direktion

Michael Hagelund Madsen

## Revisor

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

## Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes  
21. juni 2021, på selskabets adresse.

# Ledelsesberetning

---

## Væsentligste aktiviteter

Koncernens primære aktivitet er at drive entreprenørvirksomhed med fokus på renoveringsopgaver, nybyggeri og servicearbejde.

## 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 note for en følsomhedsanalyse af usikkerheden ved opgørelse af dagsværdien. Herudover er der ingen væsentlige usikkerheder ved indregning og måling af årsregnskabet poster.

## Usædvanlige forhold

Ledelsen har ikke noteret sig usædvanlige forhold.

## Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen fik i 2020 et resultat før skat på t.kr. 6.877 på en omsætning på t.kr. 330.962.

Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

## Forventet udvikling

Vi forventer ingen nedgang i omsætningen for 2021 men en væsentlig forøgelse af årets resultat i forhold til 2020.

## Betydningsfulde hændelser efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

## Risikofaktorer

Koncernens resultat afhænger i høj grad af bygge- og anlægsaktiviteten. Byggeaktiviteten og omfanget af projekter er konjunkturbestemte.

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.

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

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

## 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.

# Ledelsesberetning

---

## Koncernoversigt

|   | Kapitalandel | Ejerandel |
|---|--------------|-----------|
| <b>Tilknyttede selskaber</b>            |              |           |
| Poul Sejr Nielsen Entreprise A/S        | 2.000.000    | 100 %     |
| Poul Sejr Nielsen Service A/S           | 500.000      | 100 %     |
| Poul Sejr Nielsen EL ApS                | 80.000       | 80 %      |
| Ejendomsselskabet Klintehøj Vænge 7 ApS | 2.135.000    | 100 %     |
| Delta Teknisk Isolering ApS             | 64.000       | 80 %      |
| Poul Sejr Nielsen Tag & Facade ApS      | 126.000      | 100 %     |

## Hoved- og nøgletal i t.kr.

|   | 2020    | 2019    | 2018    |
|---|---------|---------|---------|
| <b>RESULTAT:</b>                        |         |         |         |
| Nettoomsætning                          | 330.962 | 275.557 | 213.601 |
| Resultat af ordinær drift               | 7.707   | 6.007   | 12.937  |
| Resultat af finansielle poster          | -830    | -874    | -567    |
| Årets resultat                          | 5.597   | 3.915   | 9.600   |
| <b>BALANCE:</b>                         |         |         |         |
| Balancesum                              | 116.183 | 112.636 | 97.502  |
| Egenkapital                             | 28.913  | 23.316  | 24.500  |
| <b>Pengestrømme</b>                     |         |         |         |
| Pengestrøm fra driftsaktiviteten        | -2.939  | -3.701  | 5.553   |
| Pengestrøm fra investeringsaktiviteten  | -478    | -179    | -393    |
| Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten | 6.585   | -711    | -1.430  |
| <br>                                    |         |         |         |
| Antal medarbejdere                      | 199     | 181     | 145     |
| <b>NØGLETAL I %:</b>                    |         |         |         |
| Bruttomargin                            | 37,7    | 40,5    | 42,6    |
| Overskudsgrad                           | 2,3     | 2,2     | 6,1     |
| Afkastningsgrad                         | 6,6     | 5,3     | 13,3    |
| Soliditetsgrad                          | 24,9    | 20,7    | 25,1    |
| Forrentning af egenkapital              | 23,8    | 22,0    | 50,5    |

# Ledespåtegning

---

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 2020 for Poul Sejr Nielsen Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og den finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder et retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Birkerød, den 21. juni 2021

## **Direktion:**

Michael Hagelund Madsen

## **Bestyrelse:**

Karsten John Hjarsø

Peter Bentsen

Jens Hørby Jensen

Michael Hagelund Madsen

Peter Schäfer

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 den finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Poul Sejr Nielsen Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, 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 års- og koncernregnskabet'. Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion.

### Ledelsens ansvar for års- og koncernregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et års- og koncernregnskab, 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 års- og koncernregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af års- og koncernregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde års- og koncernregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af års- og koncernregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om års- og koncernregnskabet 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 års- og koncernregnskabet.

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.



# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

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 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 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 kan dog medføre, at 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 regnskabet. 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 års- og koncernregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

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 års- og koncernregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Hellerup, den 21. juni 2021

## **PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33771231

Jacob F Christiansen  
statsautoriseret revisor  
mne18628

Jakob Thisted Binder  
statsautoriseret revisor  
mne42816

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

|  | Note | Koncern<br>2020    | Koncern<br>2019    | Moder 2020       | Moder 2019       |
|--|------|--------------------|--------------------|------------------|------------------|
| Nettoomsætning   |      | 330.962.152        | 275.556.772        | 0                | 0                |
| Omkostninger til råvarer og<br>hjælpematerialer                      |      | -125.837.518       | -91.851.231        | 0                | 0                |
| Andre eksterne omkostninger  |      | -80.505.073        | -72.061.506        | -13.500          | -10.004          |
| <b>Bruttofortjeneste/-tab</b>  |      | <b>124.619.561</b> | <b>111.644.035</b> | <b>-13.500</b>   | <b>-10.004</b>   |
| Personaleomkostninger  | 2.   | -116.621.870       | -105.418.773       | 0                | 0                |
| Af- og nedskrivninger af materielle<br>og immaterielle anlægsaktiver |      | -290.862           | -276.827           | 0                | 0                |
| Dagsværdiregulering af<br>investeringsejendom                        |      | 0                  | 58.242             | 0                | 0                |
| <b>Resultat før finansielle poster</b>                               |      | <b>7.706.829</b>   | <b>6.006.677</b>   | <b>-13.500</b>   | <b>-10.004</b>   |
| Indtægter af kapitalandele i<br>tilknyttede virksomheder             |      | 0                  | 0                  | 6.318.033        | 4.197.483        |
| Andre finansielle indtægter  |      | 0                  | 18.398             | 0                | 1                |
| Andre finansielle omkostninger                                       |      | -829.540           | -892.287           | 0                | -1.286           |
| <b>Ordinært resultat før skat</b>                                    |      | <b>6.877.289</b>   | <b>5.132.788</b>   | <b>6.304.533</b> | <b>4.186.194</b> |
| Skat af årets resultat   | 3.   | -1.605.304         | -1.217.291         | 2.911            | 2.484            |
| Andre skatter  |      | 325.450            | 0                  | 0                | 0                |
| <b>ÅRETS RESULTAT</b>  |      | <b>5.597.435</b>   | <b>3.915.497</b>   | <b>6.307.444</b> | <b>4.188.678</b> |
| <b>Forslag til resultatdisponering</b>                               |      |                    |                    |                  |                  |
| Reserve for nettoopskrivning efter<br>indre værdis metode            |      | 0                  | 0                  | 1.307.444        | 4.197.483        |
| Forslag til udbytte for regnskabsåret                                |      | 5.000.000          | 0                  | 5.000.000        | 0                |
| Overført resultat minoritetsinteresser                               |      | 229.990            | -273.181           | 0                | 0                |
| Overført resultat  |      | 367.445            | 4.188.678          | 0                | -8.805           |
| <b>Disponeret i alt</b>  |      | <b>5.597.435</b>   | <b>3.915.497</b>   | <b>6.307.444</b> | <b>4.188.678</b> |

## Balance pr. 31. december

|  | Note | Koncern<br>2020    | Koncern<br>2019    | Moder 2020        | Moder 2019        |
|--|------|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
| <b>AKTIVER</b>                               |      |                    |                    |                   |                   |
| <b>Immaterielle anlægsaktiver</b>            |      |                    |                    |                   |                   |
| Goodwill                                     | 4.   | 21.942             | 31.942             | 0                 | 0                 |
| <b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>      |      | <b>21.942</b>      | <b>31.942</b>      | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b>              |      |                    |                    |                   |                   |
| Grunde og bygninger                          | 5.   | 14.000.000         | 14.000.000         | 0                 | 0                 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar      |      | 269.697            | 395.321            | 0                 | 0                 |
| Indretning lejede lokaler                    |      | 397.282            | 170.245            | 0                 | 0                 |
| <b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>        |      | <b>14.666.979</b>  | <b>14.565.566</b>  | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>             |      |                    |                    |                   |                   |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder     | 6.   | 0                  | 0                  | 36.712.157        | 26.960.369        |
| Andre værdipapirer og kapitalandele          |      | 50.000             | 50.000             | 50.000            | 50.000            |
| Andre tilgodehavender                        |      | 223.302            | 181.302            | 0                 | 0                 |
| <b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>       |      | <b>273.302</b>     | <b>231.302</b>     | <b>36.762.157</b> | <b>27.010.369</b> |
| <b>Anlægsaktiver i alt</b>                   |      | <b>14.962.223</b>  | <b>14.828.810</b>  | <b>36.762.157</b> | <b>27.010.369</b> |
| <b>Varebeholdninger</b>                      |      |                    |                    |                   |                   |
| Råvarer og hjælpematerialer                  |      | 301.950            | 476.125            | 0                 | 0                 |
| <b>Varebeholdninger i alt</b>                |      | <b>301.950</b>     | <b>476.125</b>     | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| <b>Tilgodehavender</b>                       |      |                    |                    |                   |                   |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser  |      | 61.223.083         | 40.171.221         | 0                 | 0                 |
| Igangværende arbejder for fremmed regning    | 7.   | 22.733.247         | 30.670.286         | 0                 | 0                 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder |      | 0                  | 1                  | 1.265.932         | 925.969           |
| Tilgodehavender hos kapitainteresser         |      | 20.000             | 22.229.888         | 20.000            | 20.000            |
| Skatteaktiv                                  |      | 0                  | 0                  | 0                 | 3.208             |
| Andre tilgodehavender                        |      | 11.539.615         | 1.485.901          | 6.178             | 2.332             |
| Periodeafgrænsningsposter                    |      | 936.639            | 1.805.075          | 0                 | 0                 |
| <b>Tilgodehavender i alt</b>                 |      | <b>96.452.584</b>  | <b>96.362.372</b>  | <b>1.292.110</b>  | <b>951.509</b>    |
| Likvide beholdninger                         |      | 4.466.032          | 968.800            | 5.780             | 5.780             |
| <b>Likvide beholdninger i alt</b>            |      | <b>4.466.032</b>   | <b>968.800</b>     | <b>5.780</b>      | <b>5.780</b>      |
| <b>Omsætningsaktiver i alt</b>               |      | <b>101.220.566</b> | <b>97.807.297</b>  | <b>1.297.890</b>  | <b>957.289</b>    |
| <b>AKTIVER I ALT</b>                         |      | <b>116.182.789</b> | <b>112.636.107</b> | <b>38.060.047</b> | <b>27.967.658</b> |

## Balance pr. 31. december

|  | Note | Koncern<br>2020    | Koncern<br>2019    | Moder 2020        | Moder 2019        |
|--|------|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
| <b>PASSIVER</b>  |      |                    |                    |                   |                   |
| <b>EGENKAPITAL</b>   |      |                    |                    |                   |                   |
| Selskabskapital  |      | 2.135.000          | 2.135.000          | 2.135.000         | 2.135.000         |
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode             |      | 0                  | 0                  | 20.302.305        | 18.994.861        |
| Overført overskud eller underskud                                  |      | 21.702.634         | 21.335.189         | 2.340.327         | 2.340.327         |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret                                |      | 5.000.000          | 0                  | 5.000.000         | 0                 |
| Minoritetsinteresser   |      | 75.499             | -154.491           | 0                 | 0                 |
| <b>Egenkapital</b>   |      | <b>28.913.133</b>  | <b>23.315.698</b>  | <b>29.777.632</b> | <b>23.470.188</b> |
| Hensættelser til udskudt skat                                      |      | 10.896.762         | 11.150.352         | 0                 | 0                 |
| Andre hensatte forpligtelser                                       |      | 275.438            | 0                  | 0                 | 1.266.245         |
| <b>Hensatte forpligtelser i alt</b>                                |      | <b>11.172.200</b>  | <b>11.150.352</b>  | <b>0</b>          | <b>1.266.245</b>  |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser</b>                             | 8.   |                    |                    |                   |                   |
| Gæld til kreditinstitutter   |      | 5.305.227          | 5.682.421          | 0                 | 0                 |
| Anden gæld, herunder skyldige skatter og bidrag til social sikring |      | 10.537.678         | 3.635.332          | 0                 | 0                 |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>                       |      | <b>15.842.905</b>  | <b>9.317.753</b>   | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>                             |      |                    |                    |                   |                   |
| Gæld til kreditinstitutter   |      | 376.912            | 15.820.771         | 0                 | 0                 |
| Modtagne forudbetalinger fra kunder                                |      | 6.702.516          | 4.209.942          | 0                 | 0                 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser                           |      | 27.717.965         | 35.246.954         | 10.000            | 6.500             |
| Gæld til tilknyttede virksomheder                                  |      | 0                  | 0                  | 8.272.415         | 3.224.725         |
| Gæld til kapitalinteresser   |      | 591.200            | 325.450            | 0                 | 0                 |
| Anden gæld, herunder skyldige skatter og bidrag til social sikring |      | 24.865.958         | 13.249.187         | 0                 | 0                 |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>                       |      | <b>60.254.551</b>  | <b>68.852.304</b>  | <b>8.282.415</b>  | <b>3.231.225</b>  |
| <b>Gældsforpligtelser i alt</b>                                    |      | <b>76.097.456</b>  | <b>78.170.057</b>  | <b>8.282.415</b>  | <b>3.231.225</b>  |
| <b>PASSIVER I ALT</b>  |      | <b>116.182.789</b> | <b>112.636.107</b> | <b>38.060.047</b> | <b>27.967.658</b> |
| Eventualforpligtelser  | 9.   |                    |                    |                   |                   |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser                              | 10.  |                    |                    |                   |                   |
| Oplysning om honorar til generalforsamlingsvalgt revisor           | 11.  |                    |                    |                   |                   |
| Omtale af betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets udløb     | 12.  |                    |                    |                   |                   |

## Egenkapitalopgørelse

|                                       | Selskabs-<br>kapital | Overført<br>resultat | Udbytte          | Minoritets-<br>interesser | I alt             |
|---------------------------------------|----------------------|----------------------|------------------|---------------------------|-------------------|
| Egenkapital, 1. januar 2020           | 2.135.000            | 21.335.189           | 0                | -154.491                  | 23.315.698        |
| Overført jfr. resultatdisponeringen   | 0                    | 367.445              | 5.000.000        | 229.990                   | 5.597.435         |
| <b>Egenkapital, 31. december 2020</b> | <b>2.135.000</b>     | <b>21.702.634</b>    | <b>5.000.000</b> | <b>75.499</b>             | <b>28.913.133</b> |

|                                       | Selskabs-<br>kapital | Overført<br>resultat | Udbytte    | Minoritets-<br>interesser | I alt             |
|---------------------------------------|----------------------|----------------------|------------|---------------------------|-------------------|
| Egenkapital, 1. januar 2019           | 2.135.000            | 17.146.511           | 4.780.000  | 438.690                   | 24.500.201        |
| Overført jfr. resultatdisponeringen   | 0                    | 4.188.678            | 0          | -273.181                  | 3.915.497         |
| Udbetalt udbytte                      | 0                    | 0                    | -4.780.000 | -320.000                  | -5.100.000        |
| <b>Egenkapital, 31. december 2019</b> | <b>2.135.000</b>     | <b>21.335.189</b>    | <b>0</b>   | <b>-154.491</b>           | <b>23.315.698</b> |

|                                       | Selskabs-<br>kapital | Datter-<br>selskabs-<br>reserve | Overført<br>resultat | Udbytte          | I alt             |
|---------------------------------------|----------------------|---------------------------------|----------------------|------------------|-------------------|
| <b>Moderselskabet</b>                 |                      |                                 |                      |                  |                   |
| Egenkapital, 1. januar 2020           | 2.135.000            | 18.994.861                      | 2.340.327            | 0                | 23.470.188        |
| Overført jfr. resultatdisponeringen   | 0                    | 1.307.444                       | 0                    | 5.000.000        | 6.307.444         |
| <b>Egenkapital, 31. december 2020</b> | <b>2.135.000</b>     | <b>20.302.305</b>               | <b>2.340.327</b>     | <b>5.000.000</b> | <b>29.777.632</b> |

|                                       | Selskabs-<br>kapital | Datter-<br>selskabs-<br>reserve | Overført<br>resultat | Udbytte    | I alt             |
|---------------------------------------|----------------------|---------------------------------|----------------------|------------|-------------------|
| <b>Moderselskabet</b>                 |                      |                                 |                      |            |                   |
| Egenkapital, 1. januar 2019           | 2.135.000            | 14.797.378                      | 2.349.131            | 4.780.000  | 24.061.509        |
| Overført jfr. resultatdisponeringen   | 0                    | 4.197.483                       | -8.804               | 0          | 4.188.679         |
| Udbetalt udbytte                      | 0                    | 0                               | 0                    | -4.780.000 | -4.780.000        |
| <b>Egenkapital, 31. december 2019</b> | <b>2.135.000</b>     | <b>18.994.861</b>               | <b>2.340.327</b>     | <b>0</b>   | <b>23.470.188</b> |

## Pengestrømsopgørelse for tiden 1. januar- 31. december

|  | Koncern 2020      | Koncern 2019      |
|--|-------------------|-------------------|
| Resultat før finansielle poster                | 7.706.829         | 6.006.677         |
| Op-/nedskrivninger og garantiforpligtelser     | 290.862           | 218.585           |
| Ændring i varebeholdninger                     | 174.175           | -283.085          |
| Ændring i tilgodehavender                      | -90.212           | -19.481.808       |
| Ændring i leverandørgæld mv.                   | -4.770.665        | 5.158.452         |
| Ændring i anden driftskapital                  | -5.745.632        | 5.554.362         |
| <b>Pengestrømme fra drift</b>                  | <b>-2.434.643</b> | <b>-2.826.817</b> |
| Nettorenter og kursgevinster                   | -829.540          | -873.889          |
| <b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>          | <b>-3.264.183</b> | <b>-3.700.706</b> |
| Betalt skat                                    | 325.450           | 0                 |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>        | <b>-2.938.733</b> | <b>-3.700.706</b> |
| Køb af materielle anlægsaktiver                | -449.675          | -155.655          |
| Salg af materielle anlægsaktiver               | 13.400            | 0                 |
| Køb af finansielle anlægsaktiver               | -42.000           | -23.436           |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>  | <b>-478.275</b>   | <b>-179.091</b>   |
| Optaget lån i kreditinstitutter                | 0                 | 753.186           |
| Optaget anden langfristet gæld                 | 6.902.346         | 3.635.332         |
| Afdrag kreditinstitutter                       | -317.544          | 0                 |
| Betalt udbytte                                 | 0                 | -5.100.000        |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> | <b>6.584.802</b>  | <b>-711.482</b>   |
| Ændring i likvider                             | 3.167.794         | -4.591.279        |
| Likvider primo                                 | 968.800           | 9.151.837         |
| <b>Likvider ultimo</b>                         | <b>4.466.032</b>  | <b>968.800</b>    |
| <b>Specificeres således:</b>                   |                   |                   |
| Kassebeholdning                                | 2.679             | 24.358            |
| Bankindestående                                | 4.463.353         | 944.442           |
| <b>Likvider ultimo</b>                         | <b>4.466.032</b>  | <b>968.800</b>    |

## Noter

### 1. Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling

#### Forudsætninger ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

Investeringsejendomme måles til dagsværdi. Dagsværdien er opgjort ved anvendelse af anerkendte værdiansættelsesteknikker.

Dagsværdien for ejendommen er opgjort ved anvendelse af følgende forudsætninger:

Dagsværdien er opgjort ved hjælp af en afkastbaseret model, hvor de forventede fremtidige pengestrømme for det kommende år sammen med en afkastgrad danner grundlag for ejendommens værdi. Beregningerne tager udgangspunkt i ejendommens nettoindtægter, beregnet som budgetterede lejeindtægter fratrukket driftsomkostninger, som kapitaliseres med det fastsatte markedsbaserede afkastkrav, hvorved ejendommens dagsværdi fremkommer. Indtægtsniveauet forventes at være på niveau med indeværende regnskabsår, og uden tomgangsleje. Omkostningsniveauet forventes lavere for det kommende år, eftersom der i indeværende regnskabsår er afholdt ekstraordinære omkostninger til reparation og vedligeholdelse.

#### Følsomhed ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

Ved markedsværdisvurderingen pr. 31. december 2020 er der anvendt en diskonteringsrate på 7,5 %. Ændringer i skøn over afkastkrav for investeringsejendomme vil påvirke den indregnede værdi af investeringsejendomme i balancen samt værdireguleringen i resultatopgørelsen.

Ændringer i gennemsnitlig diskonteringsrate/  
gennemsnitligt afkastkrav

|                     | -0,50%     | Basis      | 0,50%      |
|---------------------|------------|------------|------------|
| Afkastprocent       | 7          | 7,5        | 8          |
| Dagsværdi           | 14.991.000 | 14.000.000 | 13.117.000 |
| Ændring i dagsværdi | 991.000    | 0          | -883.000   |

### 2. Personalemkostninger

|                                       |                    |                    |
|---------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Lønninger                             | 100.729.608        | 89.488.768         |
| Pensioner                             | 12.721.253         | 11.975.259         |
| Andre omkostninger til social sikring | 3.171.009          | 3.954.746          |
|                                       | <b>116.621.870</b> | <b>105.418.773</b> |

#### Heraf udgør vederlag til ledelsen:

|                         |           |           |
|-------------------------|-----------|-----------|
| Direktion og bestyrelse | 4.101.376 | 4.317.866 |
|-------------------------|-----------|-----------|

Gennemsnitlig antal fuldtidsbeskæftigede 199 181

### 3. Skat af årets resultat

|                            | Koncern<br>2020  | Koncern<br>2019  | Moder 2020    | Moder 2019    |
|----------------------------|------------------|------------------|---------------|---------------|
| Skat af årets resultat     | 1.858.894        | -9.872           | -6.119        | -2.332        |
| Regulering af udskudt skat | -253.590         | 1.227.163        | 3.208         | -152          |
|                            | <b>1.605.304</b> | <b>1.217.291</b> | <b>-2.911</b> | <b>-2.484</b> |



## Noter

|  | <b>Goodwill</b>            |  |                                  |
|--|----------------------------|--|----------------------------------|
| <b>4. Immaterielle anlægsaktiver</b>       |                            |  |                                  |
| <b>Anskaffelsessum:</b>                    |                            |  |                                  |
| Anskaffelsessum, primo                     |                            |  | 50.000                           |
| <b>Anskaffelsessum, ultimo</b>             |                            |  | <b>50.000</b>                    |
| <b>Akkumulerede af- og nedskrivninger:</b> |                            |  |                                  |
| Af- og nedskrivninger, primo               |                            |  | -18.058                          |
| Årets af- og nedskrivninger                |                            |  | -10.000                          |
| <b>Af- og nedskrivninger, ultimo</b>       |                            |  | <b>-28.058</b>                   |
| <b>Bogført værdi, ultimo</b>               |                            |  | <b>21.942</b>                    |
|  | <b>Grunde og bygninger</b> | <b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b> | <b>Indretning lejede lokaler</b> |
| <b>5. Materielle anlægsaktiver</b>         |                            |  |                                  |
| <b>Anskaffelsessum:</b>                    |                            |  |                                  |
| Anskaffelsessum, primo                     | 13.777.542                 | 1.907.617                                      | 387.651                          |
| Tilgang                                    | 0                          | 30.000   | 419.675                          |
| <b>Anskaffelsessum, ultimo</b>             | <b>13.777.542</b>          | <b>1.937.617</b>                               | <b>807.326</b>                   |
| <b>Værdireguleringer:</b>                  |                            |  |                                  |
| Værdiregulering, primo                     | 222.458                    | 0  | 0                                |
| <b>Værdireguleringer, ultimo</b>           | <b>222.458</b>             | <b>0</b>                                       | <b>0</b>                         |
| <b>Akkumulerede af- og nedskrivninger:</b> |                            |  |                                  |
| Af- og nedskrivninger, primo               | 0                          | -1.512.296                                     | -217.406                         |
| Årets af- og nedskrivninger                | 0                          | -155.624                                       | -192.638                         |
| <b>Af- og nedskrivninger, ultimo</b>       | <b>0</b>                   | <b>-1.667.920</b>                              | <b>-410.044</b>                  |
| <b>Bogført værdi, ultimo</b>               | <b>14.000.000</b>          | <b>269.697</b>                                 | <b>397.282</b>                   |

## Noter

|   | Tilknyttede<br>selskaber<br>Moder | Andre<br>værdipapirer |                  |
|---|-----------------------------------|-----------------------|------------------|
| <b>6. Finansielle anlægsaktiver</b>                 |                                   |                       |                  |
| <b>Anskaffelsessum:</b>                             |                                   |                       |                  |
| Anskaffelsessum, primo                              | 5.291.000                         | 50.000                |                  |
| <b>Anskaffelsessum, ultimo</b>                      | <b>5.291.000</b>                  | <b>50.000</b>         |                  |
| <b>Værdiregulering:</b>                             |                                   |                       |                  |
| Værdiregulering, primo                              | 21.669.369                        | 0                     |                  |
| Årets resultat                                      | 6.318.033                         | 0                     |                  |
| Udloddet udbytte                                    | 4.700.000                         | 0                     |                  |
| Årets op- og nedskrivninger                         | -1.266.245                        | 0                     |                  |
| <b>Værdireguleringer, ultimo</b>                    | <b>31.421.157</b>                 | <b>0</b>              |                  |
| <b>Bogført værdi, ultimo</b>                        | <b>36.712.157</b>                 | <b>50.000</b>         |                  |
|   | <b>Hjemsted</b>                   | <b>Kapitalandel</b>   | <b>Ejerandel</b> |
| <b>Tilknyttede selskaber</b>                        |                                   |                       |                  |
| Poul Sejr Nielsen Entreprise A/S                    | Klintehøj Vænge 7, Birkerød       | 2.000.000             | 100 %            |
| Poul Sejr Nielsen Service A/S                       | Klintehøj Vænge 7, Birkerød       | 500.000               | 100 %            |
| Poul Sejr Nielsen EL ApS                            | Klintehøj Vænge 7, Birkerød       | 80.000                | 80 %             |
| Ejendomsselskabet Klintehøj<br>Vænge 7 ApS          | Klintehøj Vænge 7, Birkerød       | 2.135.000             | 100 %            |
| Delta Teknisk Isolering ApS                         | Blokken 23 C, Birkerød            | 64.000                | 80 %             |
| Poul Sejr Nielsen Tag & Facade<br>ApS               | Blokken 23 C, Birkerød            | 126.000               | 100 %            |
|   |                                   | <b>2020</b>           | <b>2019</b>      |
| <b>7. Igangværende arbejder for fremmed regning</b> |                                   |                       |                  |
| Salgsværdi af igangværende arbejder                 | 269.124.882                       | 310.472.868           |                  |
| Aconto faktureret                                   | -253.094.151                      | -284.012.524          |                  |
| <b>I alt</b>  | <b>16.030.731</b>                 | <b>26.460.344</b>     |                  |
| <b>Indregnet i balancen</b>                         |                                   |                       |                  |
| Igangværende arbejde under aktiver                  | 22.733.247                        | 30.670.286            |                  |
| Forudbetalinger under kortfristet gæld              | -6.702.516                        | -4.209.942            |                  |
| <b>I alt</b>  | <b>16.030.731</b>                 | <b>26.460.344</b>     |                  |
| <b>8. Langfristede gældsforpligtelser</b>           |                                   |                       |                  |
| <b>Gæld der forfalder til betaling efter 5 år</b>   |                                   |                       |                  |
| Realkredit  | 3.098.073                         | 3.349.003             |                  |
| Kreditinstitutter i øvrigt                          | 662.215                           | 804.360               |                  |

## Noter

---

### 9. Eventualforpligtelser

Koncernen har til sikkerhed for sine datterselskabers mellemværende med Sydbank A/S afgivet erklæring om selvskyldnerkaution.

Koncernen har indgået rammeaftale med Sydbank vedr. kassekredit og Sydbank Leasing med maksimum t.kr. 20.000 for hvilket beløb selskabet har afgivet selvskyldnerkaution.

Koncernen har indgået operationelle leasingaftaler vedrørende varebiler. Den samlede forpligtelse kan opgøres til t.kr. 9.865.

Koncernen har indgået huslejeaftale med opsigelsesvarsel. Forpligtelsen kan opgøres til t.kr. 101.

Koncernen har via Tryg Garanti udstedt arbejdsgarantier for et samlet beløb af t.kr. 28.302. Koncernens samlede garantiramme udgør t.kr. 40.000 og selskabet hæfter solidarisk sammen med de øvrige søsterselskaber.

Koncernens selskaber hæfter ubegrænset og solidarisk for kildeskatter på udbytter, renter og royalties indenfor sambeskatningskredsen, for selskabsskatten af koncernens sambeskattede indkomst.

### 10. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har til sikkerhed for mellemværende med Sydbank afgivet virksomhedspant t.kr. 8.000.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.kr. 4.350, er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2020 udgør t.kr. 14.000.

På ejendom matr. nr. 118m, Birkerød by, Bistrup er der udover gæld til realkredit tinglyst ejerpanterebreve for til sammen t.kr. 3.496 hvor Nykredit har underpant.

|   | Koncern<br>2020 | Koncern<br>2019 | Moder 2020 | Moder 2019 |
|---|-----------------|-----------------|------------|------------|
| <b>11. Oplysning om honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b> |                 |                 |            |            |
| Honorar vedrørende revision   | 323.500         | 185.000         | 13.500     | 10.000     |

### 12. Omtale af betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets udløb

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for Poul Sejr Nielsen Holding ApS 2020 aflægges i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for Regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsregnskabet for 2020 er aflagt i DKK.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### KONCERNREGNSKABET

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Poul Sejr Nielsen Holding ApS og datterselskaber, hvori Poul Sejr Nielsen Holding ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Selskaber, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede selskaber, jf. koncernoversigten.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Der foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede selskaber.

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen, på den del der kan henføres til minoriteterne, og den del der kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere.

### RESULTATOPGØRELSEN

#### Nettoomsætning

Nettoomsætningen omfatter salg af udført arbejde og indregnes i resultatopgørelsen efter produktionsmetoden inklusiv avance.

#### 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 driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

#### Andre eksterne omkostninger

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

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusiv feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne

# Anvendt regnskabspraksis

---

## Finansielle poster

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 -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Udbytte fra kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

## Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen.

## BALANCEN

### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år.

### Materielle anlægsaktiver

Investeringsejendomme indregnes ved første måling til kostpris og reguleres herefter løbende til dagsværdi. Regulering til dagsværdi indregnes under egenkapitalen.

Indretning af lejede lokaler og andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

|   | Brugstid | Restværdi |
|---|----------|-----------|
| Indretning af lejede lokaler            | 5 år     | 0 %       |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3 - 5 år | 0 %       |

Skønnet restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris pr. enhed under den skattemæssige beløbsgrænse for småaktiver indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

Fortjeneste eller tab med 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 henholdsvis under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

### Leasingkontrakter

Alle leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter m.v.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til den regnskabsmæssige indre værdi på balancedagen. Såfremt værdien overstiger nettorealisationsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Andre kapitalandele og værdipapirer måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Ikke børsnoterede kapitalandele og værdipapirer måles til kostpris.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. I tilfælde, hvor nettorealisationsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

### Tilgodehavender

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

### Igangværende arbejder for fremmede regning

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende serviceydelser måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres ved individuelle stadeopgørelser sat i forhold til den samlede forventede kontraktsum. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Skøn, der er knyttet til færdiggørelsesgraden, afhænger af skøn på baggrund af en række faktorer. Vurderingen af disse faktorer, herunder tvister, kan ændre sig i takt med projektets fremdrift.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealisationsværdi. Modtagne acontobetalingen 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 under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Skyldig skat og udskudt skat

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.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, f.eks. vedrørende aktier, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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. For indeværende år er anvendt en skattesats på 22%.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### **Andre hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til tab på igangværende arbejder. Hensatte forpligtelser indregnes, når virksomheden, som følge af en tidligere begivenhed på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre en afgang af økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller til dagsværdi, hvor opfyldelse af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden.

### **Gældsforpligtelser**

Gæld til kreditinstitutter er målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

## **PENGESTRØMSOPGØRELSE**

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

### **Pengestrøm fra driftsaktivitet**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke betalte driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

### **Pengestrøm 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.

### **Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

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

## **NØGLETAL**

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Forklaring til 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             | $\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$              |
| Forrentning af egenkapital | $\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$ |



# PENNEO

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

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

## Karsten John Hjarsø

### Bestyrelsesformand

På vegne af: Poul Sejr Nielsen Holding ApS  
Serienummer: PID:9208-2002-2-181180431002  
IP: 176.21.xxx.xxx  
2021-06-22 12:45:51Z

NEM ID 

## Michael Hagelund Madsen

### Direktør

På vegne af: Poul Sejr Nielsen Holding ApS  
Serienummer: PID:9208-2002-2-667885863918  
IP: 77.241.xxx.xxx  
2021-06-22 12:45:21Z

NEM ID 

## Michael Hagelund Madsen

### Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Poul Sejr Nielsen Holding ApS  
Serienummer: PID:9208-2002-2-667885863918  
IP: 77.241.xxx.xxx  
2021-06-22 12:45:21Z

NEM ID 

## Peter Schäfer

### Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Poul Sejr Nielsen Holding ApS  
Serienummer: PID:9208-2002-2-691837705972  
IP: 87.49.xxx.xxx  
2021-06-22 12:47:01Z

NEM ID 

## Peter Bentsen

### Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Poul Sejr Nielsen Holding ApS  
Serienummer: PID:9208-2002-2-148214288728  
IP: 87.51.xxx.xxx  
2021-06-22 13:09:36Z

NEM ID 

## Jens Hørby Jensen

### Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Poul Sejr Nielsen Holding ApS  
Serienummer: PID:9208-2002-2-912121742041  
IP: 37.205.xxx.xxx  
2021-06-22 14:36:50Z

NEM ID 

## Michael Spanggaard Larsen

### Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Poul Sejr Nielsen Holding ApS  
Serienummer: PID:9208-2002-2-578322109778  
IP: 62.44.xxx.xxx  
2021-06-22 20:46:04Z

NEM ID 

## Jakob Thisted Binder

### Statsautoriseret revisor

På vegne af: PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret...  
Serienummer: CVR:33771231-RID:27854982  
IP: 83.136.xxx.xxx  
2021-06-23 04:10:36Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: Z7PBP-0NEP0-L7S28-HAEBE-XBB7N-5MNVYD

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

#### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

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

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

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

# Penneo

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

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

## Jacob Fromm Christiansen

### Statsautoriseret revisor

På vegne af: PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret...

Serienummer: PID:9208-2002-2-280994644017

IP: 87.49.xxx.xxx

2021-06-23 04:42:44Z

NEM ID 

## Peter Schäfer

### Dirigent

På vegne af: Poul Sejr Nielsen Holding ApS

Serienummer: PID:9208-2002-2-691837705972

IP: 87.49.xxx.xxx

2021-06-23 06:46:54Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: Z7PBP-0NEP0-L7S28-HAEBE-XBB7N-5MNYD

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

#### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

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

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

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