

# **Poul Sejr Nielsen Holding ApS**

Klintehøj Vænge 7, 3460 Birkerød

CVR-nr. 33 94 81 82

## **Årsrapport**

**1. januar - 31. december 2022**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 15. maj 2023.

---

Michael Hagelund Madsen  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Koncernoversigt	6
Hovedtal og nøgletal for koncernen	7
Ledelsesberetning	8
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2022</b>	
Resultatopgørelse	10
Balance	11
Egenkapitalopgørelse for koncernen	14
Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden	15
Pengestrømsopgørelse	16
Noter	17
Anvendt regnskabspraksis	26

## Ledelsespåtegning

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 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 2022, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Birkerød, den 15. maj 2023

### **Direktion**

Michael Hagelund Madsen

### **Bestyrelse**

Michael Hagelund Madsen  
Formand

Jens Hørby Jensen

Jonas Bach

Peter Bentsen

Peter Schäfer

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

### **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 2022, 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 2022, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 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 15. maj 2023

### **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

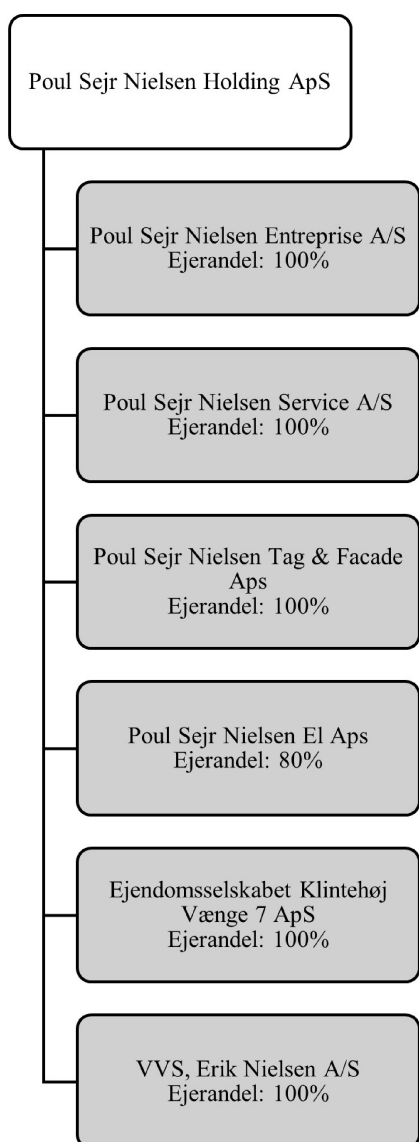
Poul Sejr Nielsen Service A/S, Birkerød

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





## Hovedtal og nøgletal for koncernen

---

	2022	2021	2020	2019	2018
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Bruttofortjeneste	149.726	130.972	124.620	111.644	91.082
Resultat af primær drift	-681	-1.898	7.707	6.007	12.937
Finansielle poster, netto	-1.554	-1.933	-830	-874	-567
Årets resultat	-738	-3.751	5.597	3.915	9.600
<b>Balance:</b>					
Balancesum	134.828	127.963	117.123	112.636	97.502
Investeringer i materielle anlægsaktiver	772	1.882	450	0	0
Egenkapital	20.451	21.103	29.853	23.316	24.500
<b>Pengestrømme:</b>					
Driftsaktivitet	3.256	-25.179	0	0	0
Investeringsaktivitet	-344	-1.596	0	0	0
Finansieringsaktivitet	1.749	22.742	0	0	0
Pengestrømme i alt	4.661	-4.033	0	0	0
<b>Medarbejdere:</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	245	226	199	181	145
<b>Nøgletal i %:</b>					
Soliditetsgrad	14,7	16,4	25,5	20,7	25,1
Egenkapitalforrentning	-5,8	-35,8	21,1	16,4	43,6

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

### Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2022 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Modervirksomheden:

Årets ordinære resultat efter skat udgør -1.181 t.kr. mod -3.761 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for utilfredsstillende.

Koncernen:

Årets ordinære resultat efter skat udgør -738 t.kr. mod -3.751 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for utilfredsstillende.

### Videnressourcer

Vores medarbejdere er vores vigtigste aktiv. Derfor har vi konstant fokus på trivsel og kompetenceudvikling. Der er i løbet af 2022 igangsat et kompetenceudviklingsprogram på tværs af virksomhedens for samtlige funktionærer. Kurserne gennemføres til medio 2023.

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. 35 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.

## Ledelsesberetning

---

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

I 2021 blev der nedsat et arbejdsudvalg for miljø. Dette udvalg har i løbet af indeværende år fortsat deres arbejde med at 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.

#### *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 2023 positive pengestrømme på baggrund af det udarbejdede forecast ligesom at koncernens nuværende likviditet og tilstedeværende kreditfaciliteter vurderes for værende tilstrækkelige.

### **Målsætninger og forventninger for det kommende år**

Koncernen øger fortsat fokus inden for service, drift og vedligeholdelsesmarkedet med øget aktivitet til følge. På entreprisemarkedet konsoliderer vi vores aktiviteter og retter fokus mod at øge lønsomheden. For 2023 forventes en 5-10% stigning i omsætningen, med en væsentlig forøgelse af årets resultat i forhold til 2022.

### **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

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

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

---

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2022	2021	2022	2021	
	<b>149.726.313</b>	<b>130.972.252</b>	<b>-141.654</b>	<b>-215.569</b>	
2	Personaleomkostninger	-149.883.867	-131.902.038	0	0
	Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-510.780	-670.455	0	0
	Andre driftsomkostninger	-12.821	-297.336	0	0
	<b>Driftsresultat</b>	<b>-681.155</b>	<b>-1.897.577</b>	<b>-141.654</b>	<b>-215.569</b>
3	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-1.155.935	-2.243.440
4	Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	131.237	65.284
	Andre finansielle indtægter	272.750	47.457	0	0
	Nedskrivning af finansielle aktiver	0	-940.000	0	-940.000
5	Øvrige finansielle omkostninger	-1.826.869	-1.040.857	-405.664	-426.979
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-2.235.274</b>	<b>-3.830.977</b>	<b>-1.572.016</b>	<b>-3.760.704</b>
6	Skat af årets resultat	1.497.151	80.382	391.488	0
7	<b>Årets resultat</b>	<b>-738.123</b>	<b>-3.750.595</b>	<b>-1.180.528</b>	<b>-3.760.704</b>
	Koncernens resultat fordeler sig således:				
	Anpartshavere i Poul Sejr Nielsen Holding ApS	-1.180.528	-3.760.706		
	Minoritetsinteresser	442.405	10.111		
		<b>-738.123</b>	<b>-3.750.595</b>		

## Balance 31. december

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2022	2021	2022	2021	
<b>Aktiver</b>					
<b>Anlægsaktiver</b>					
8	Goodwill	1.942	11.942	0	0
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	1.942	11.942	0	0
9	Grunde og bygninger	14.865.474	14.465.299	0	0
10	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.145.985	1.325.366	0	0
	Materielle anlægsaktiver i alt	16.011.459	15.790.665	0	0
11	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	28.549.265	30.384.793
12	Deposita	380.963	349.107	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	380.963	349.107	28.549.265	30.384.793
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>16.394.364</b>	<b>16.151.714</b>	<b>28.549.265</b>	<b>30.384.793</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>					
	Råvarer og hjælpematerialer	4.196.168	1.750.971	0	0
	Varebeholdninger i alt	4.196.168	1.750.971	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	87.501.749	87.722.254	0	0
13	Igangværende arbejder for fremmed regning	18.200.424	15.067.991	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	2.933.480	4.604.355
14	Udskudte skatteaktiver	0	0	30.000	0
	Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder	0	0	2.981.352	194.018
	Andre tilgodehavender	1.473.171	5.267.823	70.000	879.034
15	Periodeafgrænsningsposter	1.968.151	1.569.269	0	0
	Tilgodehavender i alt	109.143.495	109.627.337	6.014.832	5.677.407
	Likvide beholdninger	5.093.842	432.990	248.740	4.823
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>118.433.505</b>	<b>111.811.298</b>	<b>6.263.572</b>	<b>5.682.230</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>134.827.869</b>	<b>127.963.012</b>	<b>34.812.837</b>	<b>36.067.023</b>

## Balance 31. december

---

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2022	2021	2022	2021
<b>Passiver</b>				
<b>Egenkapital</b>				
Virksomhedskapital	2.135.000	2.135.000	2.135.000	2.135.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	20.348.353	22.230.533
Overført resultat	17.701.401	18.881.929	-2.646.953	-3.348.605
Egenkapital før minoritetsinteresser	19.836.401	21.016.929	19.836.400	21.016.928
Minoritetsinteresser	614.805	85.610	0	0
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>20.451.206</b>	<b>21.102.539</b>	<b>19.836.400</b>	<b>21.016.928</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>				
16 Hensættelser til udskudt skat	7.650.000	10.953.550	0	0
17 Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	686.972	2.613.260
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>7.650.000</b>	<b>10.953.550</b>	<b>686.972</b>	<b>2.613.260</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	4.915.885	3.850.204	0	0
Kreditinstitutter i øvrigt	951.706	1.076.683	0	0
Gæld til pengeinstitutter	8.750.000	0	0	0
Anden gæld	7.454.502	7.650.046	0	0
18 Langfristede gældsforpligtelser i alt	22.072.093	12.576.933	0	0

## Balance 31. december

---

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2022	2021	2022	2021	
18	Kortfristet del af langfristet gæld	1.773.452	378.243	0	0
	Gæld til pengeinstitutter	18.602.645	28.119.171	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	1.419.925	5.642.509	0	0
13	Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning	1.501.206	715.081	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	41.769.423	31.515.118	21.750	10.000
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	11.868.888	12.232.817
	Selskabsskat	1.818.664	0	1.818.664	0
	Skyldig selskabsskat til tilknyttede virksomheder	0	0	509.740	194.018
	Anden gæld	17.769.255	16.959.868	70.423	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	84.654.570	83.329.990	14.289.465	12.436.835
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>106.726.663</b>	<b>95.906.923</b>	<b>14.289.465</b>	<b>12.436.835</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>134.827.869</b>	<b>127.963.012</b>	<b>34.812.837</b>	<b>36.067.023</b>

1 Going concern

19 Oplysninger om dagsværdi

20 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

21 Eventualposter

22 Nærtstående parter

## Egenkapitalopgørelse for koncernen

---

	<u>Virksomhedskapital</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>Minoritetsinteresser</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital 1. januar 2021	2.135.000	26.702.633	75.499	28.913.132
Nettoeffekt ved korrektion	0	940.000	0	940.000
Korrigeret egenkapital 1. januar 2021	2.135.000	27.642.633	75.499	29.853.132
Årets overførte overskud eller underskud	0	-3.760.704	10.111	-3.750.593
Udloddet udbytte	0	-5.000.000	0	-5.000.000
Egenkapital 1. januar 2022	2.135.000	18.881.929	85.610	21.102.539
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
	<b>2.135.000</b>	<b>17.701.401</b>	<b>614.805</b>	<b>20.451.206</b>



## Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden

---

	<b>Virksomhedskapital</b>	<b>Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>Foreslået udbytte for regnskabsåret</b>	<b>I alt</b>
Egenkapital 1. januar 2021	2.135.000	30.481.157	-7.838.525	5.000.000	29.777.632
Udloddet udbytte	0	0	0	-5.000.000	-5.000.000
Resultatandel	0	-8.250.624	4.489.920	0	-3.760.704
Egenkapital 1. januar 2022	2.135.000	22.230.533	-3.348.605	0	21.016.928
Resultatandel	0	-1.882.180	701.652	0	-1.180.528
	<b>2.135.000</b>	<b>20.348.353</b>	<b>-2.646.953</b>	<b>0</b>	<b>19.836.400</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern	
	2022	2021
Årets resultat	-738.122	-3.750.594
23 Reguleringer	-666.753	1.600.907
24 Ændring i driftskapital	6.468.783	-21.442.122
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	5.063.908	-23.591.809
Renteindbetalinger og lignende	272.750	987.458
Renteudbetalinger og lignende	-1.826.870	-1.040.903
Pengestrøm fra ordinær drift	3.509.788	-23.645.254
Betalt selskabsskat	-254.000	-1.533.804
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktivitet	0	0
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>3.255.788</b>	<b>-25.179.058</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	0	-250.000
Køb af materielle anlægsaktiver	-791.710	-1.881.950
Salg af materielle anlægsaktiver	37.000	410.000
Køb af finansielle anlægsaktiver	0	125.805
Salg af finansielle anlægsaktiver	411.145	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-343.565</b>	<b>-1.596.145</b>
Optagelse af gæld hos realkredit- og øvrige kreditinstitutter	11.257.926	27.991.717
Afdrag på gæld hos realkredit- og øvrige kreditinstitutter	-9.838.890	-249.556
Udbetalt udbytte	0	-5.000.000
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktivitet	329.592	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>1.748.628</b>	<b>22.742.161</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>4.660.851</b>	<b>-4.033.042</b>
Likvider 1. januar 2022	432.991	4.466.032
<b>Likvider 31. december 2022</b>	<b>5.093.842</b>	<b>432.990</b>
<b>Likvider</b>		
Likvide beholdninger	5.093.842	432.990
<b>Likvider 31. december 2022</b>	<b>5.093.842</b>	<b>432.990</b>

## Noter

---

### 1. Going concern

Koncernen har i indeværende regnskabsår haft et underskud på 738 t.kr., og ikke tilfredsstillende pengestrømme fra den ordinære drift. Dette kan primært henføres til fortsatte pengebindinger i igangværende arbejder for fremmed regning og tilgodehavender fra varer og tjenesteydelser.

Koncernen forventer for det kommende regnskabsår 2023 positive pengestrømme på baggrund af det udarbejdede forecast ligesom at koncernens nuværende likviditet og tilstedeværende kreditfaciliteter vurderes for værende tilstrækkelige.

	Koncern		Modervirksomhed	
	2022	2021	2022	2021
<b>2. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger og gager	130.610.305	117.314.960	0	0
Pensioner	17.750.028	13.305.088	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.523.534	1.281.990	0	0
	<b>149.883.867</b>	<b>131.902.038</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Direktion og bestyrelse	2.789.300	2.838.918	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	245	226	1	1
<b>3. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
Andel af resultat i dattervirksomheder	0	0	-2.280.351	-1.993.440
Afskrivning goodwill	0	0	0	-250.000
Avance ved salg af kapitalandele	0	0	1.124.416	0
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1.155.935</b>	<b>-2.243.440</b>
<b>4. Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder</b>				
Renteindtægter fra tilknyttet virksomheder	0	0	131.237	65.284
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>131.237</b>	<b>65.284</b>

## Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	2022	2021	2022	2021
<b>5. Øvrige finansielle omkostninger</b>				
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	0	0	405.585	358.775
Andre finansielle omkostninger	1.826.869	1.040.857	79	68.204
	<b>1.826.869</b>	<b>1.040.857</b>	<b>405.664</b>	<b>426.979</b>
<b>6. Skat af årets resultat</b>				
Skat af årets resultat	2.066.144	0	-328.526	0
Årets regulering af udskudt skat	-2.976.909	56.788	-30.000	0
Regulering af tidligere års skat	-586.386	-137.170	-32.962	0
	<b>-1.497.151</b>	<b>-80.382</b>	<b>-391.488</b>	<b>0</b>
<b>7. Forslag til resultatdisponering</b>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode			-1.882.180	-8.250.624
Overføres til overført resultat			701.652	4.489.920
Disponeret fra overført resultat			0	0
<b>Disponeret i alt</b>			<b>-1.180.528</b>	<b>-3.760.704</b>
<b>8. Goodwill</b>				
			Koncern	
			31/12 2022	31/12 2021
Kostpris 1. januar 2022			50.000	50.000
<b>Kostpris 31. december 2022</b>			<b>50.000</b>	<b>50.000</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2022			-38.058	-28.058
Årets afskrivninger			-10.000	-10.000
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2022</b>			<b>-48.058</b>	<b>-38.058</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022</b>			<b>1.942</b>	<b>11.942</b>

## Noter

---

	Koncern	
	31/12 2022	31/12 2021
<b>9. Grunde og bygninger</b>		
Kostpris 1. januar 2022	14.242.841	13.777.542
Tilgang i årets løb	400.175	465.299
<b>Kostpris 31. december 2022</b>	<b>14.643.016</b>	<b>14.242.841</b>
Opskrivninger 1. januar 2022	222.458	222.458
<b>Opskrivninger 31. december 2022</b>	<b>222.458</b>	<b>222.458</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022</b>	<b>14.865.474</b>	<b>14.465.299</b>
Regnskabsmæssig værdi eksklusive opskrivninger	14.643.016	14.242.841

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 6,2%

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 2022	31/12 2021
<b>10. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>		
Kostpris 1. januar 2022	3.744.935	5.043.972
Tilgang i årets løb	371.535	1.416.651
Afgang i årets løb	-1.636.673	-2.715.688
<b>Kostpris 31. december 2022</b>	<b>2.479.797</b>	<b>3.744.935</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2022	-2.419.569	-3.183.440
Årets afskrivninger	-491.593	-410.455
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	1.577.350	1.174.326
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2022</b>	<b>-1.333.812</b>	<b>-2.419.569</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2022</b>	<b>1.145.985</b>	<b>1.325.366</b>



## Noter

---

	Koncern	
	31/12 2022	31/12 2021
<b>13. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>		
Salgsværdi af periodens produktion	141.706.535	285.325.769
Aconto faktureringer	-125.007.317	-270.972.859
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning, netto</b>	<b>16.699.218</b>	<b>14.352.910</b>
Der indregnes således:		
Igangværende arbejder for fremmed regning (omsætningsaktiver)	18.200.424	15.067.991
Igangværende arbejder for fremmed regning (modtagne forudbetalinger)	-1.501.206	-715.081
	<b>16.699.218</b>	<b>14.352.910</b>

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

	Modervirksomhed	
	31/12 2022	31/12 2021
<b>14. Udskudte skatteaktiver</b>		
Udskudte skatteaktiver 1. januar 2022	0	0
Udskudt skat af årets resultat	30.000	0
	<b>30.000</b>	<b>0</b>

### 15. Periodeafgrænsningsposter

Koncern:

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier og abonnementer.

	Koncern	
	31/12 2022	31/12 2021
<b>16. Hensættelser til udskudt skat</b>		
Hensættelser til udskudt skat 1. januar 2022	10.953.550	10.896.762
Udskudt skat af årets resultat	-2.976.909	56.788
Udskudt skat i forbindelse af med overdragelse af kapitalandele	-326.641	0
	<b>7.650.000</b>	<b>10.953.550</b>



## Noter

	Modervirksomhed	
	31/12 2022	31/12 2021
<b>17. Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
VVS, Erik Nielsen A/S	686.972	2.479.168
Delta Teknisk Isolering ApS	0	134.092
	<b>686.972</b>	<b>2.613.260</b>

## 18. Gældsforpligtelser

	Gæld i alt 31/12 2022	Kortfristet del af lang- fristet gæld	Langfristet gæld 31/12 2022	Restgæld efter 5 år
<b>Koncern</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	5.164.008	248.123	4.915.885	3.897.893
Kreditinstitutter i øvrigt	1.076.683	124.977	951.706	407.255
Gæld til pengeinstitutter	10.000.000	1.250.000	8.750.000	3.750.000
Anden gæld	7.604.854	150.352	7.454.502	7.169.081
	<b>23.845.545</b>	<b>1.773.452</b>	<b>22.072.093</b>	<b>15.224.229</b>

Langfristet anden gæld vedrører indefrosne feriemidler.

## 19. Oplysninger om dagsværdi

### Koncern

	Grunde og bygninger
Dagsværdi 31. december 2022	14.865.474
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet på egenkapitalen	0

## 20. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

### Koncern

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 5.164 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2022 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 2022 udgør 14.865 t.kr.

## Noter

---

### 20. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat)

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:

	t.kr.
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	77.907
Igangværende arbejder	17.809
Materielle anlægsaktiver	489

### 21. Eventualposter

#### Eventualforpligtelser

##### Koncern

	t.kr.
Leasingforpligtelser	13.313
Huslejeforpligtelse	1.772
Garantiforpligtelser	35.127
<b>Eventualforpligtelser i alt</b>	<b>50.212</b>

Andre eventualforpligtelser:

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

Selskabet indgår i koncernen samlede garantiramme på i alt 50.000 t.kr., og hæfter solidarisk herfor med de øvrige koncernselskaber.

Koncernen er på balancedagen gjort opmærksomme på en tidligere entreprisesag, hvor koncernen har været underleverandør. Den ultimative bygherre i sagen er efterfølgende i overvejelse omkring reklamationskrav i størrelsesordenen mio.kr. 22 mod Poul Sejr Nielsen koncernen's oprindelige kunde / hovedentreprenør. Koncernens ledelse påpeger, at koncernen har foretaget aflevering samt afholdt etårs-gennemgang af underleverandørsarbejdet, hvor eventuelle forhold er udbedret. Det er således ledelsens overbevisning, at der ikke kan rejses krav mod koncernen.

#### Modervirksomhed

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

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

## Noter

---

### 21. Eventualposter (fortsat)

#### Sambeskatning

##### Koncern / Modervirksomhed

Selskabet er administrationselskab 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.

Et koncernselskabet, Delta Teknisk Isolering ApS, er den 31. maj 2022 udtrådt af sambeskatningskredsen. Koncernen hæfter derfor solidarisk for skat af sambeskattede indkomst mv. i tidligere sambeskatningskreds.

### 22. Nærtstående parter

#### Transaktioner

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

	Koncern	
	2022	2021
<b>23. Reguleringer</b>		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	510.780	670.455
Avance ved afhændelse af anlægsaktiver	-1.151.103	0
Andre finansielle indtægter	-272.750	-47.457
Øvrige finansielle omkostninger	1.826.870	1.040.903
Skat af årets resultat	-1.497.151	-80.382
Øvrige reguleringer	-83.399	17.388
	<b>-666.753</b>	<b>1.600.907</b>
<b>24. Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-2.471.102	-1.449.021
Ændring i tilgodehavender	-502.554	-14.487.066
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	9.866.663	-5.230.597
Andre ændringer i driftskapital	-424.224	-275.438
	<b>6.468.783</b>	<b>-21.442.122</b>

## Anvendt regnskabspraksis

---

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

Der er foretaget ændringer med hensyn til klassificering af indeværende år og sammenligningstallene. Klassifikationsændring har ingen beløbsmæssig effekt på årets resultat eller balancen for hverken indeværende eller forrige regnskabsår.

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 allokeres 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.

### 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 og IAS 18.

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 balancen dagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

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 balancen 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.

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdninger.

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.

### **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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

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.

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 og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn samt låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører opførelsen af det enkelte aktiv.

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 revurderes 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.



## Anvendt regnskabspraksis

---

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 og indirekte 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 leasingydelser. 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.

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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

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 de hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en ret lig 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.

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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien 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.

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

### Tilgodehavender

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

Der nedskrives til nettorealisationsværdien 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 realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

### 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 nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

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 administrationsselskab 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.

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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

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.